

LLM Actions France (actions R)  
La Lettre Mensuelle  
Juin 2021

Principales participations du portefeuille

- CHRISTIAN DIOR	9,04%
- PERRIER (GERARD)	4,93%
- NEURONES	4,80%
- SAMSE	4,72%
- ADL PARTNER	4,61%
- ROTHSCHILD & CO	4,38%
- AIR LIQUIDE	4,18%
- BOUYGUES	3,82%
- L'OREAL	3,80%
- DASSAULT AVIATION	3,77%

Obligations et Trésorerie 1,74%

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements

  
The Art & Science of Risk



Désinvestissements



Performance du 01/01/2021 au 25/06/2021

LLM Actions France  
Actions R  
+18,45%

CAC All Tradable  
(div. réinv.)  
+19,50%

CAC 40  
(div. réinv.)  
+21,02%

CAC M&S 190  
(div. réinv.)  
+15,13%

Cours de l'action R au 25/06/2021 124,38€

ONDES POSITIVES

Les marchés actions poursuivent leur ascension sur un rythme de « faux plat » alimentés par le déconfinement, la vaccination et la reprise économique. Le portefeuille a bénéficié de la bonne performance de 3 de ses participations (sur la période du 28 mai au 25 juin 2021) : notre petite holding industrielle **SFPI** (+19%) dans un contexte qui devrait favoriser l'ensemble des ses activités (sécurité, menuiserie, filtration de l'air). **ROTHSCHILD & CO** (+14,60%) alors que le groupe vient de racheter plus de 1,2 million de ses propres titres à l'unisson de la holding du groupe **DASSAULT** (GIMD) à hauteur de 800 000 actions. Coup de chapeau à **MANUTAN INTERNATIONAL** (+13,83%) après une publication semestrielle de très haut niveau. Le groupe confirme que la crise a été révélatrice des bons choix stratégiques mis en place depuis plusieurs années par le management avec des prises de parts de marché sur le concurrent allemand TAKKT. Notons également les beaux parcours de **BOLLORE** (+9,65%), **EXEL INDUSTRIES** (+8,64%), **DASSAULT SYSTEMES** (+8,40%) et **CHRISTIAN DIOR** (+8,02%). A l'inverse, **BIG BEN** (-11,11%), **WITBE** (-8,74%) et **SAINT-JEAN GROUPE** (-7,52%) se sont repliés sans nouvelle particulière.

Nous avons poursuivi notre renforcement sur **SCOR** : le règlement annoncé du contentieux avec COVEA marque un retour à la normale avec son principal actionnaire. Celui-ci sortira progressivement à un cours minimum de 28€. Compte tenu de l'évolution de la gouvernance, d'une valorisation (26,79€) sous les fonds propres (33€) et d'un rendement de 6,70%, nous estimons le cours actuel attractif. La ligne représente désormais 2% de l'actif. Nous renforçons notre ligne sur **BURELLE**, holding de tête de **PLASTIC OMNIUM**, en raison d'une décote sur ANR > à 50% alors que la question de sa cotation se pose compte tenu de l'étroitesse du flottant (15%). Nous avons pris des bénéfices sur **THERMADOR GROUPE** et **EXEL INDUSTRIES** compte tenu des performances exceptionnelles réalisées par ces titres depuis 9 mois.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Vous référer aux documents officiels sur [www.llm-associes.fr](http://www.llm-associes.fr)