

## INFORMATIONS SUR LA POLITIQUE D'EXECUTION DES ORDRES ET DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

### PRINCIPE GENERAL

La Réglementation prévoit que les prestataires de services d'investissement sont tenus de prendre toutes les mesures raisonnables en vue d'obtenir, lors de l'exécution des ordres d'achat et de vente d'instruments financiers, le meilleur résultat possible pour leurs Clients (la meilleure exécution).

Dans les cas particuliers où les prestataires de services d'investissement fournissent un service de réception et transmission d'ordres ou un service de gestion de portefeuille, ou gèrent des OPC, sans exécuter d'ordres, la Réglementation prévoit que les établissements mettent en place une politique de sélection des entités auprès desquels leurs ordres ou ceux de leurs Clients, seront transmis pour exécution (la meilleure sélection).

La politique a été amendée afin de tenir compte des évolutions liées à l'entrée en vigueur de la directive 2014/65/UE, dite « MIF2 » (ci-après « la Directive ») qui précise certains éléments de la présente politique. Lazard peut être amenée à mettre à jour périodiquement la présente politique, la version faisant foi est disponible sur le site internet de Lazard Frères Gestion et de Lazard Frères Banque ou sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion ou Lazard Frères Banque.

### PERIMETRE DE LA POLITIQUE

Toutes les mesures raisonnables sont prises en vue d'obtenir, lors de l'exécution des ordres d'achat et de vente d'instruments financiers pour le compte de la Clientèle, le meilleur résultat possible.

La politique mise en place par Lazard Frères Banque et Lazard Frères Gestion vise à protéger tout Client de Lazard dans les situations et pour les instruments financiers visés ci-après, sous réserve des instructions spécifiques éventuelles du Client lui-même et des transactions pour lesquelles les obligations de meilleure exécution sont inapplicables.

#### Clients concernés

La présente politique s'applique aux Clients non professionnels et aux Clients professionnels. Elle ne s'applique pas aux Clients qui seraient classés en qualité de contreparties éligibles.

#### Instruments financiers visés

La Politique concerne les instruments financiers décrits à l'article L.211-1 du Code monétaire et financier. Ces instruments financiers comprennent :

- ▶ Titres de capital émis par les sociétés par actions ;
- ▶ Titres de créance ;
- ▶ Parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières et de Fonds d'Investissements Alternatifs (OPCVM et FIA) ;
- ▶ Contrats financiers ou instruments financiers à terme ;

#### Instructions spécifiques

Lorsque le Client donne une instruction spécifique quant à l'exécution d'un ordre, Lazard est susceptible, en ce qui concerne les éléments de l'ordre couverts par cette instruction, de ne pas pouvoir prendre les mesures prévues et appliquées dans le cadre de la présente politique.

Lazard exécutera l'ordre selon cette instruction spécifique, et sera considéré comme s'étant acquitté de ses obligations en matière d'exécution d'ordres et de sélection des intermédiaires dans la mesure où l'ordre (ou un aspect précis de l'ordre) est exécuté en suivant l'instruction spécifique donnée par le Client concernant cet ordre (ou cet aspect précis de l'ordre).

### Transactions exclues

La présente politique ne s'applique pas dans le cas des transactions de gré à gré qui seraient conclues par Lazard avec un Client professionnel ou un Client non professionnel lorsque :

- ▶ la transaction est conclue suite à l'acceptation par le Client d'un prix qu'il aura préalablement demandé à Lazard (« *request for quote* ») pour des instruments financiers pour lesquels le Client est en mesure de comparer l'offre de Lazard avec celle d'un ou plusieurs concurrents (cas par exemple des titres de créance) ; ou
- ▶ la transaction porte sur des instruments structurés pour les besoins du Client et repose sur une offre particulière (par exemple les EMTN ou tout contrat financier négocié de gré à gré).

Dans une telle hypothèse, il sera toujours satisfait à l'obligation générale d'agir d'une manière honnête, loyale et professionnelle, servant au mieux les intérêts du Client.

### LIEUX D'EXECUTION

Les lieux d'exécution sur lesquels les ordres d'achat et de vente d'instruments financiers des Clients sont susceptibles d'être exécutés comprennent les marchés réglementés, systèmes multilatéraux de négociation, systèmes organisés de négociation, internalisateurs systématiques, teneurs de marché ou autres fournisseurs de liquidité, ou des entités qui s'acquittent dans un pays tiers de tâches similaires à celles réalisées par l'un ou l'autre des lieux précités, tels que définis par la Directive, sous réserve des instructions spécifiques du Client.

Lazard est susceptible de fournir un service d'exécution d'ordres pour le compte de ses Clients sur des instruments financiers de change à terme et sur des titres de créance.

En fonction des facteurs et critères de meilleure exécution mentionnés ci-dessous et sous réserve des instructions spécifiques des Clients, Lazard Frères Gestion est considéré par Lazard Frères Banque comme l'intermédiaire auquel Lazard fait le plus confiance pour honorer son obligation de prendre toutes les mesures raisonnables en vue d'obtenir avec régularité le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres de ses Clients sur de tels instruments financiers.

