

COMMENTAIRE DE MARCHÉ – 27 janvier 2023

Selon Alistair WITTET, gérant du fonds Comgest Growth Europe, « dans un marché volatil et incertain, il est préférable de se concentrer sur ce qui ne change pas ».

2022 a constitué un point d'inflexion sur les marchés financiers. Nous sommes entrés dans une nouvelle ère de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. La guerre en Ukraine et la crise énergétique qui s'ensuivit ont fait de 2022 une année difficile particulièrement en Europe. Les marchés semblent confrontés à un nouveau défi alors qu'une récession se profile en 2023. Cela étant, si ces dernières années ont été le théâtre de mutations rapides, bon nombre de facteurs n'ont pas changé. C'est notamment le cas de certaines tendances structurelles de croissance de long terme telles que le vieillissement démographique, la numérisation et le développement des énergies renouvelables. En 2023, il y a plus à gagner à se concentrer sur ce qui ne change pas plutôt que d'essayer de prédire ce qui va changer.

Au cours des prochaines années, il faudra rechercher la croissance idiosyncratique. Il s'agit d'une croissance soutenue par des facteurs que les entreprises peuvent maîtriser et qui est donc moins sensible aux aléas externes.

Fort heureusement pour les européens, l'Europe recèle de ces valeurs. Le laboratoire pharmaceutique danois Novo Nordisk en est un parfait exemple. L'action de Novo Nordisk a progressé de plus de 20 %¹ en 2022 grâce, en grande partie, à son traitement contre l'obésité *Wegovy*, récemment lancé et qui connaît un succès grandissant. Le coût de ce fléau croissant est l'un des plus élevés auxquels les systèmes de santé doivent faire face et beaucoup en ont fait un enjeu de santé publique.

Autre exemple : Straumann, le fabricant suisse d'implants dentaires. La tendance au vieillissement démographique se traduit par une hausse de la demande d'implants dentaires. Le marché mondial des implants dentaires est déjà valorisé à environ 5 milliards d'euros, mais il est appelé à se développer encore, les analystes estimant que le secteur connaîtra une croissance annualisée de 9,8 % de 2023 à 2030.² Straumann combine les solides perspectives de croissance du secteur dans son ensemble et un réseau vaste de dentistes fidèles, prêts à adopter de nouveaux produits, tels que ses gouttières ClearCorrect, une marque récemment acquise. Forte de ce réseau, Straumann est bien positionnée pour maintenir sa croissance organique à deux chiffres.

Autre société détenant une position similaire : EssilorLuxottica, le fabricant franco-italien de verres, d'équipements optiques et de lunettes. Suite à la fusion d'Essilor et de Luxottica, puis à l'acquisition de Grandvision, ce leader mondial jouit désormais de nombreuses opportunités de synergies, tant en termes de coûts que de revenus ainsi que d'une très solide part de marché.

Dans une période d'incertitude, où les marchés fluctuent dans le sillage des anticipations d'inflation, il est préférable de prendre du recul par rapport au bruit du marché et de se concentrer sur ce qui est amené à perdurer. Les facteurs structurels favorables à long terme permettront à certaines entreprises d'être épargnées par la récession et de tirer profit de la croissance de leur marché sous-jacent dans les années à venir.

– FIN –

¹Source : Factset

²Source : Bloomberg

Contact presse :

CICOMMUNICATION

Emmanuelle FOURIER MARTIN

Béatrice SAVOURET

Tél. : 01 47 23 90 48

comgest@cicommunication.com

À propos de Comgest :

COMGEST est une société indépendante et internationale dédiée à la gestion d'actifs ayant son siège à Paris, des entités à Amsterdam, Boston, Dublin, Düsseldorf, Hong Kong, Singapour, Sydney et Tokyo, deux succursales à Milan et Bruxelles et un bureau de représentation à Londres. À la recherche de sociétés à la qualité éprouvée avec de solides perspectives de croissance durable, COMGEST se distingue depuis sa création en 1985, par son approche 'qualité et croissance' à long terme et son style d'investissement responsable. Avec plus de 200 collaborateurs de 30 nationalités différentes, COMGEST est au service d'une clientèle mondiale diversifiée et gère plus de 27,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données non auditées au 30 septembre 2022).