

## MOI, GÉRANT...



**CHRISTIAN  
GINOLHAC**  
PRÉSIDENT DE  
GASPAL FINANCE

## Une valeur de fond de portefeuille incontournable

L'EXPERTISE

Je suis actionnaire de Rubis depuis 2012. J'ai renforcé mes positions dans le creux d'octobre dernier, vers 42 €. En effet, la baisse du cours ne me semblait pas justifiée. Rubis est l'archétype de la valeur de rendement. En moyenne, ce dernier a été majoré de 9 % par an ces cinq dernières années. Sur la base du cours actuel, le taux de rendement s'élève à 3,6 %, pourcentage attrayant à une époque où les investisseurs recherchent une rémunération satisfaisante. Il s'agit donc d'une valeur de fond de portefeuille incontournable. Mon objectif de cours est de 66 €, niveau où le taux de rendement serait de 3 %, en ligne avec le marché. Sur un plan fondamental, le résultat d'exploitation provient pour un tiers des activités de stockage, réalisées surtout en Europe et dans le domaine des produits pétroliers, et pour les deux tiers de la distribution en GPL, principalement dans les Caraïbes. Ce sont des métiers assez stables, à belle visibilité. Rubis profite de la baisse des cours de l'énergie, car elle ne répercute pas l'intégralité du recul des cours sur ses prix de vente. L'activité de stockage bénéficie pour sa part d'une forte croissance en Turquie. En 2015, j'anticipe des croissances de 3 à 4 % du chiffre d'affaires et de 10 à 11 % du bénéfice net. En conclusion, Rubis est une des sociétés les mieux gérées de la place. Le fait que son cours se situe plus de 60 % au-dessus de son plus-haut de 2007 (35 €) donne la mesure de sa surperformance boursière.

« LE TAUX DE  
RENDEMENT S'ÉLÈVE  
À 3,6 % »