



## 1<sup>er</sup> prix ACTIONS HAUT DIVIDENDES



**Gérant :** Christian Ginolhac  
Michael Yatime

**Présentation du fonds :**  
Valeurs Croissance Rendement IC

---

### Société de gestion : GASPAL GESTION

---

Les journalistes de la rédaction de L'AGEFI ont écrit :

La catégorie est remportée par le fonds Valeurs Croissance Rendement IC qui a généré sur la période 27 % de performance dividendes réinvestis, contre 14 % pour EuroStoxx 50 NR. « *Le fonds a bien résisté dans la période baissière (avril 2015-juin 2016) au cours de laquelle nous avions largement sous-pondéré les matières premières, banques et valeurs cycliques* », note Christian Ginolhac, gérant et président-fondateur de Gaspal Gestion. A la différence d'autres stratégies hauts dividendes ciblées sur les seuls rendements élevés, ce fonds s'intéresse aux valeurs capables de distribuer des dividendes pérennes et en croissance sur long terme. « *Dans le premier cas, un rendement élevé risque d'être dû à la chute du cours, liée à une baisse à venir des résultats, qui peut contraindre la société à réduire son dividende, comme pour les banques après 2007,*

*Orange en 2012 ou EDF récemment* », poursuit Christian Ginolhac. Il insiste sur la surveillance du free cash-flow, du niveau d'endettement, et sur la bonne gestion du taux de distribution par les sociétés en croissance. L'équipe classe ses 60-70 lignes en trois catégories : « hauts dividendes » (5 % de rendement, 80 % de distribution), « dividendes en croissance » (50 % de distribution, 6 %-7 % de croissance des dividendes), « fort potentiel de croissance » (40 % de distribution, 10 % de croissance). Quand le cycle économique le permet, elle consacre plus de 70 % de l'encours aux deux dernières avec des valeurs comme L'Oréal, Thalès, FFP, Rubis ou Air Liquide. Dans le contexte actuel, l'équipe est à nouveau positive sur les banques et l'énergie, avec l'indétrônable Total.