Lazard se réserve le droit d'utiliser d'autres lieux d'exécution si Lazard le juge approprié.

### FACTEURS ET CRITERES DE LA POLITIQUE D'EXECUTION D'ORDRES

Le principe de la meilleure exécution constitue une obligation de moyen. Conformément à l'article L. 533-18 du Code monétaire et financier, Lazard s'engage à prendre toutes les mesures raisonnables, lors de l'exécution des ordres d'achat et de vente d'instruments financiers pour le compte de ses Clients, afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses Clients, compte tenu des facteurs suivants :

- ▶ prix de l'instrument financier ;
- ▶ coûts de l'exécution ;
- ▶ rapidité de l'exécution ;
- ▶ probabilité de l'exécution et du règlement de l'ordre ;
- ▶ taille de l'ordre ;
- ▶ nature de l'ordre ; et
- ▶ toute autre considération relative à la nature de l'ordre.

Conformément au Règlement délégué n°2017/565 qui complète la Directive, afin de déterminer l'importance relative des facteurs mentionnés ci-dessus, Lazard tient compte des autres critères suivants :

- ▶ les caractéristiques du Client, y compris sa qualité de Client non professionnel, de Client professionnel ou de contrepartie éligible ;
- ▶ les caractéristiques de l'ordre concerné ;
- ▶ les caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre ; et
- ▶ les caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre est acheminé.

Le prix, les coûts et la liquidité sont dans la plupart des cas les facteurs de meilleure exécution les plus importants à prendre en compte pour obtenir le meilleur résultat possible pour les Clients. Néanmoins, dans certaines circonstances et pour certains Clients, instruments financiers ou marchés donnés, Lazard peut, à sa discrétion en l'absence d'instructions spécifiques du Client, être amené à privilégier d'autres facteurs de meilleure exécution, notamment :

- ▶ s'agissant d'ordres d'une taille particulièrement importante dont l'exécution est demandée par un Client non professionnel, Lazard pourra privilégier la rapidité et la probabilité de l'exécution et du règlement de l'ordre ;
- ▶ s'agissant d'un ordre portant sur des titres auxquels des droits sont attachés, Lazard pourra privilégier la rapidité d'exécution en vue de permettre l'exercice effectif de ces droits.

Conformément à la Directive, pour un Client non professionnel, le meilleur résultat possible est déterminé de façon prépondérante sur la base du prix total, représentant le prix de l'instrument financier et les coûts liés à l'exécution, lesquels incluent toutes les dépenses exposées par le Client directement liées à l'exécution de l'ordre, y compris les frais propres au lieu d'exécution, les frais de compensation et de règlement et tous les autres frais éventuellement payés à des tiers ayant participé à l'exécution de l'ordre.

### CAS DES ORDRES GROUPES

Lazard se reconnaît la faculté de grouper les ordres des Clients entre eux. Lorsque Lazard décide de grouper les ordres des Clients entre eux, Lazard s'assure qu'il est peu probable que ce regroupement porte préjudice globalement à l'un quelconque des Clients dont l'ordre est groupé.

Dans ce cas Lazard informe dès à présent le Client que ce groupement peut être dans certains cas moins favorable pour lui que l'exécution d'un ordre non groupé d'une part et, d'autre part qu'il met en place une politique de répartition des ordres prévoyant les modalités de répartition équitable et si nécessaire sera en mesure de fournir pour chaque ordre l'impact volume et prix sur cette répartition.

Lorsque les ordres des Clients sont groupés et que ces ordres groupés ne sont que partiellement exécutés, Lazard doit s'assurer que les opérations ne sont pas préjudiciables aux intérêts des Clients et sont prioritairement allouées selon des règles objectives préétablies.

Cette règle ne joue pas lorsque Lazard est en mesure de démontrer que, sans un tel groupement, les ordres des Clients n'auraient pu bénéficier de conditions aussi avantageuses.

Par ailleurs, des procédures visant à empêcher la réallocation d'ordres selon des modalités défavorables au Client sont mises en place au sein de Lazard.

### SPECIFICITES DE LA POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Lors de la fourniture d'un service de réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers, ou dans le cadre d'un service de gestion de portefeuille, ou de gestion d'un OPC, Lazard transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses propres décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de son Client ou d'un OPC, ou les ordres qui lui auront été transmis par un Client.

Lazard est alors tenu de se conformer à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses Clients ou de l'OPC qu'il gère.

Lazard sélectionne, pour chaque classe d'instruments financiers, les entités auprès desquelles les ordres sont transmis pour exécution. Les entités ainsi sélectionnées doivent disposer de mécanismes d'exécution des ordres qui permettent à Lazard de se conformer à ses obligations lorsqu'il transmet des ordres à ces entités pour exécution.

Lazard évalue au sein d'un « Comité Broker » le choix des entités auxquelles il transmet des ordres pour exécution.

La liste des principaux intermédiaires/contreparties est disponible en annexe 1.

