

Monétaire Court Terme	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
	FR0007498480	7 071,59	132,80	326,22

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 3 mois maximum, une performance égale à l'Eonia capitalisé après déduction des frais de gestion. La gestion monétaire s'inscrit dans le processus Lazard d'analyse du risque crédit et de gestion des instruments de taux. La stratégie de gestion vise à privilégier la régularité de l'évolution de la valeur liquidative par la recherche de placements 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 trois parts et le FCP verrait alors les trois valeurs liquidatives baisser de manière structurelle.

La maturité moyenne pondérée du portefeuille du FCP sera inférieure ou égale à 60 jours et sa durée de vie moyenne pondérée sera inférieure ou égale à 120 jours. Le FCP limite ses investissements à des instruments financiers ayant une durée de vie résiduelle maximum inférieure ou égale à 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.

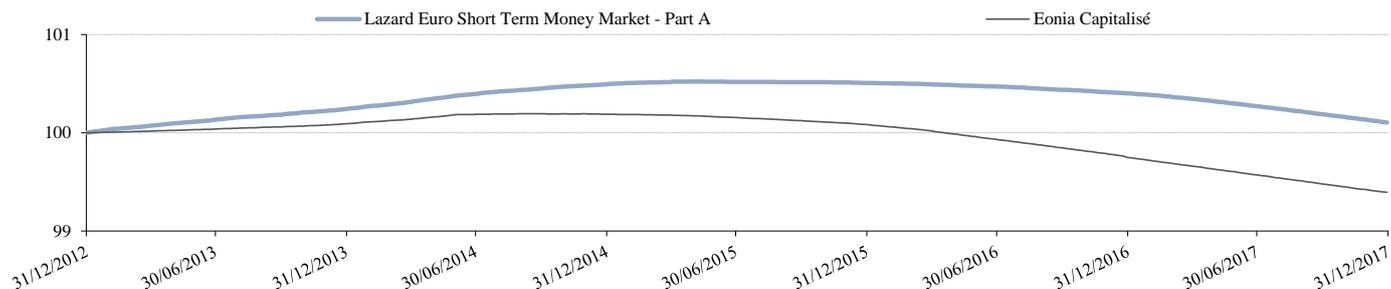
COMMENTAIRE DE GESTION - Frédéric Penel

Comme escompté, l'eonia est rapidement revenu en début de mois vers ses niveaux habituels de -0,35% à -0,36%. Sur l'ensemble de l'année, hormis lors de cet épisode de fin novembre, il aura évolué à l'intérieur d'un « range » -0,34% / -0,37%. La courbe de taux (swaps contre eonia) aura, pour l'essentiel, affiché des taux toujours compris entre -0,35% et -0,36% sur le 3 mois, même si décembre a enregistré une hausse de 1 point de base environ. Sur le point 1 an, elle a certes fait preuve d'une volatilité un peu supérieure, variant de -0,33% à -0,36% (pointe vers -0,32% en mars), sans que décembre atteigne les plus hauts de l'année. Il convient donc grandement de relativiser la vision d'une anticipation précoce de futures hausses de taux. La politique monétaire ultra accommodante a accru les excédents de liquidités de plus de 500 millions d'euros ; ils ont fini l'année à 1,779 milliard. Le fait notable de 2017 aura été l'écrasement des spreads de crédit, l'abondance de liquidités entraînant la réduction, voire l'abolition des primes de risques. Pour les émetteurs A-1/P-1, cette prime est grosso modo passée de 15 à -2 points de base pour les titres 6 mois et de 30 à 4 points de base pour les titres 1 an. Concernant les titres de durées inférieures, les émetteurs habituels ont eu tendance à se retirer, ceux qui émettaient encore offrant des spreads de plus en plus négatifs. De plus, le différentiel de spreads entre les meilleurs émetteurs et ceux de qualité moindre s'est lui aussi fortement réduit, autre conséquence de la sur-liquidité. C'est sur ce dernier point qu'il conviendra de rester le plus vigilant lorsque ces tendances s'inverseront.

Sur l'ensemble de l'année, le portefeuille a dégagé une performance nette de eonia + 6 bps, avec une WAL (Weighted Average Life) de 86 et une WAM (Weighted Average Maturity) de 24 en fin d'exercice.

