

*L'AVIS DU GÉRANT
SUR CETTE VALEUR*

Une hausse moyenne du dividende de 8 % par an

CHRISTIAN GINOLHAC, GÉRANT DE VALEURS CROISSANCE RENDEMENT



Stabilité Dès la création, en mai 2008, de ce fonds, qui vient d'ailleurs de recevoir le titre de meilleur fonds actions rendement de l'Agefi, nous avons acheté des actions Air Liquide. Cette ligne a été complétée durant l'année 2008 pour profiter de la baisse des marchés. Ainsi, notre prix de revient est de l'ordre de 50 €. L'action a un peu plus que doublé en neuf ans. Si l'on ajoute le rendement annuel de 2,5 %, cela représente une performance globale de l'ordre de 10 %, soit un score extrêmement satisfaisant. L'essentiel de la ligne est au nominatif, ce qui nous permet de bénéficier du dividende et des actions gratuites majorées. La valeur correspond bien à l'objectif de gestion du fonds : le dividende affiche une hausse moyenne de 8 % par an et n'a jamais baissé.

La société, depuis sa création, en 1902, n'a eu que cinq présidents. C'est une particularité unique parmi les grands groupes cotés, et cela illustre la qualité et la stabilité du management. Par ailleurs, Air Liquide s'appuie sur une technologie dont les débouchés se sont renouvelés au fil du temps : métallurgie, électronique, santé, propulsion. Autre atout, la couverture mondiale : depuis sa création, la société est présente industriellement sur plusieurs continents. En 2015, le cours a souffert de l'acquisition d'Airgas, mais elle permet aujourd'hui de bénéficier de la reprise de l'activité industrielle aux Etats-Unis. Pour finir, la santé et l'utilisation de l'hydrogène dans les transports sont des leviers de croissance pour l'avenir. J'ai un objectif de 120 €.

« Seulement cinq présidents depuis la création de la société, en 1902 »