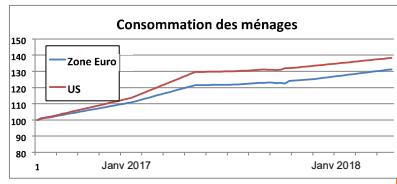
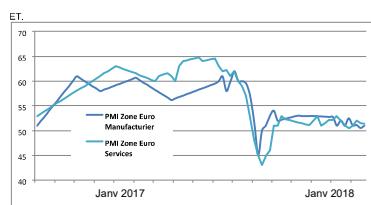
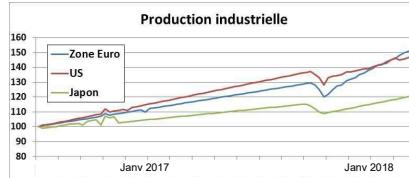
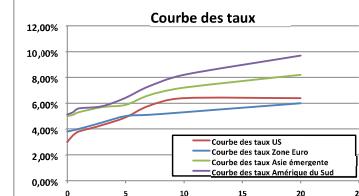


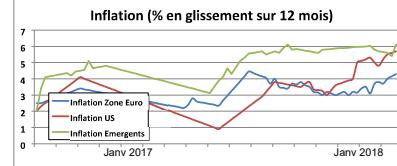
REPRENTE UN MOIS.



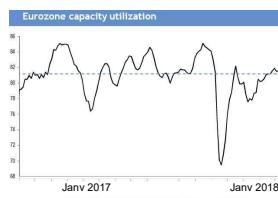
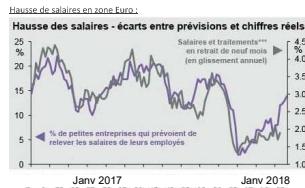
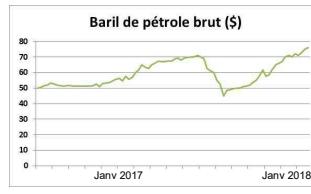
Report Financier du couple DUPONT UTEL  
PIEG TRANSACTIONS, Richard PASTEL, Conseiller En Gestion de Patrimoine



La courbe des taux représente les niveaux de taux d'une zone sur différentes échéances. En abscisse est indiqué l'échéance et en ordonnées le taux correspondant.

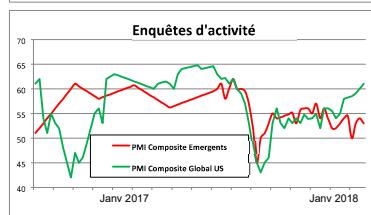
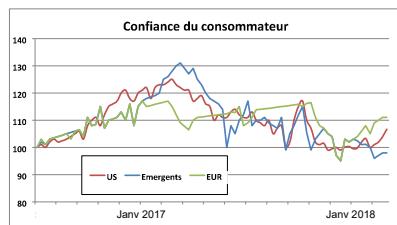


Les économistes sont très dubitatifs sur l'inflation future. La FMI la voit en hausse pour les pays développés comme pour les pays émergents alors que l'OCDE prévoit une baisse de l'inflation. Les marchés quant à eux prévoient une stabilité de l'inflation sur les taux actuels.

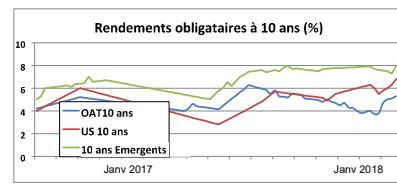


Source: European Commission  
Report Financier du couple DUPONT UTEL  
PIEG TRANSACTIONS, Richard PASTEL, Conseiller En Gestion de Patrimoine

5



Report Financier du couple DUPONT UTEL  
PIEG TRANSACTIONS, Richard PASTEL, Conseiller En Gestion de Patrimoine



Prévision PE N+1	
Zone Euro	14
US	13
Emergents	16

Le rendement du fonds Euro est à 3% cette année.

DONNEES DE MARCHÉ



NB : 1 bp = 0,01%

Nous considérons que les spreads de crédit sont identiques pour des entreprises US et européennes



Report Financier du couple DUPONT UTEL  
PIEG TRANSACTIONS, Richard PASTEL, Conseiller En Gestion de Patrimoine

6