

Monétaire	Code ISIN	VL € part B	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
	FR0010941815	1 034 093,75	420,72	646,25

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 mois une performance au moins égale à l'Eonia capitalisé après déduction des frais de gestion pour les parts A et B.

La stratégie de gestion vise à privilégier la régularité de l'évolution de la valeur liquidative par la recherche de placement comportant une exposition peu élevée en risques. Cependant, en cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le FCP pourrait ne pas suffire à couvrir les frais de gestion des deux parts et le FCP verrait alors les deux valeurs liquidatives baisser de manière structurelle.

La maturité moyenne pondérée du portefeuille du FCP est inférieure ou égale à 6 mois et sa durée de vie moyenne pondérée est inférieure ou égale à 12 mois. Le FCP limitera son investissement à des instruments financiers ayant une durée de vie résiduelle maximum inférieure ou égale à 2 ans, à condition que le taux soit révisable dans un délai maximum de 397 jours.

La société de gestion s'assure que les titres dans lesquels investit le FCP sont de haute qualité selon sa propre évaluation et sa propre méthodologie. Le gérant pourra cependant se référer de façon non exclusive et non systématique aux notations court terme d'une ou plusieurs agences de notation reconnues.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai ne restera pas dans les annales du marché monétaire euro... Recul du risque politique, absence de décision marquante des Banques Centrales, week-ends prolongés à répétition, les causes se sont empilées pour expliquer l'immobilisme.

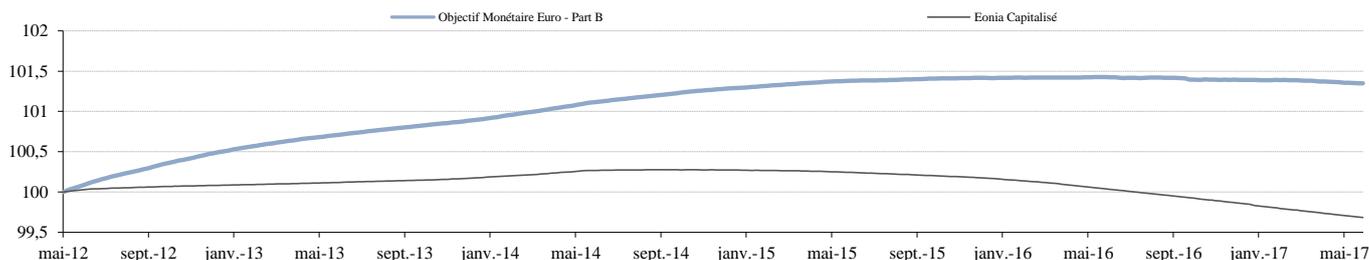
Objectivement, les niveaux de taux et de spreads sur le marché euro justifient à eux seuls un niveau d'activité minimal. Tout au plus peut-on souligner que les débats autour de la future sortie du QE de la BCE prennent une (très relative) ampleur, dans un contexte de croissance qui accélère (là encore, très relativement) ... mais avec, en contrepoint, des chiffres d'inflation qui s'obstinent à ne pas se rapprocher de l'objectif ! La réunion des gouverneurs de la BCE le 08 juin n'est pas susceptible d'apporter un changement significatif, en dehors de quelques nuances sémantiques de la forward guidance.

Le prochain jalon concerne en fait la zone dollar US avec la réunion du FOMC les 13 et 14 juin qui devrait entériner une nouvelle hausse des Fed funds de 1/4 de point. Les exigences de la forward guidance mais également la difficulté à sortir "en douceur" de politiques monétaires aussi accommodantes éliminent quasiment toute surprise possible à ce sujet.

12 % de l'actif net ont été ré-investis sur 1 et 2 ans, portant la WAL (Weighted Average Life) à 170. En revanche, le sentiment que les taux sont maintenant sur des plus bas justifie quant à lui le maintien de la WAM (Weighted Average Maturity) à un très faible niveau de 18.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Monétaire Euro - Part B	-0,01%	-0,04%	-0,04%	-0,08%	0,25%	1,35%
<i>Eonia Capitalisé</i>	-0,03%	-0,09%	-0,15%	-0,36%	-0,58%	-0,32%

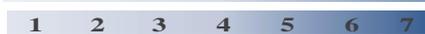
Performances annualisées*	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Monétaire Euro - Part B	-0,14%	-0,15%	-0,10%	-0,08%	0,08%	0,27%
<i>Eonia Capitalisé</i>	-0,36%	-0,36%	-0,35%	-0,36%	-0,19%	-0,06%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Monétaire Euro - Part B	-0,04%	-0,03%	0,12%	0,39%	0,41%
<i>Eonia Capitalisé</i>	-0,15%	-0,33%	-0,11%	0,10%	0,09%

