

Principales participations du portefeuille

- CHRISTIAN DIOR	6,34%
- DEKUPLE (ex ADL PARTNER)	5,30%
- NEURONES	5,23%
- GERARD PERRIER INDUSTRIE	5,20%
- SAMSE	5,15%
- VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,06%
- ROTHSCHILD & CO	4,73%
- BIOMERIEUX	4,49%
- L'OREAL	3,97%
- TFI	3,55%

Obligations et Trésorerie 4,45%

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



Désinvestissements



Performance du 01/01/2021 au 26/11/2021

LLM Actions France
Actions R
+23,19%

CAC All Tradable
(div. réinv. NR.)
+21,41%

CAC 40
(div. Réinv NR.)
+23,42%

CAC M&S 190
(div. Réinv NR.)
+14,47%

Cours de l'action R au 26/11/2021

129,36€

VARIANT CONTRARIANT

Le retour d'un contexte sanitaire restrictif semble une nouvelle fois entamer la visibilité de l'activité économique. **BIOMERIEUX** a pleinement bénéficié de cet environnement avec une performance de +18,54% sur la période écoulée (du 29 octobre au 26 novembre 2021). Les autres satisfactions sont à mettre à l'actif de nos 2 éditeurs de logiciels : **LECTRA** (+8,29%) et **DASSAULT SYSTEMES** (+4,98%). A l'inverse, le portefeuille a été pénalisé par **BOUYGUES** (-14,17%) suite à l'annonce de l'acquisition d'EQUANS à un prix jugé trop élevé. Notons également 3 contributions négatives sur **AUREA** (-13,64%), **TFI** (-9,29%) et **SFPI** (-9,04%).

A la faveur d'une valorisation redevenue attractive, nous avons initié une ligne d'actions **QUADIENT**. Ce groupe, anciennement dénommé **NEOPOST** (machines à affranchir), poursuit sa mue vers des services numériques à forte croissance et à valeur ajoutée. Nous sommes séduits par la dynamique impulsée par la nouvelle équipe dirigeante depuis 2 années avec des ambitions prometteuses à horizon 2023.

Nous avons poursuivi notre renforcement dans **VEOLIA ENVIRONNEMENT** à l'approche de l'intégration définitive de SUEZ. Quelques acquisitions de titres ont été réalisées sur **DASSAULT AVIATION** (fort rebond anticipé de l'activité jets d'affaires), **MANUTAN INTERNATIONAL** et **AUREA**. Les cessions ont concerné la totalité de notre position sur **IGE+XAO** (dans le cadre de l'OPA de SCHNEIDER), **LECTRA** (prises de bénéfices partielles), **SFPI** après un parcours boursier étincelant ainsi qu'**AIR LIQUIDE**. Le portefeuille reste concentré sur **30 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