

PERFORMANCES ET RISQUES

Valeur liquidative : **917,64** EUR

Actif net : **4,28 millions** EUR

Actif net du fonds maître : **105,37 millions** EUR

Performances annuelles*	YTD	2009	2008	2007
Objectif Signatures Privées MT	2,45%	47,26%	-41,17%	-5,30%
Euromts 1-3 TR clôture en euros	0,91%	4,46%	6,65%	3,76%

Classements quartiles	
1 an	1er
3 ans	4ème
5 ans	4ème

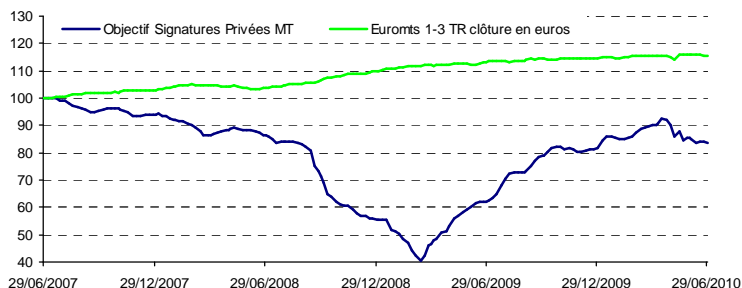
Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Signatures Privées MT	-2,10%	2,45%	34,15%	-16,48%	-13,53%
Euromts 1-3 TR clôture en euros	-0,20%	0,91%	2,33%	15,66%	18,52%

* 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 Signatures Privées MT	11,75%	22,97%
Euromts 1-3 TR clôture en euros	1,99%	1,75%
Tracking error	11,27%	23,79%
Ratio d'information	2,40	-0,46
Ratio de Sharpe	2,47	-0,36

* base hebdomadaire sur 1 an

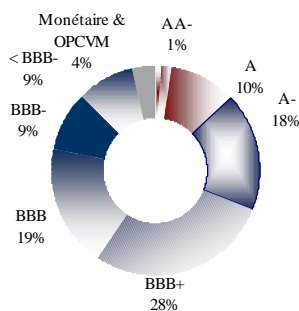
Sensibilité	Fonds	Indice
	1,9	1,6



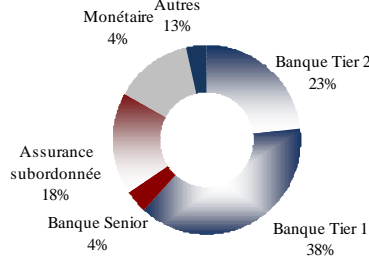
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMPOSITION DE L'ACTIF

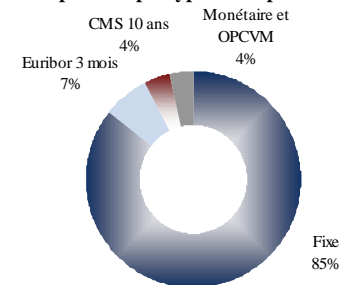
Répartition des notations



Répartition secteur / segment



Répartition par type de coupon



Principaux titres (du fonds maître)

Crédit Agricole 6% Perp NC 2010 - Tier 1	2,6%
Axa CMS 10 ans Perp NC 2010 - UT 2	2,5%
BNP Par. 5,02% Perp NC 2017 - Tier 1	2,3%
BPCE 9,25% Perp NC 2015 - Tier 1	2,3%
Preps 5,5% 2012 - Autres	2,1%

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 catalyseur positif en juillet, de même que les publications prochaines des résultats semestriels.

Les dettes financières représentent 83% des investissements du portefeuille dont 38% de dettes bancaires Tier 1, 23% de bancaires Tier 2, 4% de bancaires senior et 17% de subordonnées assurance.

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion est de surperformer l'indice EUROMTS 1-3 ans en euro, à horizon de 2 ans, en tirant parti de l'écart de rendement entre les obligations privées notées au minimum "investment grade" et les emprunts d'Etat de la zone Euro.

Le risque de taux du fonds est partiellement couvert par des ventes de contrats à terme sur le marché organisé EUREX, en vue d'une sensibilité cible égale à 2.

Le fonds est nourricier de la Sicav Objectif Signatures Privées.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0010032417
Forme juridique	FCP
OPCVM d'OPCVM > 50%	
Devises	Euro
Classification AMF	Obligations Euro
Horizon de placement	Minimum 2 ans
Sensibilité	1 à 3
Valorisation	Quotidienne

Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Gestion SAS
Régime fiscal	Capitalisation

Date d'agrément	30/12/2003
Date de création	30/01/2004

Frais de gestion	directs : 0,05% TTC de l'actif net
	indirects : 0,75% TTC maximum

Commission maximale de souscription	directe : néant
	indirecte : néant

Commission maximale de rachat	directe : néant
	indirecte : néant

Conditions de souscription	Sur prochaine valeur liquidative pour les ordres passés avant 10h.
	Règlement et date de valeur : J (date VL) + 1 ouvré.

Indice de référence	Euromts 1-3 clôture en euro (modifié le 31 août 2004)
---------------------	---

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

(1) Critères de classement

L'univers de comparaison est constitué des FCP et SICAV de droit français commercialisés en France, ouverts ou présents dans la base EuroPerformance à la date de calcul dans sa catégorie Obligations euro court terme.

CONTACTS :

Souscriptions / rachats :
Laurence Quint 01.44.13.02.88

Informations complémentaires :
Laura Montesano 01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr