

À la recherche d'une croissance forte

Publié le 24 octobre 2012 à 07h30 | Mis à jour à 07h30



Photo Reuters

Coinstar établie dans l'État de Washington exploite des machines distributrices qui comptent et échangent la monnaie dans les commerces de détail. Elle s'occupe aussi de location de films et de vente de billets de spectacles.

«Nous nous adressons aux investisseurs qui sont à la recherche d'entreprises américaines et asiatiques à petite et moyenne capitalisation dont la croissance est supérieure à la moyenne.» C'est en ces termes que Randall Kelly, chef de la direction, décrit le créneau de Formula Growth Limited, une firme de gestion de portefeuilles établie à Montréal depuis 1960.

La firme regroupe 16 professionnels du placement et a des bureaux satellites à New York et à Hong Kong. Ses actifs sous gestion totalisent 500 millions de dollars.

«Grâce à un réseau d'information bien implanté, nous effectuons une recherche fondamentale exhaustive auprès des entreprises, incluant des rencontres avec leurs dirigeants», explique Randall Kelly. Voici quelques-uns de ses choix.

COPA Airlines (CPA (<http://affaires.lapresse.ca/bourse/details-cote/?sym=CPA>))

Ce transporteur établi à Panama dessert les Amériques et devient rapidement un acteur important dans une région à forte croissance. «Nous prévoyons une augmentation des ventes de 15-18%, et une croissance des flux de trésorerie et des bénéfices encore plus rapide», dit Randall Kelly. Le bénéfice par action pourrait atteindre 9\$ en 2013, soit un ratio cours/bénéfice inférieur à 10 au cours actuel, alors que le titre a plutôt l'habitude de se négocier à 13 fois ses profits. Le développement des économies des pays d'Amérique latine et la reprise de l'économie américaine entraîneront une augmentation du trafic aérien vers et en provenance des principales villes d'Amérique du Sud. «Nous croyons que la rentabilité de l'entreprise surprendra les investisseurs grâce à l'ajout de nouvelles destinations et l'augmentation de la fréquence de ses vols», dit le gestionnaire qui fixe un cours cible pour 2013 de 120\$, soit une hausse de 35% du cours actuel.

Une hausse du prix du pétrole demeure toutefois un facteur de risque non négligeable.

Coinstar Inc (CSTR (<http://affaires.lapresse.ca/bourse/details-cote/?sym=CSTR>))

L'entreprise établie dans l'État de Washington exploite des machines distributrices qui comptent et échangent la

monnaie dans les commerces de détail. Elle s'occupe aussi de location de films et de vente de billets de spectacles. Elle se spécialise également dans le recyclage de composantes électroniques, tels les cellulaires. «Nous prévoyons une croissance des ventes de 10-15% en 2013, ce qui génèrera des bénéfices par action de 5\$», dit Randall Kelly. Coinstar prépare une association avec Verizon afin de concurrencer Netflix dans la distribution de vidéos. L'entreprise profite également de la faillite de Blockbuster pour augmenter ses parts de marché dans le secteur lucratif de la location de films. M. Kelly croit que le titre pourrait atteindre 75\$ en 2013. Les actions s'échangent présentement à 44,65\$.

Le fait de s'attaquer à un concurrent aussi bien établi que Netflix constitue toutefois un élément de risque à considérer.

Carmike Cinemas (CKEC (<http://affaires.lapresse.ca/bourse/details-cote/?sym=CKEC>))

Cette société possède des cinémas dans plusieurs États américains tout en visant un créneau particulier, soit celui des localités de petite ou moyenne taille n'excédant pas 100 000 habitants. Les ventes sont en hausse de 10% en 2012 et les profits avant dépréciation et amortissement, de 25%. Elle devrait profiter d'un bon achalandage dans les salles de cinéma durant le quatrième trimestre. «Carmike Cinemas pourrait être la cible d'une acquisition à un prix qui inclurait une prime généreuse», estime Randall Kelly. Elle pourrait de plus commencer à verser un dividende au cours des 12 prochains mois. L'action se négocie actuellement à 13,11\$, et le cours cible pour 2013 est de 21\$.

L'attentat dans un cinéma au Colorado en juillet pourrait toutefois avoir un effet négatif sur les ventes.

Stella International (1836: HK)

Cette entreprise de Hong Kong fabrique et vend des chaussures haut de gamme et compte parmi ses clients des noms tels Prada, Gucci et Chanel. Elle possède ses propres chaînes de détaillants en Asie, soit Stella Luna et What For. Stella Luna exploite 233 magasins, dont 206 en Chine. Pour 2013, on prévoit une croissance des ventes de 14% et une hausse des bénéfices de 23%. «L'entreprise est en voie de signer de nouveaux contrats comportant de meilleures marges bénéficiaires tout en se défaisant d'autres à plus faibles marges», explique Randall Kelly. Le cours cible pour 2013 se situe à 31 dollars de Hong Kong, une hausse de près de 50% du cours actuel.

Le maintien de sa capacité de production et de la demande pour ses produits sont les principaux facteurs de risque.

Notre spécialiste

Randall Kelly chef de la direction de Formula Growth Limited

Partager

