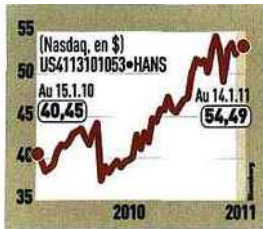




Hansen pétille en Bourse



Objectif largement dépassé pour Hansen Natural Corporation. Nous avons fixé un objectif à 40 \$ (voir MoneyWeek n° 24), qui a été franchi, et nous avons alors pris des bénéfices (voir MoneyWeek n° 89).

Cependant, le titre recelait encore un très important potentiel de croissance, comme il l'a prouvé depuis

l'été dernier. Le spécialiste des sodas, boissons fruitées et énergisantes est une société solide.

En 2010, le titre a été en cinquième position parmi les plus rentables de tout le secteur des boissons. Au cours de la période, sa marge nette a atteint 17 %, tandis que sa marge opérationnelle a grimpé à 28 %. Toutefois, même si le cours a pris 48 % depuis notre première recommandation, ce holding californien mérite d'être encore conservé en portefeuille. Ainsi, en décembre dernier, les analystes de Crédit agricole le recommandaient à l'achat.

La raison pour laquelle le titre continue à nous séduire : Hansen Natural Corporation, qui produit des boissons à base de fruits et de thé, a brillamment réussi son entrée sur le marché des boissons énergisantes et sait conquérir un public toujours plus large aux États-Unis, tout en accentuant ses exportations. I.L.

NOTRE OPINION Prenez la moitié de vos bénéfices.

Placez dans le même temps un ordre stop à 49 \$, afin de vous assurer un gain minimal de 36 %

HF Company vers les sommets



Pariant que ce spécialiste de la conception et de la commercialisation de matériels de réception et de transmission de signaux haute fréquence comblerait son retard, Denis Sarget, notre expert en petites capitalisations, avait misé sur une revalorisation du titre. Au lendemain de la publication, en octobre,

des revenus du troisième trimestre, le cabinet Genesta a ainsi confirmé le pari de notre collègue. Selon l'analyste, les fonds propres par action se sont établis à 18,87 € par action (au 30 juin 2010), alors que le titre ne cotait que 15 €. Pour l'équipementier en télécommunications, la disparition progressive du signal analogique en Europe et l'accélération du développement du CPL, technologie qui permet de transférer des informations numériques via les lignes électriques existantes (solution très pratique et plus stable que la Wi-Fi), demeurent les principaux moteurs de croissance. Au cours des deux à trois années à venir, le groupe disposera d'un impressionnant gisement de croissance sur le marché du numérique.

Recommandé en juin (voir MoneyWeek n° 88), le titre a depuis progressé de 25 %, mais le potentiel de croissance reste important. En outre, le groupe n'est quasiment pas endetté (taux d'endettement de 4 % en 2010). Enfin, la valeur – qui se paie moins de 9 fois ses bénéfices 2011 – offre un rendement de 5 %. Y.H.

NOTRE OPINION Conservez. Placez un ordre stop à 15,50 €

Trigano : les vacances sont finies !



Dans notre numéro de juillet 2010 Spécial tourisme, nous vous conseillons de vous placer sur le titre Trigano à environ 15 €, pour viser 18 €. L'objectif de cours est aujourd'hui largement atteint, puisque le titre talonne les 26 €, soit une performance de 73,3 % en six mois.

Il faut dire que le géant français du camping-car a su s'adapter à une conjoncture économique tourmentée. Réduction des stocks, restructuration des coûts et rigueur financière sont autant de mesures qui ont permis au groupe de traverser les difficultés avec succès.

À la fin de l'année 2010, le résultat net s'est établi à 15,2 M€. Le groupe a même vu la demande reprendre doucement dans les pays du sud de l'Europe (Espagne et Italie), où le pouvoir d'achat des ménages reste fortement éprouvé.

Le début d'année s'annonce prometteur. Au premier trimestre 2010-2011, Trigano a affiché une progression de ses ventes de 8,7 %, à 185,9 M€.

Reste que, pour le géant du séjour en plein air, la situation pourrait s'assombrir. La saison hivernale et la conjoncture économique devraient rendre les ménages frileux. Certains pourraient ainsi remettre leurs dépenses à plus tard, ce qui, à terme, devrait avoir un effet négatif sur les ventes. C.C.

NOTRE OPINION Il est temps de prendre vos bénéfices. Vendez

Amundi Real Estate : rentable



Lors de notre n° 87 de juin dernier, nous vous recommandions l'ETF d'Amundi Real Estate, qui réplique l'indice des valeurs foncières européennes. Depuis cette date, le cours a progressé de plus de 17 %. Le secteur de l'immobilier se porte bien, et les valeurs foncières cotées en tirent profit. C'est notamment le cas

de Klépierre, qui a gagné 12 % au cours des six derniers mois, ou encore de Foncière des régions (+ 11 %). Mais, plus que les foncières françaises, ce sont les importantes foncières britanniques et néerlandaises qui ont fait forte impression. British Land et Corio soutiennent ainsi l'indice et le cours de l'ETF grâce à des performances supérieures à 15 % pour chacune d'elles depuis juin 2010. Unibail-Rodamco, principale ligne de l'indice, a connu six mois relativement calmes, avec une légère perte à l'issue de la période. La grande qualité de cet ETF réside dans sa diversité. Il représente l'évolution des cours de vingt-cinq titres de foncières différentes, avec des situations géographiques variées. Pour un secteur tel que celui des foncières, c'est extrêmement important car le marché immobilier est on ne peut plus régional. Nous vous proposons de profiter de la décote des titres du secteur il y a quelques mois. Elle appartient désormais au passé. Les plus-values sont intéressantes et les actifs des foncières sont sains. P.T.

NOTRE OPINION Prenez partiellement vos bénéfices et conservez le reste, afin de profiter du rendement des valeurs du secteur.