

Actif net du fonds	2440.60	M€
VL	4416.57	€

Date de création	Jun 10, 1986
Code ISIN	FR0010263244

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Jean-Philippe
QUITTERO

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 mois, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence l'€STR Capitalisé, exprimé en EUR. 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. Le gérant pourra se référer de façon non exclusive et non systématique aux notations court terme d'une ou plusieurs agences de notation reconnues.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

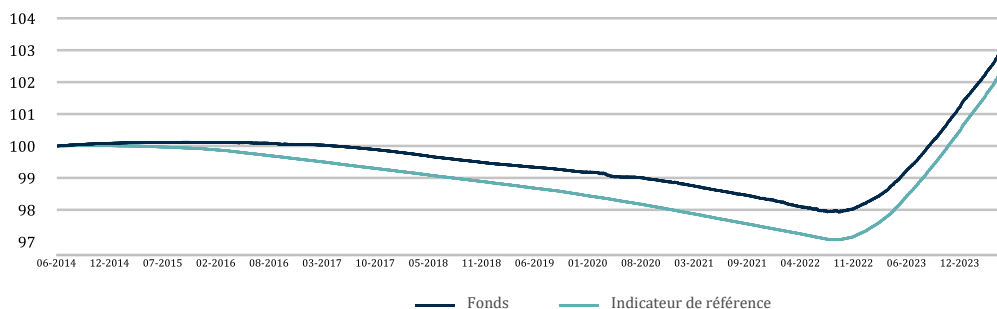
ECB Euro Short-term Rate EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Monétaire
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	10/06/1986
Date de 1ère VL de la part	10/06/1986
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J ouvré
Règlement des rachats	J ouvré
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.39% max
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants	0.21%

(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0.33%	0.95%	1.57%	3.74%	4.38%	3.61%	2.94%
Indicateur de référence	0.34%	1.00%	1.68%	3.91%	4.65%	3.62%	2.28%
Écart	-0.01%	-0.06%	-0.12%	-0.17%	-0.27%	-0.01%	0.66%

Annualisées

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	3.96%	3.79%	3.76%	3.74%	1.44%	0.71%	0.29%
Indicateur de référence	4.04%	4.01%	4.04%	3.91%	1.53%	0.71%	0.23%
Écart	-0.09%	-0.23%	-0.28%	-0.17%	-0.09%	0.00%	0.06%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	3.14%	-0.09%	-0.54%	-0.34%	-0.28%	-0.36%	-0.23%	-0.07%	0.02%	0.21%
Indicateur de référence	3.28%	-0.04%	-0.57%	-0.47%	-0.40%	-0.37%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 05 31	3.74%	3.91%
2023 05 31	1.23%	1.30%
2022 05 31	-0.59%	-0.58%
2021 05 31	-0.42%	-0.50%
2020 05 31	-0.32%	-0.43%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	0.06%	0.27%
Indicateur de référence	0.04%	0.27%
Ratio d'information	-3.31	-1.45

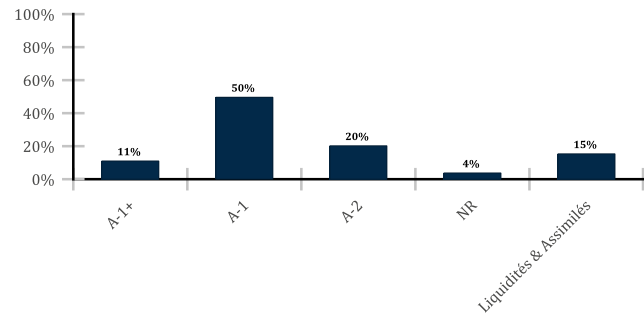
DURATION (en jours)

WAM (Weighted Average Rate)	19
WAL (Weighted Average Life)	82
Rendement à maturité	3.9%

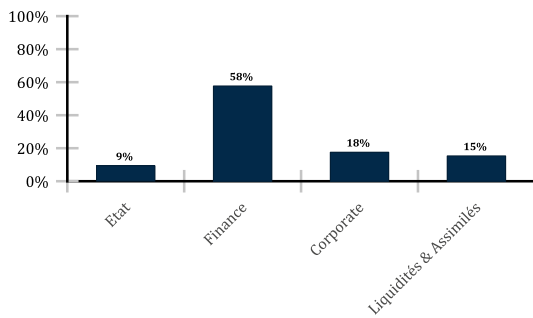
PRINCIPAUX ÉMETTEURS

	Poids
French Republic	10.9%
Credit Agricole Group	8.2%
Groupe BPCE	7.4%
Groupe Credit Mutuel	6.2%
AXA SA	2.6%
BNP Paribas SA	2.0%
Banco Santander SA	2.0%
Societe Generale SA	1.9%
HSBC Holdings	1.9%
Intesa sanpaolo SPA	1.8%

