Kerry Group

Kerry Group, dont le siège se trouve en Irlande, est un chef de file mondial des sciences alimentaires. En étroite collaboration avec ses partenaires du secteur de la fabrication des aliments et des boissons, la société crée et produit des ingrédients recherchés, qui améliorent le goût, la qualité, la valeur nutritive et la durabilité des produits que fabriquent et vendent ses clients du monde entier. Par exemple, devant le nombre croissant de consommateurs en quête d'aliments plus nutritifs (à faible teneur en sel, riches en protéines, sans sucre, etc.), Kerry propose les ingrédients et le savoir-faire nécessaires à la création d'expériences gustatives et sensorielles permettant de répondre à ces demandes.

Depuis ses débuts modestes dans les protéines laitières en Irlande il y a plus de 50 ans, Kerry a su évoluer et se tailler une place de chef de file mondial au sein de son secteur d'activité. Au fil des acquisitions ciblées qui ont contribué à son essor et du développement de ses capacités dans le domaine des ingrédients de spécialité, Kerry a accru sa présence géographique et progressé aux côtés de ses clients portés vers le marché mondial, dont Nestlé, Unilever et PepsiCo. Sa vaste expertise dans le secteur des ingrédients lui a permis de nouer un lien quasi indéfectible avec nombre de ses clients. Dans cette relation de type partenariat, Kerry est souvent appelée à cocréer des solutions gustatives et nutritionnelles qui tiennent compte des préférences des consommateurs et s'inscrivent directement dans les tendances. Les produits de Kerry comptent généralement pour un pourcentage relativement faible des coûts de fabrication et du poids total des produits de ses clients. Toutefois, leurs retombées sur la qualité, la valeur nutritive, la saveur et l'attrait général des produits finaux représentent une part excessivement importante, qui, en plus de consolider les partenariats, confère à Kerry un important pouvoir de fixation des prix.

La société, qui s'est départi de ses activités de produits laitiers irlandais à la fin de 2024, axe désormais tous ses efforts sur le « goût et la nutrition ». En pleine expansion, elle génère actuellement un chiffre d'affaires annuel de plus de 7 milliards d'euros, qui croît à un rythme largement supérieur à celui du PIB mondial[1]. La société, qui cherche à poursuivre sa pénétration du marché mondial en pleine expansion (85 milliards d'euros[2]), jouit de perspectives de croissance non négligeables. Ses clients sont de plus en plus nombreux à chercher des façons nouvelles et innovantes d'accroître la valeur nutritive de leurs produits, et forte d'une expertise reconnue et de solides compétences en matière de recherche et de développement, Kerry est bien placée pour en tirer profit.

[1] O'Brien, C. (18 février 2025). *Falling prices impact revenue at Kerry Group*. The Irish Times. https://www.irishtimes.com/business/2025/02/18/falling-prices-impact-revenue-at-kerry-group/

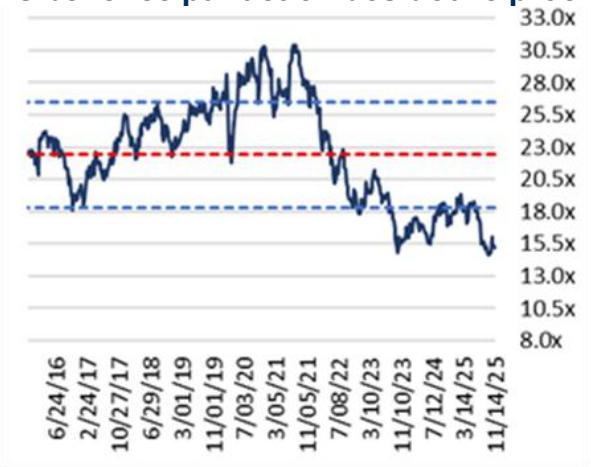
[2] Radu, D. (17 juillet 2025). *Kerry is aligned with long-term trends in healthier eating and foodservice expansion.* Morningstar. https://www.morningstar.com/company-reports/1307402-kerry-is-aligned-with-long-term-trends-in-healthier-eating-and-foodservice-expansion

L'occasion

En raison de la hausse des prix des aliments et des pressions exercées sur les crédits à la consommation, les actions du secteur de la fabrication des aliments et des boissons, longtemps reconnu comme un segment du marché qui jouissait d'une croissance stable et constante, ont généré de piètres rendements ces dernières années. Ce groupe d'actions qui, avant la COVID-19, affichait des valorisations élevées depuis plusieurs décennies, a été mis à mal lorsque les difficultés attribuables à la pandémie ont émergé et que la constance et la prévisibilité de la croissance se sont effritées. Qui plus est, devant la prolifération de médicaments coupe-faims comme l'Ozempic, on comprend bien pourquoi la croissance a été mise à rude épreuve et pourquoi les pressions concurrentielles se sont accentuées au sein du secteur.

Kerry, qui collabore étroitement avec des entreprises du secteur de la fabrication des aliments et des boissons, est vue comme une entreprise qui s'attaque également aux défis sectoriels susmentionnés. Sa valorisation boursière s'est ainsi contractée pour atteindre des niveaux historiquement bas (comme le montre le graphique suivant). Sionna en a profité pour acquérir une participation dans cette société de qualité à un cours qui, selon nous, est nettement inférieur à sa juste valeur.

Kerry Group plc.
Ratio cours/bénéfice par action des douze prochains mois



Sources : *FactSet et Gestionnaires de placements Sionna.*

Selon nous, les inquiétudes sont infondées. Nous pensons que les défis qui pèsent sur le secteur correspondent parfaitement aux atouts de Kerry. En effet, la société offre des occasions d'innovation et de reformulation de produits à ses clients, qui, dans un contexte de hausse des coûts, cherchent par tous les moyens à séduire les consommateurs finaux en leur proposant des offres nutritionnelles.

Les possibilités de pénétrer le marché, conjuguées aux initiatives visant à renforcer l'efficacité, devraient permettre à la société d'accroître ses bénéfices de manière relativement constante au cours des prochaines années (à un rythme annuel avoisinant les 8 à 10 %). Nous sommes d'avis que cette croissance sous-jacente, associée à la perspective d'une augmentation du multiple de valorisation de l'action de Kerry, constitue une occasion de placement attrayante à long terme.

Stephen Jenkins, CFA
Codirecteur des investissements et gestionnaire de portefeuille
Gestionnaires de placements Sionna

Gestionnaires de placements Sionna inc. (Sionna) a pris des mesures raisonnables pour fournir des données exactes et à jour. Les données ont été recueillies auprès de sources jugées fiables, mais Sionna n'est pas responsable des erreurs ou omissions qu'elles pourraient contenir. Ce document est fourni par Sionna, à titre informatif seulement. Il ne doit pas être interprété comme une recommandation d'achat ou de vente. Le contenu qui précède reflète les pensées, opinions ou stratégies d'investissement de Sionna, et peut changer sans préavis, à la discrétion de cette dernière, en fonction des fluctuations du marché ou d'autres considérations.

Ce rapport est publié par Sionna, qui a autorisé Bridgehouse à le distribuer aux courtiers inscrits et à leurs représentants inscrits. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable du rendement à venir. La mention de valeurs mobilières dans la présente ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci.

Publication : Décembre 2025