LAZARD
FRÈRES GESTION

septembre 2017

Objectif Court Terme Dollar

Monétaire	Code ISIN	VL $	Actif net (Millions $)
	FR0000284283	1 528,49	80,45

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.

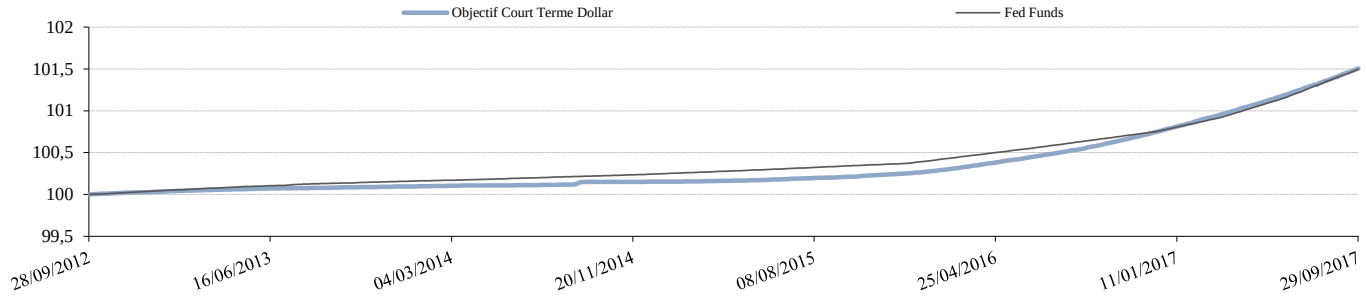
COMMENTAIRE DE GESTION - Frédéric Penel

Les attentes d'une hausse du taux directeur de la Fed se sont renforcées en septembre. Conjuguées à celles qui portent sur la nouvelle politique fiscale que D. Trump va tenter d'imposer au Congrès, elles ont entrainé la reprise d'un mouvement haussier abandonné durant tout l'été. Les probabilités d'une hausse de 0.25% en décembre ou en janvier avoisinent les 100 %. Si le libor 1 mois n'a pas bougé, à 1,23%, le 3 mois et le 1 an ont crû respectivement de 2 et 7 points de base, terminant à 1,33% et 1,78%. Le mois d'octobre sera très probablement un mois important pour la Banque Centrale : si le mandat de Mme Yellen s'achève début 2018, il est de tradition de nommer son successeur en octobre. Compte-tenu du nombre de nominations à venir (plusieurs sièges sont actuellement vacants), et de la propension du Président à rompre avec l'orthodoxie ou les usages dans (presque) tous les domaines, une forte incertitude pèse sur la composition du FOMC dans un futur proche, et, par conséquent, sur la politique monétaire qui sera suivie. Il convient également de rappeler qu'octobre sera le mois du début de la mise en œuvre du programme annoncé de réduction du bilan de la Fed.

Renouvelé pour un tiers, le portefeuille affichait fin septembre une WAL (« Weighted Average Life ») et une WAM (« Weighted Average Maturity ») inchangées à 40, tenant compte des anticipations évoquées d'une hausse en fin d'année.

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	**0,10%**	**0,27%**	**0,71%**	**0,89%**	**1,35%**	**1,51%**
Fed Funds	*0,09%*	*0,29%*	*0,71%*	*0,82%*	*1,27%*	*1,50%*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Court Terme Dollar	**0,89%**	**0,45%**	**0,30%**
Fed Funds	*0,82%*	*0,42%*	*0,30%*

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Court Terme Dollar	**0,71%**	**0,52%**	**0,11%**	**0,06%**	**0,07%**
Fed Funds	*0,71%*	*0,40%*	*0,14%*	*0,09%*	*0,12%*

Duration	en jours
WAM (Weighted Average Maturity)	**40**
WAL (Weighted Average Life)	**40**

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
Volatilité		
Objectif Court Terme Dollar	0,02%	0,11%
Fed Funds	*0,04%*	*0,10%*
Ratio d'information	2,99	0,77

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

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

LAZARD
FRÈRES GESTION

septembre 2017

Objectif Court Terme Dollar

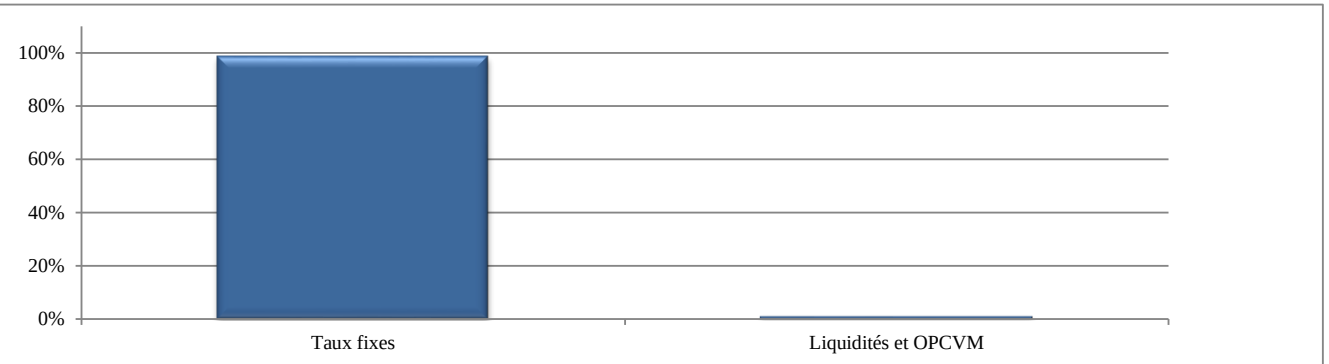
PRINCIPAUX TITRES

Principaux groupe émetteurs	%	Duration crédit
French Republic	15,55%	34 jours
Groupe BPCE	9,33%	33 jours
Kingdom of Belgium	6,22%	33 jours
BNP Paribas SA	6,22%	3 jours
Credit Mutuel-CM11 Group/The	3,11%	3 jours

REPARTITION DES NOTATIONS (S&P)

Court Terme (< 1 an)	
A-1+	21,8%
A-1	61,5%
A-2	15,5%
Liquidités	1,2%

STRUCTURE DE TAUX



CARACTERISTIQUES

Code ISIN part C FR0000284283

Code Bloomberg LAZOCTD FP

Forme juridique Sicav

OPCVM coordonné Oui

Classification AMF Monétaire

Devise US Dollar

Horizon de placement < 3 mois

Valorisation Quotidienne

Sensibilité de 0 à 0,5

Dépositaire Lazard Frères Banque

Société de gestion Lazard Frères Gestion SAS

Régime fiscal Capitalisation

Date de création 27/08/1997

Frais de gestion 0,45% TTC de l'actif net

Commission de surperformance Néant

Commission maximale de souscription 2% TTC négociables

Commission de rachat 2% TTC négociables

Conditions de souscription

Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00

Règlement et date de valeur

Souscription J (date VL) + 2 ouvrés

Rachat J (date Vl) + 2 ouvrés

*** 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.