

Monétaire	Code ISIN	VL \$	Actif net (Millions \$)
	FR0000284283	1 505,82	27,73

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

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

■ COMMENTAIRE DE GESTION - Sébastien Ribeau

Sans surprise, la Fed a lancé un troisième plan de Quantitative Easing sous la forme d'achats supplémentaires de Mortgage Backed Securities (titrisations hypothécaires) sur un rythme de \$40 Mds par mois. Si l'on rajoute à cela les titres longs qui continueront d'être achetés au-delà de la fin d'année dans le cadre de l'opération surnommée « opération Twist » ainsi que les réinvestissements des remboursements des MBS en portefeuille, le total des acquisitions s'élèvera à \$85 Mds par mois. La Fed a également repoussé à mi 2015 l'horizon pour lequel elle envisage de maintenir les taux directeurs à leur niveau actuel (Fed Funds entre 0% et 0,25%). La Fed juge que la création d'emplois est trop lente et que le taux de chômage demeure trop élevé. Elle continuera d'agir tant que la croissance ne sera pas suffisamment forte pour induire une amélioration notable sur le plan de l'emploi. De plus, les perspectives d'inflation demeurent stables.

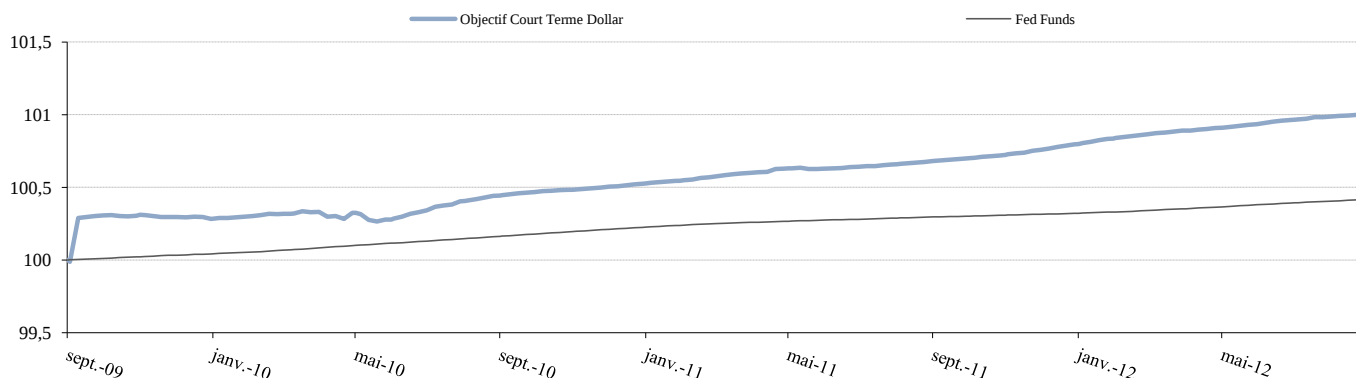
Cela était attendu par les marchés au vu des derniers chiffres économiques mitigés et du discours de Ben Bernanke à Jackson Hole. Ben Bernanke avait alors défendu l'efficacité du QE dans un environnement de taux très bas ainsi que son attachement à lutter sur le front de l'emploi.

La WAM (Weighted Average Maturity) du fonds est de 1,4 mois contre un maximum autorisé de 6. La WAL (Weighted Average Life) du fonds est de 1,5 mois contre un maximum autorisé de 12. Les investissements se sont portés essentiellement sur quelques certificats de dépôt, billets de trésorerie ou euro commercial papers européens en dollars.

Le fonds garde une confortable marge de liquidités à travers un stock important de US T-bills (env. 10%) et de certificats de dépôts bancaires à maturités courtes. Il est composé à 100% de titres à taux fixes dont les Bons du Trésor américain.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES ET CLASSEMENTS

Performances cumulées*	Mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Court Terme Dollar	0,01%	0,07%	0,24%	0,32%	1,00%	5,21%
<i>Fed Funds</i>	0,01%	0,04%	0,10%	0,12%	0,42%	3,51%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Court Terme Dollar	0,32%	0,33%	1,02%
<i>Fed Funds</i>	0,12%	0,14%	0,69%

Performances annuelles*	2011	2010	2009	2008	2007
Objectif Court Terme Dollar	0,25%	0,21%	1,67%	1,68%	4,75%
<i>Fed Funds</i>	0,10%	0,18%	0,17%	1,79%	5,10%

Duration	en mois
WAM (Weighted Average Maturity)	1,4
WAL (Weighted Average Life)	1,5

Classements quartiles	1 an	3 ans	5 ans
	7/17	7/17	5/16

■ 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%	0,18%
<i>Fed Funds</i>	0,00%	0,01%
Ratio d'information	10,50	1,06

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

* Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

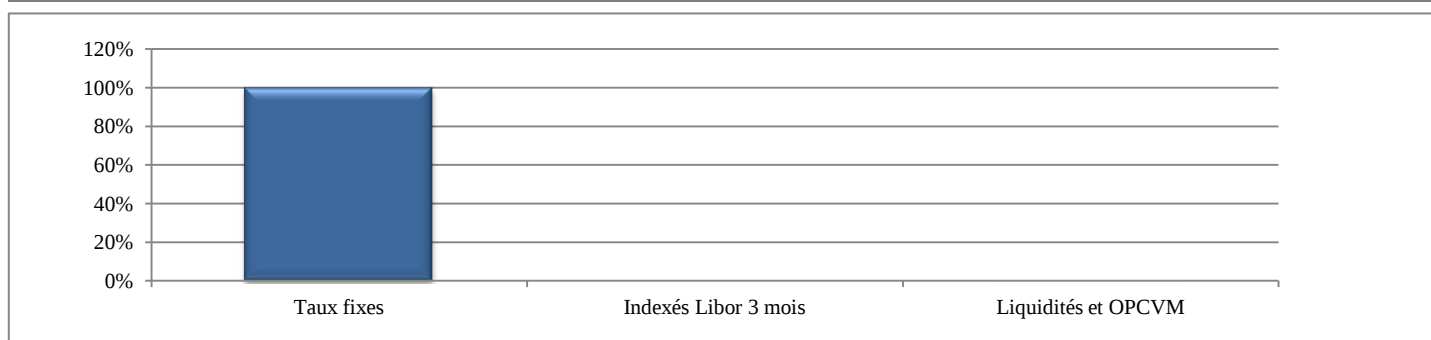
PRINCIPAUX TITRES

Principaux groupe émetteurs	%	Duration crédit
Trésor USA	9,73%	73 jours
Groupe Crédit Mutuel	9,01%	51 jours
Standard Chartered Holding Ltd	7,21%	63 jours
Groupe Banques Pop/Caisse d'Epargne	7,21%	39 jours
Royal Bank of Scotland Plc	7,21%	49 jours

REPARTITION DES NOTATIONS (S&P)

Court Terme (< 1 an)	
A-1+	62,0%
A-1	37,8%
Liquidités et OPCVM	0,1%

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				Règlement et date de valeur
■ Horizon de placement	< 3 mois				Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Valorisation	Quotidienne				Rachat J (date VL) + 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 prospectus simplifié est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.