

## LLM Actions France (actions R) Synthèse et mouvements du portefeuille Novembre 2020

### Principales participations du portefeuille

|                     |       |
|---------------------|-------|
| - CHRISTIAN DIOR    | 5,25% |
| - PERRIER (GERARD)  | 4,91% |
| - ADL PARTNER       | 4,70% |
| - ORANGE            | 4,64% |
| - BOUYGUES          | 4,55% |
| - SAMSE             | 4,52% |
| - ROTHSCHILD & CO   | 4,10% |
| - NEURONES          | 3,70% |
| - DASSAULT AVIATION | 3,68% |
| - L'OREAL           | 3,47% |

Obligations et Trésorerie 0,48%

### Principaux mouvements du portefeuille

#### Investissements

|                        | Cours    |
|------------------------|----------|
| - VEOLIA ENVIRONNEMENT | 19,15 €  |
| - CHRISTIAN DIOR       | 428,28 € |
| - ORANGE               | 10,09 €  |
| - SCOR                 | 28,52 €  |

#### Désinvestissements

|               | Cours    |
|---------------|----------|
| - SANOFI      | 84,87 €  |
| - 1000MERCIS  | 15,85 €  |
| - PHARMAGEST  | 91,74 €  |
| - AIR LIQUIDE | 139,78 € |

### Performance du 01/01/2020 au 27/11/2020

LLM Actions  
France  
Actions R  
**+0,51%**

CAC All Tradable  
(div. réinv.)  
**-4,36%**

CAC 40  
(div. réinv.)  
**-4,89%**

CAC M&S 190  
(div. réinv.)  
**-2,42%**

VL Actions R au 27/11/2020 101,51 €

### Du luxe et de l'eau

Le portefeuille a bénéficié au cours de cette période de l'appréciation très significative de trois de ses participations. Il en est ainsi d'UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (+80,97%) dopée par l'entrée au Conseil d'Administration de 3 nouveaux membres (dont Xavier Niel) après la mise en échec d'une résolution visant à autoriser une augmentation de capital fortement dilutive, de BURELLE (+58,43%) après une présentation très convaincante de sa filiale PLASTIC OMNIUM et de WITBE (+51%).

Nous avons significativement renforcé notre participation dans CHRISTIAN DIOR (364 K€), notre première conviction. Son capital est détenu à près de 98% par la Financière Agache et pourrait à moyen terme faire l'objet d'une Offre Publique de Retrait en numéraire ou en titres LVMH. La décote de 25% sur son Actif Net Réévalué nous semble très attractive.

Nous avons ouvert un nouveau dossier très médiatisé depuis août dernier : VEOLIA ENVIRONNEMENT. Le titre souffre d'un contexte particulier avec l'échec en première approche de sa tentative de rachat de SUEZ. Aussi, malgré de bons fondamentaux, un positionnement sur des métiers d'avenir (recyclage, régénération) et un management solide, l'action n'a que très peu rebondi et offre, à nos yeux, un point d'entrée intéressant. Nous pensons qu'à horizon 6 mois, le sujet « SUEZ » sera tranché de gré ou de force, et lèvera ainsi l'incertitude sur le dossier. Ce nouvel investissement représente 1,50% du portefeuille.