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
Lazard Euro Short Term MM - A	-0,03%	-0,08%	-0,30%	-0,30%	-0,39%	0,10%
Eonia Capitalisé	-0,03%	-0,09%	-0,36%	-0,36%	-0,79%	-0,60%

Performances annualisées*	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Euro Short Term MM - A	-0,33%	-0,33%	-0,29%	-0,30%	-0,13%	0,02%
Eonia Capitalisé	-0,31%	-0,34%	-0,36%	-0,36%	-0,27%	-0,12%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Lazard Euro Short Term MM - A	-0,30%	-0,11%	0,01%	0,25%	0,24%
Eonia Capitalisé	-0,36%	-0,33%	-0,11%	0,10%	0,09%

Duration	en jours
WAM (Weighted Average Maturity)	24
WAL (Weighted Average Life)	86

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	
Lazard Euro Short Term MM - A	0,01%
Eonia Capitalisé	0,01%
Ratio d'information	6,16

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

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

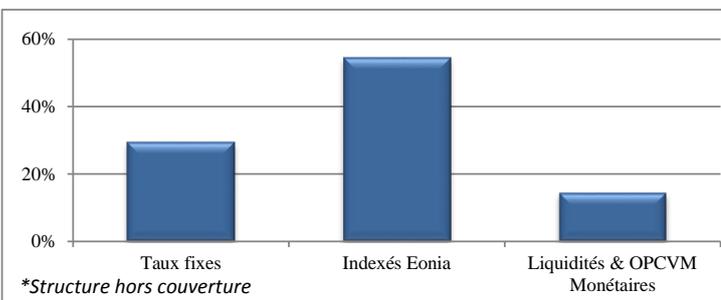
PRINCIPAUX GROUPES

Principaux groupes émetteurs	% Actif	Duration Crédit
Caisse Fédérale du Crédit Mutuel	6,1%	65
Banco Santander SA	4,9%	41
Groupe BPCE	4,9%	114
Veolia Environnement SA	3,8%	89
Jyske Bank A/S	3,7%	77

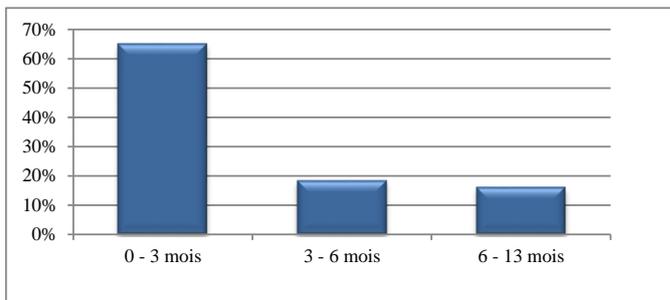
REPARTITION DES NOTATIONS (S&P ou équivalent)

Court Terme (< 1 an)	% Actif
A-1+	0,0%
A-1	44,0%
A-2	41,6%
A-3	0,0%
Liquidités et OPCVM	14,4%

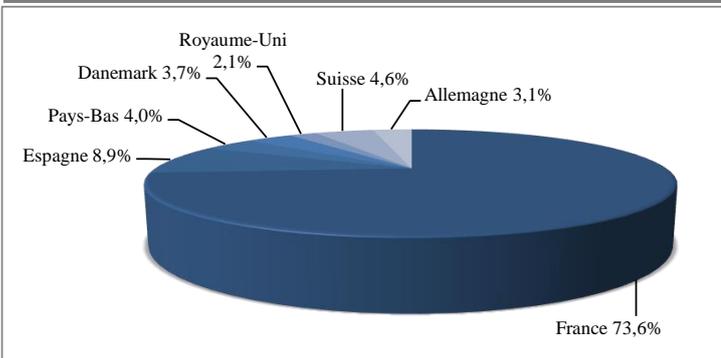
STRUCTURE DE TAUX



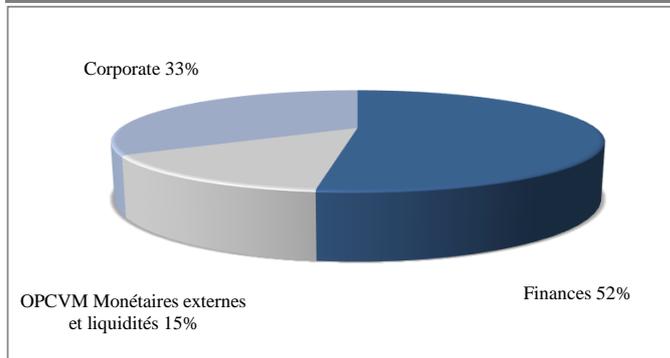
REPARTITION PAR MATURITES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0007498480	■ Dépositaire	Caceis Bank	■ Frais de gestion max.	0,05% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	OCTEURO FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission maximale de souscription	1% TTC maximum jusqu'à 1 M€
■ Forme juridique	FCP	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission maximale de rachat	Néant au delà
■ OPCVM Coordonné	Oui	■ Date de création	01/03/1996	■ Conditions de souscription	Sur dernière VL connue pour les ordres passés avant 12h00
■ Classification AMF	Monétaire Court Terme				Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro				Souscription et Rachat : J+1 ouvré
■ Horizon de placement	Inférieur à 3 mois				Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 20 parts
■ Valorisation	Quotidienne				
■ Sensibilité	Proche de 0				
■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus				

** 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
CACEIS BANK/LFB
01.57.78.14.14

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.