

Les confidences d'un gestionnaire de *hedge fund*

Publié le 16 avril 2012 à 09h57 | Mis à jour à 09h57



Photo Ivanoh Demers, La Presse

Randall Kelly, président et chef de la direction de Formula Growth, un hedge fund montréalais.

Une aura de mystère entoure les gestionnaires de fonds de couverture (*hedge fund*), réputés pour leur goût du risque. «Notre travail n'est pas si différent de celui des autres gestionnaires de portefeuilles. Nous devons faire de bons rendements, mais aussi protéger le capital de nos clients», dit Randall Kelly, président et chef de la direction de Formula Growth, un *hedge fund* montréalais qui offre aussi un fonds commun privé.

Formula Growth se spécialise dans la Bourse américaine, qui vient de connaître son meilleur trimestre depuis 1998 ("12,0% pour le S&P 500, "8,1% pour le Dow Jones et "18,7% pour le NASDAQ). «La Bourse américaine a une grande résilience, elle n'est pas dominée par trois ou quatre titres financiers et elle a des titres de qualité dans les secteurs de la santé et des technos», dit Randall Kelly.

Cinq recommandations d'achat...

Spirit Airlines

(NASDAQ: SAVE)

Compagnie d'aviation à bas prix

Cours actuel: 21,15\$US

Cible de Formula Growth dans un an: 30\$US

Rendement depuis un an: 76,25%

Capitalisation boursière: 1,4 milliardUS

Ratio cours/bénéfice: 13,82

LA compagnie d'aviation à bas prix en Amérique du Nord, qui offre 175 vols sur 24 destinations. «Ils volent dans de petits aéroports, leurs dépenses d'exploitation sont peu élevées, car ils n'ont pas de syndicat. Ils mettent jusqu'à 178 sièges dans un avion où Jet Blue n'en met que 150», dit Randall Kelly.

DFC Global

(NASDAQ: DLLR)

Services financiers

Cours actuel: 17,31\$US

Cible de Formula Growth dans un an: 26\$US

Rendement depuis un an: -15,64%

Capitalisation boursière: 763,85 millionsUS

Ratio cours/bénéfice: 7,69

Une entreprise qui fait des prêts à des consommateurs ne pouvant pas obtenir de compte à la banque. Risqué? Comme beaucoup des placements de Randall Kelly, c'est un risque calculé. «DFC Global est souvent leur dernière option, dit-il. S'ils ne remboursent pas, ils ne pourront pas avoir un prêt pour leur auto ou une carte de crédit et ce sont deux choses trop importantes à leurs yeux pour qu'ils ne remboursent pas. DFC Global opère à coûts réduits, si bien que leur marge de profit est d'environ 30%.»

Amerigon

(NASDAQ: ARGN)

Sièges d'auto thermoélectriques

Cours actuel: 15,48\$US

Cible de Formula Growth dans un an: 25\$US

Rendement depuis un an: 16,04%

Capitalisation boursière: 457,2 millionsUS

Ratio cours/bénéfice: 38,70

Quoi de mieux que d'avoir un siège chauffant dans son auto? Avoir un siège rafraîchi en été. «La technologie d'Amerigon chauffe le banc quand il fait froid et refroidit le siège quand il fait chaud, dit Randall Kelly. C'est idéal pour tous les climats. Les sièges viennent en option à environ 600\$, dont de 70\$ à 90\$ vont directement à l'entreprise. En plus, les autos se vendent extrêmement bien aux États-Unis. De 9 millions de véhicules en 2009, on devrait passer à environ 16 millions cette année.» Grâce à l'acquisition d'un rival allemand, Amerigon espère prendre de l'expansion en Europe.

Carmike Cinemas

(NASDAQ: CKEC)

Salles de cinéma

Cours actuel: 13,45\$US

Cible de Formula Growth dans un an: 20\$US

Rendement depuis un an: 92,14%

Capitalisation boursière: 228,2 millionsUS

Ratio cours/bénéfice: nd (perte par action de 0,60\$US en 2011)

Depuis un an, la valeur boursière de Carmike Cinemas - quatrième exploitant de salles de cinéma aux États-Unis, surtout présent dans les petites villes - a presque doublé. Ce n'est pas la fin de cette belle histoire boursière, selon Randall Kelly. «La dette importante de l'entreprise fait peur à plusieurs investisseurs, mais ils ont un plan à long terme», dit-il. Après des pertes de 0,60\$ par action en 2011, Formula Growth croit que Carmike Cinemas dégagera des profits de 1,30\$ par action en 2013 et que le titre s'échangera alors à 16 fois les profits. «Le box-office vient de connaître le meilleur mois de février de son histoire», ajoute Randall Kelly.

Stella International Holdings

(HONG KONG: 1836)

Souliers féminins

Cours actuel: 20,35\$HK

Cible de Formula Growth dans un an: 25\$HK

Rendement depuis un an: 17%

Capitalisation boursière: 16,17 milliardsHK (2,1 milliardsUS)

Ratio cours/bénéfice: 14,52

Formula Growth surveille les marchés asiatiques. Particulièrement la Bourse de Hong Kong, où le hedge fund mise notamment sur Stella, un fabricant de souliers féminins haut de gamme. «Prada, Chanel, Jimmy Choo, Gucci - la moitié des chaussures féminines haut de gamme vendus en Chine sont fabriqués par eux», dit le gestionnaire Nelson Cheung. Depuis quelques années, l'entreprise développe sa marque maison, Stella, qui représente pour l'instant 15% de ses revenus.??... et une recommandation de vente à découvert («short»)

Blue Nile

(NASDAQ: NILE)

Cours actuel: 31,55\$US

Cible de Formula Growth dans un an: 24\$US

Rendement depuis un an: -40,1%

Capitalisation boursière: 438,22 millionsUS

Ratio cours/bénéfice: 40,97

Vendre des titres à découvert? «C'est réservé aux investisseurs experts», prévient Randall Kelly. Le concept: miser sur la baisse d'un titre. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, il faut être un investisseur aguerri pour faire des ventes à découvert, en plus de mettre 150% de sa mise en garantie afin de couvrir des pertes éventuelles si le titre monte. «C'est très difficile de faire de l'argent dans les ventes à découvert, dit-il. Nous faisons surtout des ventes à découvert pour mitiger notre risque.» Selon Formula Growth, un titre qui devrait descendre au cours de la prochaine année: Blue Nile, qui vend 5% des bagues de mariage aux États-Unis, le tout entièrement sur l'internet. Un beau modèle d'affaires, mais le titre a perdu 40% de sa valeur depuis un an et la descente devrait continuer. «Il y a davantage de concurrence, les ventes de bagues sont au point mort, les prix des diamants ont augmenté, les marges bénéficiaires sont plus faibles et le PDG a démissionné en novembre dernier», énumère Randall Kelly.

Note: Les cours et les rendements sont en date du jeudi 12 avril 2012 à la fermeture des marchés boursiers. Les ratios cours/bénéfice indiquent les bénéfices de la dernière année.

Source: Bloomberg

Partager

Recommander

Tweeter < 2

0