



### EUROPE :

## Des occasions à saisir dans un contexte de crise

En évitant les titres européens à l'heure actuelle à cause des difficultés liées aux dettes souveraines, les investisseurs risquent de rater des occasions d'acquérir une participation dans de grandes entreprises rentables et diversifiées à l'échelle mondiale se négociant à des cours très sous-évalués.

### L'HISTOIRE DE DEUX RÉGIONS

Les régions qui souffrent de graves problèmes d'endettement public se trouvent pour la plupart au sud du continent, où les mesures d'austérité adoptées mèneront à plusieurs années de croissance nulle ou limitée selon les prévisions. À l'inverse, les régions du Nord jouissent d'une situation financière solide en ce qui concerne l'endettement des gouvernements, des sociétés et des consommateurs. Bon nombre de sociétés multinationales qui se situent dans le nord de l'Europe affichent un bilan sain et des sources de revenu diversifiées, mais elles sont pénalisées par la crise de la dette vécue par les régions du Sud. Il est donc essentiel que les investisseurs fassent la différence entre investir dans des sociétés constituées en Europe et investir en Europe.

### L'ASSAINISSEMENT DES BILANS

De nombreuses sociétés européennes ont amélioré substantiellement leur bilan au cours des dernières années en réaction à la douloureuse crise du crédit de 2008-2009. Les emprunts à taux d'intérêt élevé ont été remplacés par des emprunts à taux moindre, les liquidités ont augmenté et des processus allégés et plus efficaces ont été mis en place. Les avantages de ces changements se font déjà sentir sur les résultats et leur effet positif se poursuivra : la réduction de l'endettement et l'accroissement des liquidités contribuera à protéger les sociétés de la volatilité extérieure tout en leur donnant la solidité et la flexibilité financières requises pour saisir les occasions en augmentant leur production ou en réalisant des fusions et des acquisitions.



*« Selon nous, l'euro continuera d'exister sous une forme ou une autre, mais la devise sera sans doute plus faible; une économie très axée sur les exportations comme celle de l'Allemagne bénéficiera sûrement de cette situation sur le plan du commerce extérieur. Pour cette raison, nous croyons que les actions allemandes sont très intéressantes à long terme. »*

**Stephen Lingard**  
Cogestionnaire principal  
Programme Quotientiel



## UN GÉANT DES EXPORTATIONS

La proportion du chiffre d'affaires des sociétés européennes cotées en bourse réalisé à l'extérieur de leur région est passée de 22 % en 1995 à 34 % en 2010, certains secteurs ayant connu une hausse spectaculaire sur ce plan. Les sociétés des pays développés d'Europe exportent davantage de produits que toute autre région du monde, à l'exception de l'Asie : leurs exportations dépassent le total combiné de celles de l'Amérique du Nord, de l'Amérique du Sud, des pays émergents d'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique. Les exportations des sociétés européennes destinées aux pays du BRIC sont supérieures à celles des sociétés américaines et elles connaissent une croissance exponentiellement plus rapide<sup>1</sup>. Les sources de revenu diversifiées à l'échelle mondiale de nombreuses multinationales européennes permettent aux investisseurs d'accéder à l'ensemble des principales régions économiques du monde.

## LA CROISSANCE DES MARCHÉS ÉMERGENTS OFFERTE AU RABAIS

Les taux de croissance économique des marchés émergents surpassent toujours ceux des pays développés, une tendance importante qui laisse croire que les exportations européennes vers ces marchés très peuplés continueront de croître parallèlement à leurs dépenses de consommation, qui suivent elles-mêmes la hausse du niveau de vie. La présence déjà importante de bon nombre de grandes sociétés européennes dans ces marchés dynamiques devrait leur permettre de tirer parti d'une part substantielle de ces dépenses de consommation plus élevées. Voici pourquoi les difficultés actuelles de l'euro représentent un avantage : si cette devise demeure faible, ce qui est probable dans un avenir prévisible, les sociétés exportatrices européennes en profiteront.

## LES VALORISATIONS SE DÉMARQUENT

Les récents commentaires de la part du président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, à propos de mesures supplémentaires d'assouplissement quantitatif, ainsi que sa promesse de « faire tout ce qui est nécessaire pour préserver l'euro », ont stimulé les actions européennes à la fin du troisième trimestre, mais leurs cours sont demeurés très faibles comparativement aux moyennes historiques. Cette sous-évaluation généralisée a essentiellement fait fi de la distinction entre le Nord et le Sud ainsi que des bilans solides et des revenus diversifiés de nombreuses sociétés qui sont des chefs de file dans leur secteur. En conséquence, ces dernières ont été sous-évaluées sans discernement. En fait, sauf pendant la crise financière de 2008-2009, les titres européens n'ont pas affiché des cours aussi faibles depuis le début de 1991. En outre, les titres européens ne sont pas seulement abordables par rapport à leur moyenne historique, mais aussi par rapport aux titres américains; en effet, ils sont sous-évalués de près de 20 % comparativement à ces derniers selon le ratio cours/bénéfice<sup>1</sup>.

