

A Bondues, le 31 janvier 2019

## **RAPPORT DE GESTION DU COMPARTIMENT LLM ACTIONS FRANCE**

**Année 2018**

**(Du 15/10/2018 au 31/12/2018)**

Il est rappelé que LLM ACTIONS FRANCE est un compartiment de la SICAV LLM (RCS LILLE METROPOLE 843 904 707). Ce compartiment a été créé le 15/10/2018 par apport d'espèces de Jean-Pierre LEVEILLE et par apport de titres et d'espèces du FCP TOP PICKING (géré et représenté par PATRIVAL SA – société de gestion agréé AMF).

### **Commentaire sur les performances :**

Au 31/12/2018, l'actif total du compartiment LLM ACTIONS FRANCE s'élevait à 28 461 742,82 euros soit une valeur de 1.797,84 €uros pour chacune des 14.688 actions SI et 89,58 €uros pour chacune des 20 actions R.

Sur l'année 2018 (du 15/10/2018 au 31/12/2018), le compartiment affiche une performance de -10,42% pour les actions R et – 10,11% pour les actions SI, CAC 40 hors dividendes -7,17% et le CAC 40 dividendes nets réinvestis de -6,96%.

Sur le 2<sup>nd</sup> semestre (du 15/10/2018 au 31/12/2018), le compartiment affiche une performance de -10,42% pour les actions R et – 10,11% pour les actions SI, CAC 40 hors dividendes -7,17% et le CAC 40 dividendes nets réinvestis de -6,96%.

Parmi les déceptions de 2018 (du 15/10/2018 au 31/12/2018) : VALLOUREC (-65,29%), EXEL INDUSTRIES (-26,57%), WITBE (-20,82%) ;

Parmi les satisfactions de 2018 (du 15/10/2018 au 31/12/2018) : 1000 MERCIS (+10,31%), L'OREAL (+9,35%), GETLINK (+8,86%).

Les performances mentionnées ci-dessus correspondent aux performances du titre en bourse (hors dividendes éventuels) et peuvent différer de leur contribution effective à la performance du compartiment en fonction des opérations du gérant pendant la période.

### **Commentaire sur la gestion :**

La gestion du compartiment LLM ACTIONS FRANCE est calquée sur la stratégie décrite dans le DICI-Prospectus.

Au cours de la période écoulée, et conformément à la stratégie de gestion, il a été procédé à une revue générale du portefeuille avec la sortie de lignes à faible potentiel de valorisation pour concentrer ses forces sur des convictions existantes (BOUYGUES, TOTAL...) ou nouvelles (CHRISTIAN DIOR, DASSAULT AVIATION...).

Au 31/12/2018, le compartiment LLM ACTIONS FRANCE est investi en actions à hauteur de 89,70 % sur 31 lignes.

### **Méthode de calcul du risque global :**

Le risque global est calculé selon la méthode de l'engagement.

### **Politique de couverture mise en œuvre durant l'exercice :**

En 2018, le compartiment n'a pas fait l'objet d'une politique de couverture incluant l'utilisation de produits dérivés.

### **Politique d'exercice des droits de vote :**

Conformément à notre règlement de déontologie ainsi qu'au règlement général de l'AMF (art. 314-100), le compartiment LLM ACTIONS France suit la politique de vote de la société de gestion LLM & ASSOCIES (disponible sur [www.llm-associes.fr](http://www.llm-associes.fr)). Compte tenu des critères de vote qui y sont présentés, le compartiment LLM ACTIONS FRANCE, n'a pas voté contre des résolutions durant la période du présent rapport. Le compartiment a voté (en présentiel ou par correspondance) aux assemblées générales suivantes : BONDUELLE.

### **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :**

La notation des intermédiaires est établie chaque semestre par les gérants de portefeuilles qui évaluent sur la base des critères suivants :

- Coût de l'exécution,
- Qualité de l'exécution,
- Qualité du back office,
- Disponibilité,
- Qualité des conseils,
- Accès aux émetteurs.

