

**LLM Actions France (actions R)**  
**Synthèse et mouvements du portefeuille**  
**Décembre 2020**

**Principales participations du portefeuille**

- CHRISTIAN DIOR	5,38%
- PERRIER (GERARD)	5,02%
- ADL PARTNER	4,88%
- BOUYGUES	4,41%
- SAMSE	4,40%
- ORANGE	4,11%
- EXEL INDUSTRIES	3,87%
- ROTHSCHILD & CO	3,77%
- DASSAULT AVIATION	3,59%
- NEURONES	3,41%

**Obligations et Trésorerie** **1,68%**

**Principaux mouvements du portefeuille**

**Investissements**

- VEOLIA ENVIRONNEMENT
- WITBE

**Désinvestissements**

- BIG BEN
- EXEL INDUSTRIES
- MANUTAN INTERNATIONAL
- SANOFI

**Performance du 01/01/2020 au 31/12/2020**

**LLM Actions France**  
**Actions R**  
+3,98%

**CAC All Tradable**  
 (div. réinv.)  
-4,89%

**CAC 40**  
 (div. réinv.)  
-5,57%

**CAC M&S 190**  
 (div. réinv.)  
-0,13%

**VL Actions R au 31/12/2020** **105,01 €**

**« Small is beautiful »**

Retour appréciable du compartiment des *petites et moyennes valeurs* sur le devant de scène avec un très beau rallye de fin d'année. Le portefeuille a ainsi bénéficié de la forte hausse de six de ses participations. Il en est ainsi d'EXEL INDUSTRIES (+36,63%) dans la foulée d'une publication de résultats annuels très encourageante et ce, après une importante restructuration opérationnelle et managériale opérée ces 18 derniers mois, AUREA (+16,01%) qui bénéficie de la très bonne tenue des matières premières, LECTRA (+15,20%) sur la lancée d'une publication trimestrielle rassurante, PHARMAGEST (+15,08%) après un très bon niveau d'activité au titre du 3ème trimestre, MANUTAN INTERNATIONAL (+13,80%) qui retrouve les faveurs du marché après un exercice 2019-20 une nouvelle fois exemplaire en robustesse et IGE+XAO (+13,14%).

Nous avons profité de cet enthousiasme général pour alléger certaines de nos positions fortement contributrices à la performance : il en est ainsi d'EXEL INDUSTRIES (+68% par rapport à nos acquisitions de titres à l'automne), BIG BEN, MANUTAN INTERNATIONAL et PHARMAGEST (1<sup>ère</sup> contribution à la performance du portefeuille cette année). A l'inverse, nous nous sommes légèrement renforcés sur VEOLIA ENVIRONNEMENT et WITBE.

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)