

Principales participations du portefeuille

- CHRISTIAN DIOR	6,85%
- NEURONES	6,15%
- PERRIER (GERARD)	5,44%
- ROTSCHILD & CO	5,11%
- BIOMERIEUX	4,78%
- SAMSE	4,35%
- VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,10%
- L'OREAL	4,00%
- DASSAULT SYSTEMES	3,99%
- DEKUPLE	3,91%

Trésorerie & assimilés

12,75%

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



The Art & Science of Risk



Désinvestissements



Performances du 01/01/2022 au 01/07/2022

LLM Actions France

Actions R

-10,48%

CAC All Tradable (div. réinv. NR)

-15,66%

CAC 40

(div. réinv NR.)

-15,42%

CAC M&S 190 (div. réinv NR.)

-15,53%

Cours de l'action R au 01/07/2022

122,79€

DECONSTRUCTION

Vif mouvement de repli sur des craintes de récession et d'inflation hors de contrôle. Le compartiment des valeurs moyennes a été particulièrement touché sur la période (27 mai au 1^{er} juillet 2022). Les principales baisses concernent **AUREA** (-26,70%), **EXEL INDUSTRIES** (-19,65%) et une nouvelle fois **OVH GROUPE** (-17,74%) après une publication d'activité mal accueillie. Les autres replis concernent **QUADIENT** (-17,67%) et **AIR LIQUIDE** (-15,71%). Seuls **SAINT-JEAN GROUPE** (+2,66%) et **L'OREAL** (+1,42%) s'inscrivent en territoire positif.

Nous avons significativement réduit notre exposition aux métiers de la construction et des équipements en cédant intégralement deux de nos participations : **BOUYGUES** et **SOMFY**. Nous craignons une détérioration des marges dans un contexte de fragilité des carnets de commandes. Ces deux lignes représentaient 6% de l'actif total du portefeuille. Nous avons poursuivi nos prises de bénéfices sur **DASSAULT AVIATION** ainsi que sur **DEKUPLE**. Enfin, nous avons pu alléger nos participations dans **ROTHSCHILD & CO** et **MANUTAN INTERNATIONAL** dans de bonnes conditions. La trésorerie représente 1/8^{ème} de l'actif...à l'affût d'opportunités saillantes.

Après une chute de 25% depuis la cession de notre position en mars/avril 2022, nous avons reconstitué une ligne d'actions **SCOR SE**. L'action décote de plus de 40% sur ses capitaux propres. Les autres renforcements concernent **DASSAULT SYSTEMES**, **EXEL INDUSTRIES**, **AIR LIQUIDE** et **BIOMERIEUX**. Le portefeuille compte 27 participations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le produit présente un risque de perte en capital. Vous référer aux documents officiels sur www.llm-associes.fr