Les modifications qui sont apportées ainsi que les changements d'intermédiaires qui en résultent sont portés à la connaissance du contrôleur interne.

### **Rémunération de la société de gestion et politique de rémunération :**

Les rémunérations de la société de gestion pour la gestion du compartiment comportent des frais de gestion fixes (2,20% TTC par an de l'actif net des actions R et 0,65% TTC par an de l'actif net des actions SI). Il n'y a pas de commission de surperformance ni commissions de mouvement à la charge du compartiment.

Les modalités de calculs de ces frais sont présentées dans le prospectus.

La politique de rémunération de LLM & ASSOCIES vise à encadrer les rémunérations de certains collaborateurs :

- les preneurs de risques (gérant),
- les personnes impliquées dans la relation commerciale et qui pourraient de part une situation de conflit d'intérêts être amenées à agir d'une manière contraire à l'intérêt du client.

Il est à souligner que les rémunérations des gérants de LLM & ASSOCIES, ne sont pas basés sur les performances des compartiments, leur système de rémunération est fixe, aucun bonus, ni octroi d'actions des compartiments relatif aux performances. Les éventuelles primes discrétionnaires versées à l'équipe de gestion ne prennent ainsi pas en compte la performance financière mais la fidélisation de la clientèle sur la durée et la progression globale des encours sous gestion.

Les gérants financiers sont tous actionnaires de LLM & ASSOCIES, par conséquent ils perçoivent des dividendes en proportion de leur participation dans le capital de la société.

Le président de LLM & ASSOCIES vérifie au moins une fois par an et examine la mise en œuvre de la politique de rémunération et sa conformité avec les textes réglementaires.

Un exemplaire sur papier est mis à disposition gratuitement sur demande.

Durant l'année 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par LLM & ASSOCIES à l'ensemble de son personnel (3 personnes) s'est élevé à 17.043 euros bruts. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 17.043 euros bruts.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées sur l'exercice : 0 euros bruts, conformément à la politique de rémunération, les rémunérations variables ne prennent pas en compte les performances des compartiments et portefeuilles gérés.

Le montant total des rémunérations brutes versées en 2018 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

- Preneurs de risque : 11.643 euros brut ;
- Non-preneurs de risque : 5.400 euros brut.

#### **Modalité de prise en compte des critères ESG :**

Le compartiment ne prend pas en compte les critères Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) dans sa politique d'investissement.

#### **Niveau l'indicateur de risque :**

L'indicateur synthétique de risque et de rendement se situe à un niveau de 5. Pour mémoire, le niveau 1 correspond au niveau de risque le plus faible et le niveau 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

#### **Rappel des principaux risques du compartiment :**

Le compartiment n'offre pas de garantie ou de protection.

- Risque de perte en capital :

L'investisseur est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, l'OPCVM ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

- Risque actions :

L'OPCVM est investi ou exposé sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché peuvent entraîner une baisse significative de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Risque lié à la détention de petites valeurs :

Du fait de son orientation de gestion, le compartiment peut être exposé aux petites et moyennes capitalisations qui, compte tenu de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité. En raison de l'étroitesse du marché, l'évolution de ces titres est plus marquée à la hausse comme à la baisse et peut engendrer de fortes variations de la valeur liquidative.

#### **Gestion des risques liés aux activités :**

Conformément aux dispositions de l'Article 9 de la directive AIFM et articles 12 à 15 du Règlement européen du 19 décembre 2012, pour couvrir ses risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposé la société de Gestion LLM & ASSOCIES dans le cadre ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 500.000 euros. Sur les trois dernières années, LLM & ASSOCIES n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.

**Avertissement sur les performances :**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le DICI (Document d'Information Clés pour l'Investisseur) et le prospectus du compartiment LLM ACTIONS FRANCE sont à votre disposition au siège social de la société et sur le site internet de LLM & ASSOCIES ([www.llm-associes.fr](http://www.llm-associes.fr))

Pour le compartiment LLM Actions France,  
LLM & Associés SAS, Président de la SICAV,  
Représentée par Jean-Pierre LÉVEILLÉ.