Duration	en jours
WAM (Weighted Average Maturity)	18
WAL (Weighted Average Life)	170

* 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
Volatilité	
Objectif Monétaire Euro - Part B	0,02%
<i>Eonia Capitalisé</i>	0,01%
Ratio d'information	12,74

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

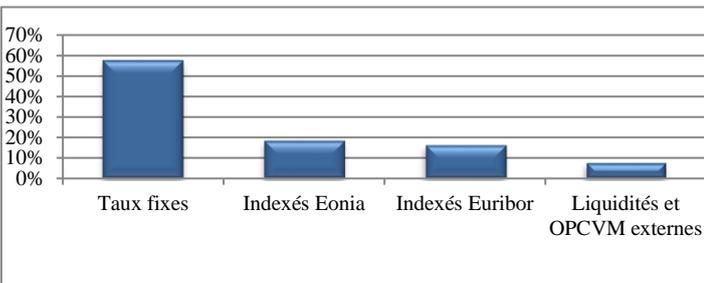
PRINCIPAUX TITRES

Principaux groupes émetteurs	% Actif	Duration Crédit
PSA Banque France SA	6,2%	241
Groupe BPCE	5,9%	142
Banco Santander SA	5,6%	259
Credit Mutuel-CIC Group	4,6%	169
Engie SA	3,7%	137

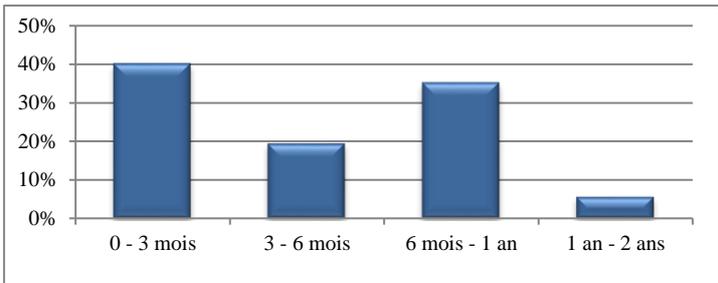
REPARTITION DES NOTATIONS (S&P ou équivalent)

Court Terme (< 1 an)	
A-1+	0,8%
A-1	39,9%
A-2	48,6%
A-3	0,0%
NR	3,1%
Liquidités et OPCVM	7,6%

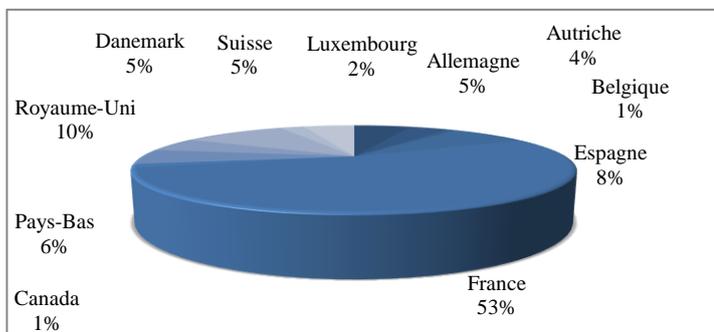
STRUCTURE DE TAUX



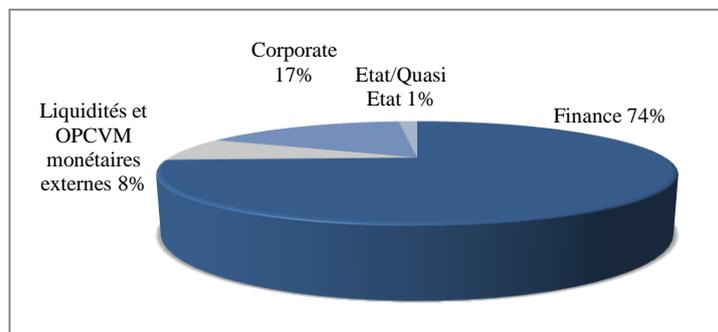
REPARTITION PAR MATURITES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010941815	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Frais de gestion max.	0,20% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	OBJMONB FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de souscription	Néant
■ Forme juridique	FCP	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission de rachat	Néant
■ OPCVM Coordonné	Oui	■ Date de création	17/09/2010	■ Conditions de souscription	Sur la dernière VL connue pour les ordres passés avant 12h00
■ Classification AMF	Monétaire Euro				Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro				Souscription et Rachat : J (Jour de souscription)
■ Horizon de placement	Inférieur à 3 mois				Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 part
■ Valorisation	Quotidienne				Il peut être souscrit et/ou racheté en millième de part
■ Sensibilité	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.