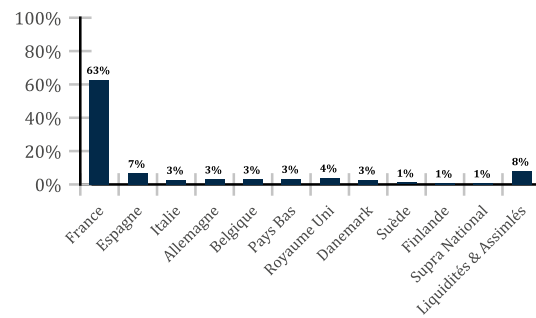
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P ou équivalent)



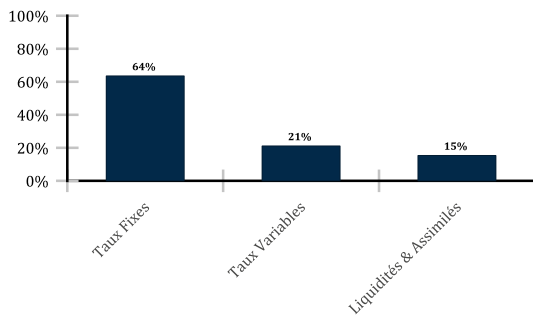
RÉPARTITION SECTORIELLE



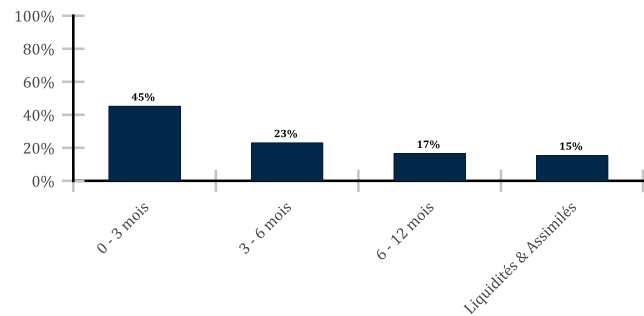
RÉPARTITION PAR PAYS



STRUCTURE DE TAUX



RÉPARTITION PAR MATURITE



COMMENTAIRE DE GESTION

La BCE n'a pas tenu de réunion de politique monétaire en mai, néanmoins les investisseurs sont d'ores et déjà tournés vers la réunion du 6 juin. L'institution a clairement balisé le terrain en faveur d'une première baisse des taux de 25 points de base, tout en affirmant que cette décision dépendrait des données économiques. Au cours des dernières semaines, les progrès en matière de désinflation ont été importants pour revenir vers la cible de 2% : pour le marché, une baisse des taux début juin ne fait donc aucun doute. Pour autant, les données d'inflation de mai se sont avérées mitigées, avec un léger rebond de l'inflation brute à +2,6% et de l'inflation sous-jacente à +2,9%, ce qui pourrait amener la banque centrale à progresser de manière très prudente dans son cycle d'assouplissement monétaire. Le marché continue d'anticiper au moins une autre baisse des taux de la BCE cette année, mais la probabilité d'une troisième baisse a diminué.

Sur le marché monétaire, à fin mai, les taux à l'émission du secteur bancaire (A1-P1) sont en baisse sur les maturités comprises entre 1 et 3 mois, (-8 bps en moyenne) tandis qu'au-delà du 4 mois, les taux de rendement sont quasiment inchangés. Actuellement, ces émetteurs affichent des intérêts sur le point 1 mois à + 3,78 % (en recul de 8 bps par rapport au mois précédent) et 3,71 % sur le 1 an. Les primes de risque contre €ster ressortent à des niveaux respectifs d'€ster +4 bps et €ster +25 bps. La courbe des swaps contre €ster a baissé en moyenne de 10 bps sur les maturités allant du 1 au 3 mois par rapport aux niveaux du mois dernier, tout en restant inversé au-delà du 3 mois. Le point 6 mois et 1 an fixant respectivement à 3,63 % et 3,50 % à fin mai.

Le FCP affiche une performance depuis le début de l'année de + 1,54 % sur la part A et + 1,64 % sur la part B. Le rendement brut s'établit à + 3,90 % fin mai.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Téléphone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Téléphone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10^o, Letra E, 28046 Madrid
Téléphone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWuerttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank SA : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.