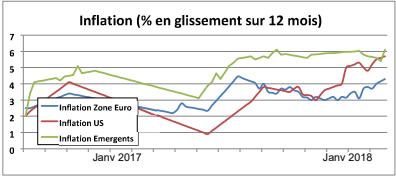
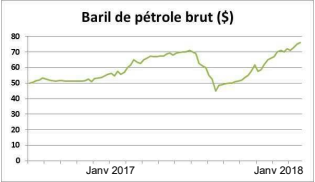


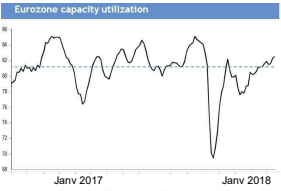
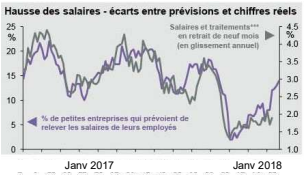
La courbe des taux représente les niveaux de taux d'une zone sur différentes échéances. En abscisse est indiqué l'échéance et en ordonnées le taux correspondant.



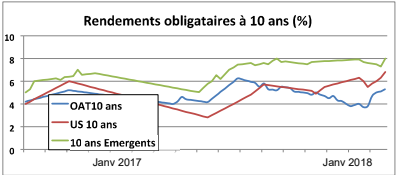
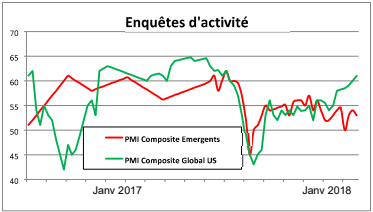
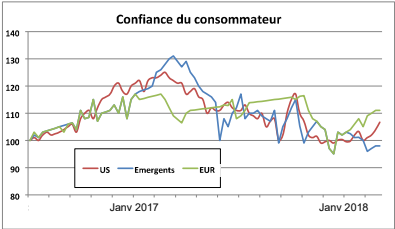
Les économistes sont très dubitatifs sur l'inflation future. La FMI la voit en hausse pour les pays développés comme pour les pays émergents alors que l'OCDE prévoit une baisse de l'inflation. Les marchés quant à eux prévoient une stabilité de l'inflation sur les taux actuels.



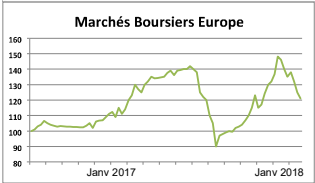
Hausse de salaires en zone Euro.



Source: European Commission

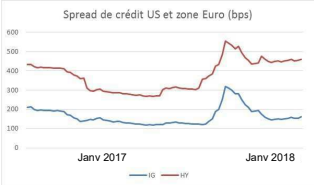


Prévisions P.E. No 1	
Zone Euro	14
US	13
Emergents	16



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

DONNEES DE MARCHÉ



NB : 1 bp = 0,01%

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