

<b>Monétaire</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>VL \$</b>	<b>Actif net (Millions \$)</b>
	FR0000284283	1 525,58	84,27

**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.

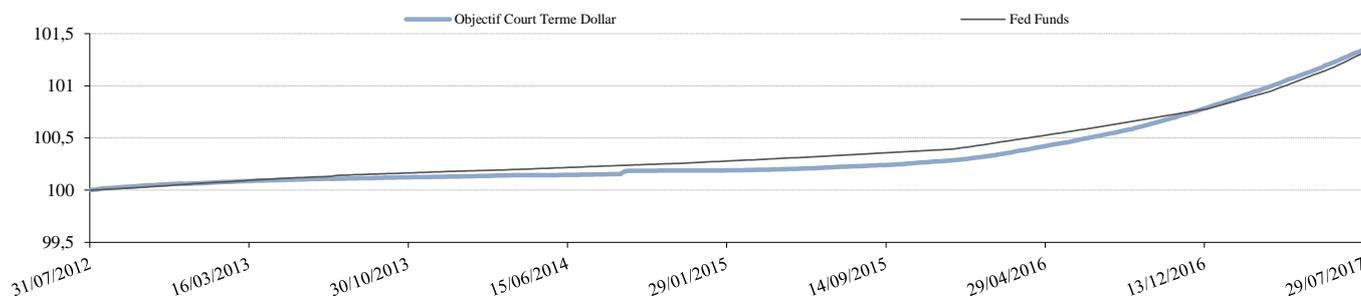
■ **COMMENTAIRE DE GESTION - Frédéric Penel**

Le FOMC du 26 juillet a confirmé le taux des Fed Funds à 1,00% - 1,25%, redit son espoir de voir les conditions économiques (emploi et inflation) permettre une troisième hausse cette année et répété son intention de mettre en œuvre son programme de normalisation de son bilan dans un délai « relativement proche ». De fait, l'emploi a fait preuve d'une santé insolente mais l'inflation continue de jouer l'arlésienne, justifiant la grande prudence de la banque centrale. Les taux ont donc fait du sur-place, le Libor 3 mois progressant de 1 bp sur le mois tandis que le 1 an reculait d'autant. Il est vrai que le mouvement de hausse des taux longs observé fin juin ( le 10 ans passait de 2,13% le 26 juin à 2,30% le 30 juin) a fait long feu. Le 31 juillet le T-Note 10 ans affichait 2,29%, après avoir fléchi jusqu'au 21 juillet (2,24% au plus bas) pour se reprendre ensuite.

Paradoxalement, la pénurie d'émetteurs a conduit à prendre une position sur du T-Bill à 1,00%, ce qui a provisoirement pesé sur le rendement moyen du portefeuille. Ce dernier ressortait fin juillet à 1,18% pour une WAL (« Weighted Average Life ») légèrement réduite, à 35.

**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
<b>Objectif Court Terme Dollar</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,35%</b>
<i>Fed Funds</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,27%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,70%</i>	<i>1,09%</i>	<i>1,32%</i>

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
<b>Objectif Court Terme Dollar</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,27%</b>
<i>Fed Funds</i>	<i>0,70%</i>	<i>0,36%</i>	<i>0,26%</i>

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

Duration	en jours
<b>WAM (Weighted Average Maturity)</b>	<b>35</b>
<b>WAL (Weighted Average Life)</b>	<b>35</b>

\* 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\*\***

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



\*\*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
<b>Volatilité</b>		
Objectif Court Terme Dollar	0,02%	0,10%
<i>Fed Funds</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,09%</i>
<b>Ratio d'information</b>	3,50	0,93

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

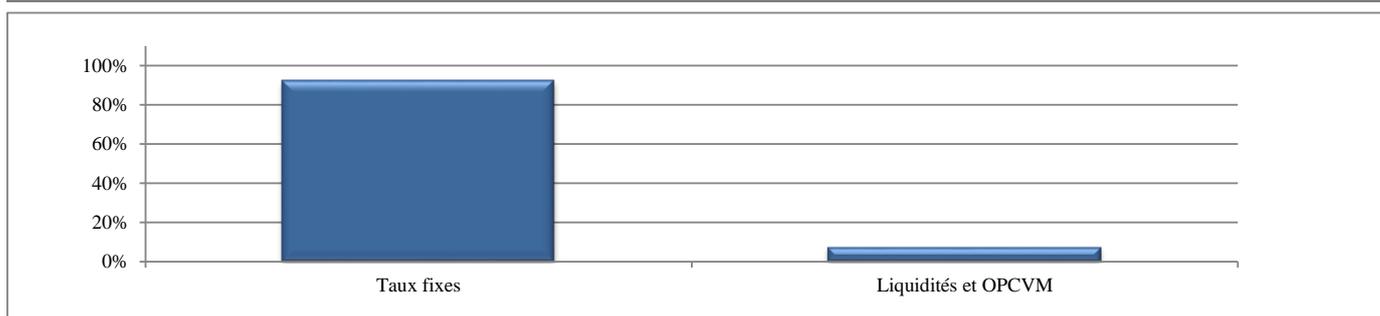
## PRINCIPAUX TITRES

Principaux groupe émetteurs	%	Duration crédit
Kingdom of the Netherlands	5,93%	23 jours
Credit Mutuel-CM11 Group/The	5,93%	26 jours
United States of America	5,92%	59 jours
BNP Paribas SA	5,34%	22 jours
Linde AG	2,97%	7 jours

## REPARTITION DES NOTATIONS (S&P)

Court Terme (< 1 an)	
A-1+	23,2%
A-1	43,5%
A-2	20,2%
Liquidités	7,1%

## 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				<i>Règlement et date de valeur</i>
■ Horizon de placement	< 3 mois				<i>Souscription J (date VL) + 2 ouvrés</i>
■ Valorisation	Quotidienne				<i>Rachat J (date VL) + 2 ouvrés</i>
■ 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](http://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.