

PARU DANS

investir

LE 01 Janvier 2022

*L'AVIS DU GÉRANT
SUR CETTE VALEUR*

Une croissance annuelle de 8,4 % du dividende sur 30 ans

MICHAËL YATIME, COGÉRANT DE GASPAL CROISSANCE DIVIDENDES



Air Liquide est une valeur historique du portefeuille de Gaspal Croissance Dividendes, en raison de la hausse moyenne annuelle de 8,4 % de son dividende depuis trente ans ! Nos derniers renforcements remontent à avril 2020, lorsque le titre était revenu à 113 €. Nous avons à l'époque repositionné le portefeuille sur des actions pour lesquelles la distribution d'un dividende était certaine. A cet égard, Air Liquide constitue une valeur de croissance idéale en matière de fond de portefeuille. Elle correspond parfaitement à la stratégie du fonds. Nous restons positifs sur un groupe très bien diversifié à la fois géographiquement (forte présence en Europe, aux Etats-Unis et en Asie) et sectoriellement. En outre, Air Liquide peut répercuter 100 % des majorations de coûts de l'énergie à ses clients, ce qui démontre la résilience de son modèle économique. Nous attendons pour 2021 une progression de 60 points de base de la marge opérationnelle, grâce au relèvement des prix de vente, mais aussi au programme d'économies de coûts qui se poursuit et à la politique de rotation d'actifs (cessions d'activités peu rentables et renforcement sur des unités à marges plus élevées). Autre atout d'Air Liquide, le groupe bénéficie de nombreuses opportunités d'investissement, en particulier dans le domaine de la transition énergétique, où il est un des pionniers pour l'hydrogène vert et à bas carbone. La croissance est donc assurée pour les prochaines années. Certes, avec un PER que nous estimons à 27 fois pour 2021, le titre peut paraître cher. Mais il se traite avec une décote d'environ 15 % par rapport à son concurrent Linde, et son bénéfice par action devrait progresser d'environ 10 % par an en 2022 et en 2023. C'est pourquoi nous avons un objectif de cours de 175 € à horizon d'un an.

« Air Liquide bénéficie de nombreuses opportunités d'investissement »