

Objectif Euro Tréso Plus

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

30 juin 2010

PERFORMANCES ET RISQUES

CARACTERISTIQUES

Valeur liquidative : 916,15 EUR

Actif net : 53,94 millions EUR

Performances annuelles*	YTD	2009	2008	2007
Objectif Euro Tréso Plus	1,62%	46,48%	-44,36%	-1,58%
Eonia Capitalisé	0,17%	0,72%	3,99%	4,00%

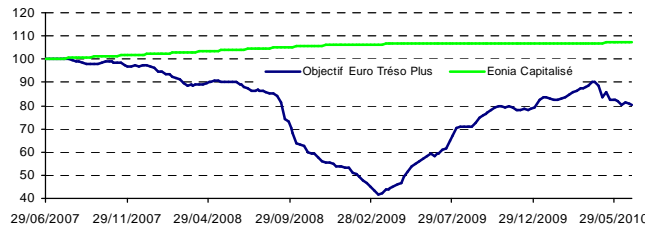
Risques	
Sensibilité	0,32
Notation moyenne du crédit	BBB+

Performances cumulées*	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Euro Tréso Plus	-2,72%	-8,28%	1,62%	36,20%	-19,57%	-13,75%
Eonia Capitalisé	0,03%	0,08%	0,17%	0,35%	7,08%	13,53%

* ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée

Ratios de risque**	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Euro Tréso Plus	13,05%	23,52%
Eonia Capitalisé	0,01%	0,51%
Tracking error	13,05%	23,74%
Ratio d'information	2,34	-0,40
Sensibilité	0,32	

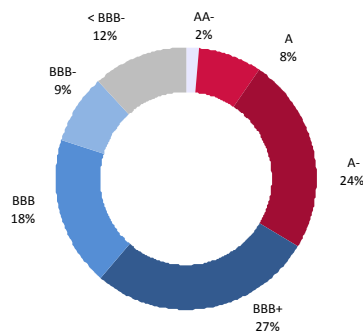
** base hebdomadaire pour le 1 an



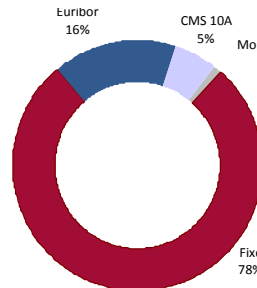
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMPOSITION DE L'ACTIF

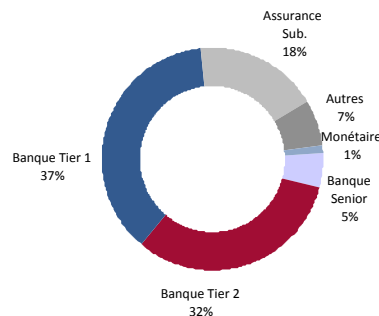
Répartition par notation (émission)



Répartition par type de coupon



Répartition par secteur / segment



Principaux titres	Rang	%
Aviva 5.752 % 2021 NC 2011	LT2	3,8%
Santander 10,5% - Perp - NC 2014	T1	3,1%
Sabadell 6,25% 2020	LT2	3,1%
Capital Issuing 7,133% - Perp - NC 2033	T1	3,0%
Eureko 6% - Perp - NC 2012	T1	3,0%

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Benjamin Le Roux

Le crédit financier continue de se déprécier. Les marges de crédit bancaires contre Etat (Indice JP Morgan) s'écartent de 4 bps sur les dettes Senior à 188 bps, de 27 bps sur les Lower Tier 2 à 343 bps et de 102 bps sur les Tier 1 à 818 bps. La fin de semestre et l'habillage de bilan des intervenants de marchés et des institutions financières n'ont pas été propices au retour de la liquidité sur les marchés obligataires. Cependant, la réouverture du marché primaire s'est confirmée avec de multiples émissions en format Senior et surtout Covered Bond. A noter la réussite du placement d'une nouvelle dette Tier 1 innovante par HSBC qui a levé \$3.4 Mds moyennant un coupon de 8%. Deutsche Bank et NordLB plaçaient quant à elles deux Lower Tier 2 Bullet 10 ans (€1 Md et €400 M) servant un coupon de 5 et 6% respectivement. De nombreux Lower Tier 2 ont été "callés" durant le mois par Intesa Sanpaolo, BCP, Unicredit, Crédit Logement, Erste Bank et Monte dei Paschi, tandis que du côté des Tier 1, Crédit Suisse, HSBC et Natixis ont remboursé leurs titres en date de 1er call.

La publication prochaine des résultats du "stress test" réalisé par le Comité Européen des Régulateurs Européens sur les 100 principales institutions financières européennes pourrait être un catalyste positif en juillet, de même que les publications prochaines des résultats semestriels.

Les dettes financières subordonnées représentent 88% des investissements dont 38% de dettes bancaires Tier 1, 32% de bancaires Tier 2 et 18% de subordonnées assurance.

Le portefeuille est immunisé contre une remontée des taux de référence, la sensibilité au risque de taux est maintenue très faible.

Code ISIN	FR0010024539
Forme juridique	SICAV
OPCVM Coordonné	
Devise	Euro
Classification AMF	Obligations Euro
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Sensibilité	de -5 à +5
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution
Date d'agrément	28/10/2003
Date de création	18/11/2003
Frais de gestion **	
Partie fixe : 0,60 %	
Commission maximale de souscription	4 % négociable
Commission de rachat	Néant

Conditions de souscription
Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 10h00.

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance à moyen terme supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé + 1,50%

Le prospectus simplifié est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.

CONTACTS :

Souscriptions /rachats :
Laurence Quint 01.44.13.02.88

Informations complémentaires :
Laura Montesano 01.44.13.01.79

www.lazardfreresgestion.fr