

## LLM Actions France (actions R)

### Synthèse et mouvements du portefeuille

### Octobre 2020

#### Principales participations du portefeuille

- GERARD PERRIER	5,16%
- SAMSE	4,82%
- SANOFI	4,66%
- ADL PARTNER	4,45%
- AIR LIQUIDE	4,32%
- NEURONES	4,03%
- BOUYGUES	4,00%
- ORANGE	3,93%
- ROTHSCHILD & CO	3,80%
- CHRISTIAN DIOR	3,77%

Obligations et Trésorerie 0,74%

#### Principaux mouvements du portefeuille

Investissements	Cours
- SCOR	24,90 €
- EXEL INDUSTRIES	36,30 €
- UNIBAIL RODAMCO	41,29 €
- CHRISTIAN DIOR	386,00 €

Désinvestissements	Cours
- TOTAL	28,33 €
- 1000MERCIS	15,98 €
- LECTRA	20,44 €
- VIVENDI	24,65 €

#### Performance du 01/01/2020 au 30/10/2020

**LLM Actions France**  
**Actions R**  
**-13,03%**

**CAC All Tradable**  
 (div. réinv.)  
**-21,37%**

**CAC 40**  
 (div. réinv.)  
**-21,94%**

**CAC M&S 190**  
 (div. réinv.)  
**-19,13%**

VL Actions R au 30/10/2020 87,83 €

#### Commentaires

De nombreuses opérations dans le portefeuille avec des renforcements sur BOUYGUES et CHRISTIAN DIOR à la faveur d'excellentes publications. Après examen minutieux d'un dossier historique du portefeuille, nous avons décidé de poursuivre notre montée au capital d'EXEL INDUSTRIES, considérant désormais le « *retournement* » en marche sur les activités agricoles (arrachages de betteraves et pulvérisation) après un vaste plan de restructurations orchestré depuis 18 mois. Nous avons ainsi acquis en trois étapes 10 000 actions du groupe pour un investissement global de 368 K€. La ligne pèse désormais un peu plus de 3,30% du portefeuille.

Trois nouveaux dossiers ont été ouverts au cours du mois d'octobre sur des thématiques différentes : SCOR SE dont la valorisation nous semble particulièrement attractive dans la perspective d'une évolution à venir de la gouvernance et de la reprise d'un dividende en 2021, OENEO dans une optique de sortie de cote à moyen terme à un cours au moins équivalent au prix de la dernière OPA réalisée en début d'année (13,50€), et GUERBET dont la valorisation boursière a été divisée par 3 en 3 ans alors que la société bénéficie de l'arrivée d'un nouveau dirigeant dont la stratégie nous semble pertinente. Nous avons également reconsidéré notre position sur UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD à la faveur de l'entrée percutante de Xavier Niel et de l'ancien dirigeant du groupe, Mr Bessler. L'histoire ne semble plus être la même et nous avons acquis une ligne représentant 1,20% du portefeuille.

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