Communiquez avec votre directeur des ventes de Franklin Templeton dès aujourd'hui au 1 800 897-7286 et renseignez-vous à propos des outils et des ressources conçus pour vous aider à présenter à vos clients les occasions intéressantes offertes par les actions européennes.

*« Les valorisations en Europe sont extrêmement faibles et bien que l'état actuel des choses s'explique par les difficultés financières de la région, je crois que beaucoup d'investisseurs ne tiennent pas compte d'un fait fondamental : il existe un grand nombre de sociétés qui sont situées en Europe et qui n'y ont pas pour autant une forte présence. Ces sociétés tirent une part importante de leur chiffre d'affaires et de leurs bénéfices de régions autres que l'Europe. Je parle ici des grandes multinationales européennes qui, en raison de la réaction sans discernement des investisseurs, se négocient à des ratios particulièrement intéressants. »*

**Philippe Brugère-Trélat**  
Cogestionnaire principal  
Fonds mondial Découverte Mutual





**Société de Placements Franklin Templeton**

5000, rue Yonge, bureau 900, Toronto (Ontario) M2N 0A7

Service à la clientèle : 1 800 897-7281 Télécopieur : (416) 364-1163

Équipe des ventes : 1 800 897-7286 Télécopieur : (416) 364-1320

[www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca)

Membre fondateur de la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance.

**Bureaux au Canada :**

CALGARY • HALIFAX • OTTAWA • MONTRÉAL • TORONTO • VANCOUVER • WINNIPEG

NYSE : BEN

Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composé annuel total obtenu par le passé. Ils tiennent compte des changements de valeur des actions/parts et du réinvestissement de tous les dividendes/distributions, mais n'incluent pas les frais de souscription, de rachat et de distribution, ni les frais facultatifs ou les impôts sur le revenu exigibles de tous les porteurs de titres, qui auraient réduit les rendements. Les montants investis dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus de Placements Franklin Templeton avant d'investir. Les titres des fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme gouvernemental d'assurance-dépôts. Il n'est pas garanti que les fonds du marché monétaire pourront conserver leur valeur liquidative par titre à un niveau constant (les fonds de Catégorie de société du marché monétaire ne conserveront pas leur valeur liquidative par titre à un niveau constant) ni que le montant de votre placement dans les fonds vous sera rendu dans sa totalité. La valeur des actions/parts fluctue fréquemment et il se peut que les résultats obtenus par le passé ne se reproduisent pas. Les gestionnaires des portefeuilles des fonds se réservent le droit de ne pas publier d'informations relativement aux titres qui feraient partie de la liste des dix principaux titres. Les distributions des parts de Série T sont automatiquement réinvesties à moins d'une demande contraire. Les parts de Série T pourraient aussi verser des distributions, composées de revenus et de gains en capital, qui doivent être réinvesties en décembre. Veuillez indiquer sur la demande de votre client si celui-ci préfère recevoir immédiatement un flux monétaire. L'actif sous gestion d'un fonds peut inclure les titres d'un fonds de fonds; dans ce cas, l'actif est déclaré dans le cadre de l'actif sous gestion du fonds et celui du fonds sous-jacent. L'expression « sociétés supranationales » concerne les institutions financières internationales dont les États membres transcendent les frontières nationales et émettent des titres de créance au nom de l'ensemble du groupe.

Morningstar est une organisation indépendante qui regroupe des fonds ayant des objectifs de placement similaires dans le but de les comparer et de les classer en se servant de leurs données historiques. Pour plus de renseignements sur la façon dont les cotes Étoiles et les classements par quartile sont calculés par Morningstar, veuillez visiter [www.morningstar.ca](http://www.morningstar.ca). © Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. La présente information : (1) est exclusive à Morningstar ou à ses fournisseurs de contenu; (2) ne peut être copiée ni diffusée; et (3) ne peut être garantie sur le plan de l'exactitude, de l'intégralité ou de l'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de la présente information. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Templeton Investment Management et Gestion de placements Bissett sont des unités d'exploitation de la Société de Placements Franklin Templeton. La Société Fiduciary Trust du Canada est une filiale en propriété exclusive de la Société de Placements Franklin Templeton.

\*Stratégies multiactifs Franklin Templeton (SMFT) est une équipe mondiale qui se consacre aux solutions de portefeuilles mondiaux. Au Canada, SMFT utilise Templeton Investment Counsel LLC en tant que sous-conseiller. SMFT est une division de la Société Fiduciary Trust du Canada, qui est une filiale en propriété exclusive de la Société de Placements Franklin Templeton.