

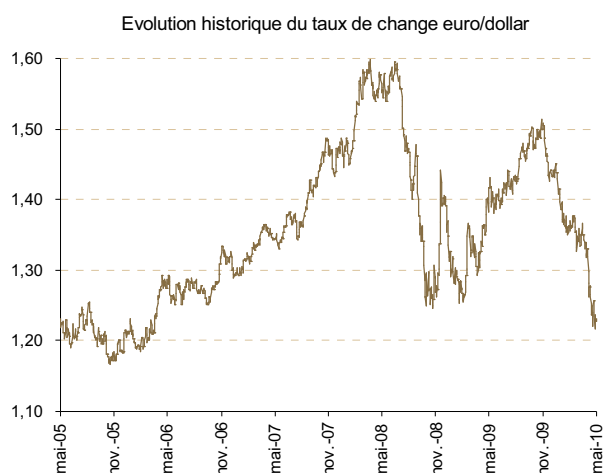
THEMATIQUE D'INVESTISSEMENT n° 1

La baisse de l'euro est bénéfique aux entreprises exportatrices

La baisse de l'euro devrait se poursuivre

L'affaiblissement de l'euro face au dollar et aux autres devises s'est accéléré au cours des derniers mois. Malgré le plan de soutien de la BCE et les plans d'austérité annoncés par les différents états, **les incertitudes persistent autour de l'euro.**

Nous pensons que la perte de confiance des marchés et le manque de cohésion au sein de l'Europe devraient continuer de peser sur l'euro à moyen terme.

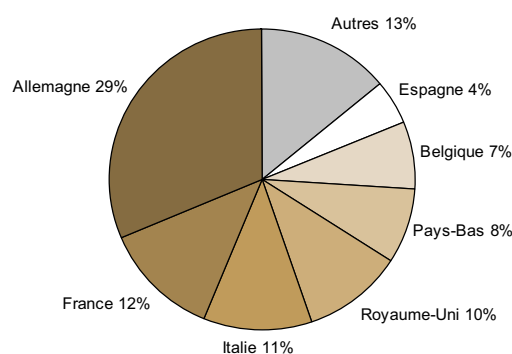


Source : Bloomberg

Quels pays européens bénéficient le plus de la baisse de l'euro ?

Sans surprise, c'est l'Allemagne, et dans une moindre mesure la France et l'Italie qui tirent leur épingle du jeu et bénéficient d'une baisse de l'euro pour leurs exportations.

Europe : répartition des exportations européennes par pays



Source : Bloomberg

Un euro faible est favorable aux exportateurs européens

Les entreprises exportatrices sont les principales bénéficiaires de cet affaiblissement de l'euro :

- Les produits européens deviennent plus compétitifs
- Les bénéfices exprimés en euros sont plus élevés
- L'exposition aux marchés émergents offre un potentiel de croissance qui fait défaut au sein de l'Europe

Grâce à la baisse de l'euro, ces entreprises ont la possibilité d'augmenter leur marge bénéficiaire.

Elles peuvent aussi choisir de répercuter les baisses des coûts de production sur le prix de leurs produits, et par la même augmenter leurs volumes de ventes.

Quels critères retenir pour sélectionner les entreprises exportatrices ?

En vue de bénéficier pleinement de l'effet euro, nous vous suggérons de privilégier les sociétés exportatrices :

- Dont la majorité du chiffre d'affaires est généré en dehors de la zone euro
- Dont une grande partie des coûts de production est basée au sein de la zone euro

NOTRE RECOMMANDATION

Nous nous attendons à une poursuite de la baisse de l'euro. Certaines entreprises exportatrices devraient bénéficier de cet affaiblissement.

Nous vous suggérons de repositionner votre portefeuille d'actions européennes sur les valeurs exportatrices.

Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.