

## Coronavirus, 3<sup>ème</sup> vague en Europe, quelles valeurs privilégier ?

### En résumé :

- Un rebond économique interrompu en Europe...
- ... qui impactera les sociétés exposées à cette zone géographique
- Les entreprises fortement exposées à l'Asie, l'Amérique du Nord et au Royaume-Uni sont à privilégier

Ce point hebdomadaire reprend des données du point du 30 octobre dernier, qui nous semblent plus que jamais d'actualité.

Aidés par des politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes, les marchés actions sont revenus sur leurs niveaux de fin 2019 (avant la crise sanitaire et économique liée à l'épidémie de coronavirus).

Pourtant, les résultats des sociétés européennes ont baissé d'environ 35 % l'année dernière et le fort rebond anticipé pour 2021 pourrait faire long feu face à la troisième vague de coronavirus qui touche l'Europe. L'Italie et la France viennent de mettre en place de nouvelles mesures restrictives. D'autres pays confrontés à une forte hausse des contaminations (Allemagne, Pays-Bas, Autriche...) vont probablement suivre le même chemin dans les prochaines semaines.

Les sociétés avec une forte exposition européenne risquent de souffrir et d'être contraintes par les restrictions pendant encore plusieurs semaines (mois ?). Seule la réussite de campagnes de vaccination massive permettra un retour à une vie et à une activité économique normales.

Dans ce contexte, deux zones géographiques échappent au marasme sanitaire et/ou économique lié à cette troisième vague de coronavirus, l'Asie et l'Amérique du Nord.

En Asie, la circulation du virus est sous contrôle, l'activité économique est supérieure aux niveaux de fin 2019. Aux Etats-Unis, l'activité a résisté en 2020 (le chiffre d'affaires des sociétés du S&P 500 baisse de seulement 1 %), les autorités prêtant peu d'attention au nombre de morts. La campagne de vaccination (un tiers des Américains ont reçu au moins une dose de vaccin) et les plans de relance budgétaire permettront d'amplifier la reprise économique. A ces deux zones, nous pouvons ajouter le Royaume-Uni, qui sortira de la crise du coronavirus avant l'été, grâce à une campagne de vaccination massive et rapide.

Ces zones géographiques offrent une visibilité bien supérieure au reste du monde pour l'année 2021. Il nous semble donc opportun de privilégier les entreprises y réalisant une importante part de leur chiffre d'affaires. Ces sociétés devraient afficher des performances opérationnelles supérieures dans les prochains mois.

Le tableau ci-dessous présente, pour les sociétés du CAC 40, la part du chiffre d'affaires réalisée en Asie, en Amérique du Nord et au Royaume-Uni.

### Exposition Amérique du Nord, Asie et Royaume-Uni pour les sociétés du CAC 40

Société	Amérique du Nord	Asie	Royaume Uni	Total	Société	Amérique du Nord	Asie	Royaume Uni	Total
Stellantis	70,13	5,00	0,80	75,93	Safran	22,31	15,33	3,15	40,79
STMicroelectronics	9,55	61,64		71,19	Thales	11,42	19,53	7,05	38,00
LVMH	24,90	43,64	2,33	70,87	Veolia Environnement	9,41	15,77	8,33	33,50
EssilorLuxottica	52,64	11,98	4,81	69,42	Unibail-Rodamco-Westfield	26,25	0,66	6,31	33,22
Sanofi	43,97	23,81	1,44	69,23	Compagnie de Saint-Gobain	9,28	16,25	6,92	32,45
Publicis Groupe	54,29	10,44	2,54	67,27	ArcelorMittal	23,52	7,04	1,81	32,37
Kering	19,14	42,33	4,97	66,44	Alstom	11,41	10,80	5,63	27,83
Hermès International	13,28	50,13	2,59	66,00	BNP Paribas	11,76	7,68	8,16	27,60
L'Oreal	24,66	35,01	4,76	64,43	AXA	6,17	16,51	4,57	27,25
Pernod Ricard	18,42	41,00	3,27	62,69	Bouygues	11,04	7,99	5,30	24,34
Schneider Electric	28,79	28,72	4,14	61,65	Total	9,96	5,96	7,53	23,44
Dassault Systemes	29,94	26,04	4,02	59,99	Vivendi	6,94	9,51	3,71	20,16
Air Liquide	34,31	22,26	3,26	59,83	Vinci	7,78	4,50	5,99	18,26
Legrand	40,23	15,11	4,37	59,71	ENGIE	8,78	4,84	4,47	18,08
Michelin	35,00	17,39	4,62	57,02	Renault	3,64	7,63	5,72	16,99
Danone	22,15	25,02	5,00	52,17	Societe Generale	3,80	5,68	5,14	14,61
Capgemini	30,53	6,21	9,63	46,38	Credit Agricole	5,41	4,27	3,05	12,74
Atos	19,92	13,25	12,69	45,86	Orange	1,79	5,85	0,60	8,25
Teleperformance	23,85	19,67	1,94	45,46	Worldline		3,06		3,06
Airbus	17,41	26,20	1,82	45,42	Carrefour		2,72		2,72