Annuellement, et au plus tard au 30 avril de chaque année, Lazard publie la liste des cinq premières entreprises d'investissement (en termes de volume de négociation) auxquelles elle a transmis au cours de l'année précédente pour chaque catégorie d'instruments financiers, ainsi que des informations synthétiques sur la qualité

d'exécution obtenue. Lazard fournit sur demande des Clients ou prospects des informations sur les entités auprès desquelles les ordres sont passés.

Lorsque les Clients ont ouvert un compte à l'extérieur de Lazard Frères Banque, Lazard pourra transmettre, pour exécution auprès du teneur de compte externe, les ordres résultant de ses décisions de négociation d'instruments financiers ou les ordres reçus dans le cadre de la fourniture d'un service de réception et transmission d'ordres. Les ordres seront alors négociés dans le respect de la politique d'exécution du teneur de compte externe. Lazard s'assure périodiquement de l'application et de l'efficacité de la politique des teneurs de compte externe, afin que les ordres soient exécutés dans l'intérêt de ses Clients.

## REEXAMEN ET SURVEILLANCE DES POLITIQUES D'EXECUTION DES ORDRES ET DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Lazard réexamine ses politiques d'Exécution des ordres et de Sélection des intermédiaires, ainsi que ses dispositifs en matière d'exécution d'ordres, annuellement et chaque fois qu'une modification substantielle se produit qui affecte sa capacité à continuer à obtenir avec régularité le meilleur résultat possible pour ses Clients et les OPC qu'il gère.

De plus, Lazard contrôle régulièrement l'efficacité de ses politiques d'Exécution des ordres et de Sélection des intermédiaires, ainsi que celle de ses dispositifs en matière d'exécution d'ordres, afin d'en déceler les lacunes éventuelles et d'y remédier. En particulier, Lazard vérifie régulièrement :

- ▶ si les lieux d'exécution prévus dans sa politique lui permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour le Client ou s'il doit procéder à des modifications de ses dispositifs en matière d'exécution, compte tenu notamment de son évaluation régulière des lieux d'exécution disponibles pour tous les produits sur lesquels Lazard réalise des opérations afin d'identifier ceux qui lui permettront, de façon récurrente, d'obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres, et
- ▶ la qualité des entités sélectionnées dans le cadre de sa politique de Sélection des intermédiaires.

Toute modification importante des dispositifs en matière d'exécution d'ordres ou de la politique d'Exécution ou de Sélection des intermédiaires, sera communiquée conformément à la réglementation applicable.

## CONSENTEMENT

Toute émission par un Client d'un ordre sur instruments financiers qui est adressé à Lazard vaudra acceptation par ledit Client des termes de la politique d'Exécution des ordres et de Sélection des intermédiaires.

Lazard devra obtenir un consentement préalable exprès de chaque Client avant de pouvoir procéder à l'exécution des ordres de ce Client en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation (MTF) lorsque les ordres portent sur des instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé ou système multilatéral de négociation. L'attention du Client est attirée sur le fait que, en l'absence d'un tel consentement exprès, Lazard ne sera pas en mesure de garantir la mise en œuvre des dispositions de sa politique d'Exécution des ordres permettant d'exécuter le cas échéant de tels ordres en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation.

**Annexe 1 : Liste des principaux intermédiaires/contreparties**

Pour les produits actions :

- ▶ BARCLAYS,
- ▶ EXANE,
- ▶ JP MORGAN,
- ▶ KEPLER,
- ▶ MERRILL LYNCH,
- ▶ MORGAN STANLEY,
- ▶ NATIXIS,
- ▶ ODDO,
- ▶ SOCIETE GENERALE

Pour les produits de taux :

- ▶ AUREL BGC,
- ▶ BNP,
- ▶ CITIGROUP,
- ▶ DEUTSCHE BANK,
- ▶ GOLDMAN SACHS,
- ▶ JP MORGAN.

## Annexe 2 : Pondération des facteurs ayant permis la sélection

Classe d'Instruments Financiers	Lieux d'Execution	Coût total	Rapidité d'exécution	Probabilité d'exécution et de dénouement	Taille de l'ordre	Nature de l'ordre	Autres critères ou commentaires
<b>Actions</b>	Marchés réglementés, Internalisateurs systématiques MTF	1	2	1	1	1	
<b>Obligations d'Etat et Bons du Trésor</b>	Systèmes Multilatéraux de Négociation (SMN), teneurs de marché	2	2	1	2	1	
<b>Autres Obligations</b>	Teneurs de marché	2	2	1	2	1	
<b>Obligations Convertibles</b>	Marchés réglementés (petits ordres), teneurs de marché	2	2	1	2	1	
<b>Options cotées</b>	Courtiers	1	2	1	1	1	
<b>Contrats à terme et options OTC classiques</b>	Teneurs de marché	1	2	1	1	1	
<b>Dérivés de crédit</b>	Teneurs de marché	2	1	2	2	1	

Echelle de notation: 1 (très important), 2 (important), 3 (à considérer), 0 (non significatif)