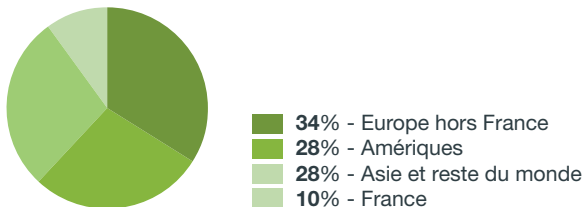


# PERNOD RICARD

## Entreprise du secteur des biens de consommation cotée en Bourse

- **A acquis en avril 2008** pour 5,6 milliards d'euros le groupe suédois Vin & Spirit (principalement présent en Europe et Amérique du Nord via la vodka Absolut qui représente 60% des ventes et l'une des 4 plus grandes marques mondiales de spiritueux)
- **Procède en avril 2009 à une émission d'actions** de 1 milliard d'euros pour **réduire l'endettement excessif** dû à l'acquisition et au ralentissement économique des Etats-Unis et de l'Europe de l'Ouest
- **Procède en mai 2009 à une émission d'obligations** pour un montant de 800 millions d'euros pour **refinancer** un crédit bancaire

- Groupe français devenu le numéro 2 mondial des vins et spiritueux et **positionné plutôt sur le haut de gamme**
- Noté respectivement BB+, BB+ et Ba par les agences Fitch, S&P et Moody's à la suite de la forte hausse de l'endettement due à l'acquisition de Vin & Spirit
- **Répartition du chiffre d'affaires** après acquisition de Vin & Spirit



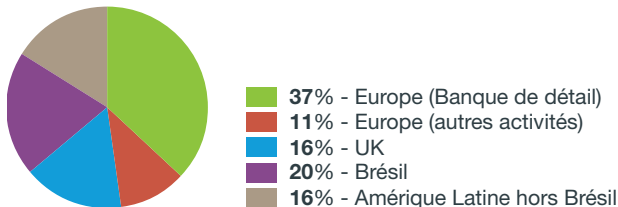
# BANCO SANTANDER

## Entreprise du secteur bancaire cotée en Bourse

- **S'est fortement développée** à l'international par croissance externe et interne
- **Procède en octobre 2010 à une émission d'obligations** pour un montant de 1 milliard d'euros **dans le cadre de son activité de financement de l'économie**

- 1<sup>ière</sup> banque espagnole (plus de 10% de part du marché du crédit espagnol), **fortement développée à l'international** (notamment en Grande-Bretagne où elle compte au nombre des 5 plus grandes banques, et en Amérique Latine avec des positions particulièrement fortes au Brésil, au Mexique et au Chili)
- Notée AA par les agences Fitch, S&P et Moody's

- **Répartition du résultat net**

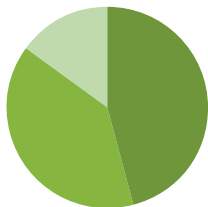


# CARREFOUR

## Entreprise du secteur de la distribution cotée en Bourse

- **Est devenue le premier distributeur en Europe** en terme de chiffre d'affaires et **le deuxième dans le monde** après l'américain Walmart
- **Procède en avril 2010 à une émission d'obligations** de 1 milliard d'euros pour **se refinancer**

- Groupe français principalement **implanté en Espagne, Italie et Belgique, ainsi qu'au Brésil**
- Noté respectivement A-, A et A3 par les agences Fitch, S&P et Moody's, soit l'une des meilleurs notations du secteur
- **Répartition du chiffre d'affaires**



■	46% - France
■	39% - Europe hors France
■	15% - Amérique Latine

# ÉTAT ALLEMAND

- **Émet en janvier 2010 des obligations à 10 ans** pour un montant de 24 milliards d'euros afin de couvrir ses **besoins de financement à long terme**
- **Émet en janvier 2010 des obligations à 5 ans** pour un montant de 23 milliards d'euros afin de couvrir ses **besoins de financement à moyen terme**

- Noté AAA par les agences Fitch et S&P, Aa2 par Moody's
- A la suite de la forte baisse d'activité de fin 2008 et début 2009, **rebond de l'économie** aux 2 et 3<sup>ème</sup> trimestre dans un contexte de politique monétaire et fiscale accommodante, de reconstitution des stocks et de reprise des exportations notamment vers l'Asie, et malgré la faiblesse de la demande intérieure (arrêt de la prime automobile à la casse)
- **Aggravation du déficit** qui passe d'un équilibre en 2008 à 3,3% du PIB en 2009 sous l'effet des mesures de soutien à l'économie (dépenses d'infrastructures, santé)

# ÉTAT ITALIEN

- **Émet en février 2010 des obligations à 10 ans** pour un montant de 22,66 milliards d'euros afin de couvrir ses **besoins de financement à long terme**
- **Émet en février 2010 des obligations à 5 ans** pour un montant de 21,35 milliards d'euros afin de couvrir ses **besoins de financement à moyen terme**

- Noté AA-, A+ et Aa2 par les agences Fitch, S&P et Moody's
- **Chute de 5% du PIB** en 2009 en raison de la baisse des exportations (-19% en volume), très orientées vers l'Europe (44% vers la zone Euro et à peine 2% vers la Chine), et de celle de la demande intérieure (recul de 12% en volume des investissements en dépit de l'accélération des dépenses publiques)
- **Fort impact sur le déficit** qui passe de 2,7 à 5,3% du PIB dans un contexte de soutien à l'économie par les investissements publics en matière d'infrastructure et de santé

# ODDO SECURITIES

## Entreprise d'investissement

- Entreprise d'investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel
- **Transmet et exécute** dans les meilleures conditions **les ordres d'achat ou de vente** passés par les investisseurs
- Procède aux transactions sur les obligations émises en 2009 par **Pernod Ricard** et en 2010 par les **États allemand et italien, Carrefour** et **Santander**

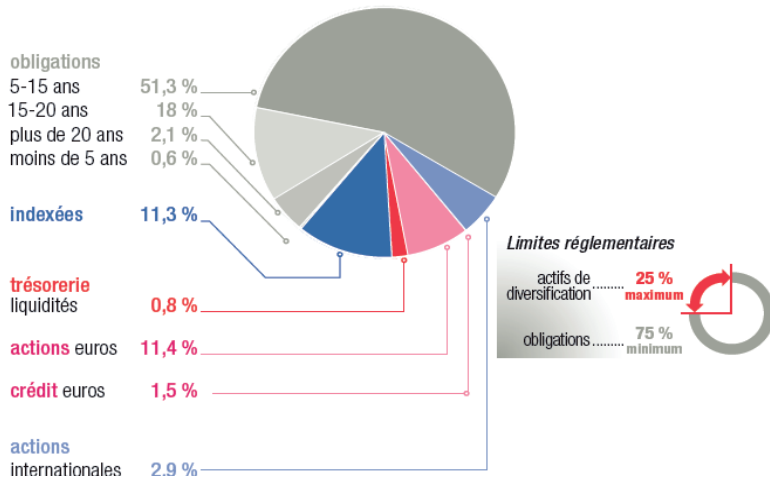
# ERAFP

## Investisseur institutionnel

- Établissement pour la Retraite Additionnelle de la Fonction Publique
- **Gère les sommes destinées à la retraite additionnelle des fonctionnaires**
- **Souhaite investir** 800 millions d'euros en **obligations à long et moyen terme des États allemand et italien**

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

par classes d'actifs, en % valeur boursière



Montant de l'actif global : 8,19 milliards d'euros