

ACTIONS

L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Vers de probables révisions en hausse

ÈVE NAVARRE, GÉRANTE D'AMATERRA



Valeur ajoutée. J'ai acheté Rémy Cointreau dès la constitution d'Amaterra, il y a un an, sur la base d'un cours de 76,40 €. Ce titre correspond parfaitement à l'objectif de ce fonds, à savoir sélectionner des sociétés qui bénéficient des tendances de long terme qui sous-tendent l'industrie agroalimentaire. En effet, Rémy Cointreau profite de l'émergence d'une classe aisée dans les pays émergents ainsi que des changements d'habitude de consommation dans les pays développés, avec un accent mis soit sur les produits à bas coût, soit sur le luxe. Malgré la hausse du titre enregistrée depuis un an, je reste positive, car je crois à la stratégie mise en place par l'équipe de direction arrivée en 2014. Tout d'abord, le positionnement haut de gamme et à forte valeur ajoutée a un impact positif sur les marges et favorise la croissance des ventes. Ensuite, la conception de gammes dédiées en fonction des marchés, avec des produits spécifiques en Chine et aux Etats-Unis, permet une adaptation de l'offre à la demande. Enfin, la force commerciale cible les populations les plus aisées, et donc les réseaux de distribution haut de gamme. Si la valorisation peut sembler élevée, avec un PER estimé à plus de 30 fois pour 2017-2018, il ne tient pas compte de probables nouvelles révisions en hausse des perspectives bénéficiaires. Pour ma part, j'anticipe une croissance annuelle du profit comprise entre 15 % et 20 % ces trois prochaines années, contre 15 % pour le consensus. Il s'agit donc d'un titre où le risque de déception est faible.

« J'anticipe une
croissance annuelle
du profit comprise entre
15 % et 20 % »