

LLM Actions France (actions R)

La Lettre Mensuelle

Octobre 2025

Année	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Performance	+12,74%	+3,98%	+30,63%	-6,25%	+8,36%	-5,78%

Principales participations du portefeuille

- NEURONES	5,54 %
- GERARD PERRIER INDUSTRIE	5,43 %
- CHRISTIAN DIOR	5,35 %
- DASSAULT AVIATION	4,90 %
- BOLLORE	4,76 %
- NRJ GROUP	4,54 %
- TFI GROUPE	4,44 %
- AIR LIQUIDE	4,37 %
- BIOMERIEUX	4,32 %
- GETLINK	3,34 %

Trésorerie & assimilés 7,54 %

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



Désinvestissements



Performances du 01/01/2025 au 31/10/2025

LLM Actions France
Actions R
+2,89%

CAC All Tradable NR
+12,63%

CAC 40 NR
+12,73%

CAC Mid & Small 190 NR
+15,32%

Cours de l'action R au 31/10/2025 135,09 €

DEUX ENTREES, UNE SORTIE

Dans un environnement politique français toujours aussi contrariant, **LLM ACTIONS FRANCE** progresse légèrement sur la période (du 26 septembre au 31 octobre 2025). Parmi les principales satisfactions, notons le rebond significatif de **QUADIENT** (+19,17%) soutenu par les montées au capital de l'investisseur tchèque Kretinsky (25% du capital) et de la Banque Publique d'Investissement (10% du capital). **CHRISTIAN DIOR** progresse fortement (+16,72%) dans le sillage de sa filiale **LVMH** après une publication trimestrielle convaincante, notamment sur l'activité « *Mode & Maroquinerie* ». Enfin, le spécialiste des poudres d'alumine **BAIKOWSKI** poursuit son ascension (+15,53%) après un excellent point d'étape semestriel. A l'inverse, notons les replis d'**EQUASENS** (-14,72%) malgré des résultats semestriels méritoires, de **DASSAULT SYSTEMES** (-12,22%) après un nouvel ajustement à la baisse des perspectives annuelles et de **GROUPE SFPI** (-11,78%).

Deux nouvelles recrues ont rejoint notre portefeuille en octobre. Le premier investissement concerne le groupe diversifié **VINCI** dont le cours s'est replié dans un contexte budgétaire propice à toutes les imaginations fiscales. Nous sommes séduits par la récurrence des revenus liés aux concessions et par la dimension internationale du groupe. Nous avons également investi dans le promoteur immobilier **KAUFMAN & BROAD**. Nous apprécions particulièrement la puissance de la marque, la qualité du bilan et la capacité à présenter des niveaux de rentabilité satisfaisants dans toutes les phases du cycle. Les cessions ont concerné **DASSAULT SYSTEMES** au lendemain de la revue des objectifs de croissance, **TFI GROUPE** en anticipation d'un 2nd semestre plus difficile et **LOUIS HACHETTE GROUP** dont la décote sur actif net nous semble aujourd'hui insuffisante pour conserver la position.

Le portefeuille compte 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