

Monétaire	Code ISIN	VL \$	Actif net (Millions \$)
	FR0000284283	1 523,02	97,64

GESTION

■ **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 3 mois maximum, une performance nette de frais au moins égale à celle du Daily effective federal funds rate.

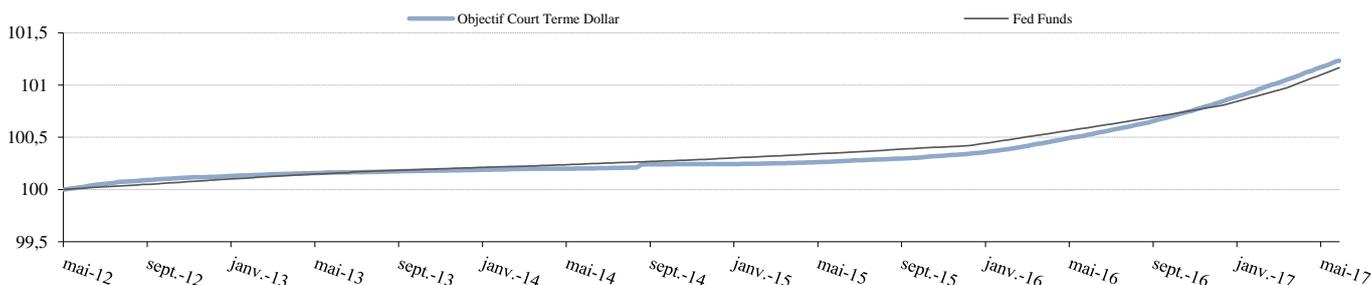
■ **COMMENTAIRE DE GESTION**

Le taux effectif des fed funds s'établissait en mai à 0,91%, tandis que le libor 3 mois progressait de 4 bps pour finir à 1,21%. La réunion du FOMC programmée les 13 et 14 juin verra certainement le taux directeur progresser à nouveau d'un quart de point, fixant la nouvelle cible à 1,00% / 1,25%. Le marché accordait pratiquement 90% de probabilité à cette hypothèse à la fin du mois, le chiffre ayant encore augmenté depuis. Aux Etats Unis, où la conjoncture reste solide malgré les derniers chiffres de créations d'emplois un peu décevants, les débats tournent autour du rythme de hausse des taux par la Fed (à ce jour, plus de 40% de probabilité d'une 3ème hausse en 2017) mais également sur la question du dégonflement du bilan de la Banque Centrale (rythme, méthode).

Le rendement moyen du portefeuille a quelque peu stagné en mai (1,06% à la fin du mois), malgré la tendance haussière des rendements. Cela s'explique par un choix délibéré d'investir au cours du mois sur les titres les plus courts possibles avant la hausse attendue mi-juin, de manière à pouvoir bénéficier ensuite de cette dernière sur la partie la plus large possible du portefeuille qui sera renouvelée. Fin mai, la WAL (« Weighted Average Life ») et la WAM (« Weighted Average Maturity ») s'établissaient à 41.

PERFORMANCES

■ **HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Court Terme Dollar	0,08%	0,22%	0,35%	0,72%	1,03%	1,23%
<i>Fed Funds</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,22%</i>	<i>0,33%</i>	<i>0,58%</i>	<i>0,92%</i>	<i>1,17%</i>

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Court Terme Dollar	0,72%	0,34%	0,25%
<i>Fed Funds</i>	<i>0,58%</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,23%</i>

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Court Terme Dollar	0,35%	0,52%	0,11%	0,06%	0,07%
<i>Fed Funds</i>	<i>0,33%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,14%</i>	<i>0,09%</i>	<i>0,12%</i>

Duration	en jours
WAM (Weighted Average Maturity)	41
WAL (Weighted Average Life)	41

* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis, données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ **ECHELLE DE RISQUE****



**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Court Terme Dollar	0,02%	0,09%
<i>Fed Funds</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,07%</i>
Ratio d'information	7,11	1,04

Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle sur le 3 ans

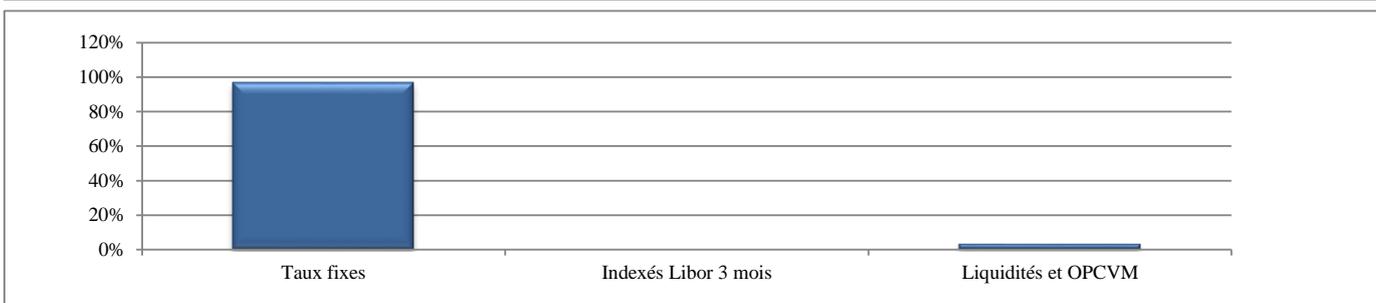
PRINCIPAUX TITRES

Principaux groupe émetteurs	%	Duration crédit
French Republic	12,26%	49 jours
Kingdom of Belgium	5,62%	60 jours
Credit Agricole Groupe	5,11%	26 jours
Kingdom of the Netherlands	5,11%	51 jours
Landesbank Baden-Wuerttemberg	2,56%	6 jours

REPARTITION DES NOTATIONS (S&P)

Court Terme (< 1 an)	
A-1+	18%
A-1	58%
A-2	20%
Liquidités	3%

STRUCTURE DE TAUX



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN part C	FR0000284283	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Frais de gestion	0,45% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	LAZOCTD FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de surperformance	Néant
■ Forme juridique	Sicav	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission maximale de souscription	2% TTC négociables
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Date de création	27/08/1997	■ Commission de rachat	2% TTC négociables
■ Classification AMF	Monétaire			■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00
■ Devise	US Dollar				Règlement et date de valeur
■ Horizon de placement	< 3 mois				Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Valorisation	Quotidienne				Rachat J (date VI) + 2 ouvrés
■ Sensibilité	de 0 à 0,5				

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque n'est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :
Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.