

LLM Actions France (actions R)
La Lettre Mensuelle
Février 2023

Année	Performance
2019	+12,74%
2020	+ 3,98%
2021	+30,63%
2022	- 6,25%

Principales participations du portefeuille

- CHRISTIAN DIOR	8,15%
- NEURONES	6,36%
- PERRIER (GERARD)	5,82%
- ROTHSCHILD & CO	5,60%
- DASSAULT SYSTEMES	4,55%
- TFI	4,24%
- SAMSE	4,19%
- BIOMERIEUX	3,89%
- AIR LIQUIDE	3,64%
- DASSAULT AVIATION	3,58%

Trésorerie & assimilés 4,25%

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



Désinvestissements



Performances du 01/01/2023 au 24/02/2023

LLM Actions France

Actions R

+5,33%

CAC All Tradable

(div. réinv. NR)

+10,80%

CAC 40

(div. réinv NR.)

+11,14%

CAC M&S 190

(div. réinv NR.)

+8,79%

Cours de l'action R au 24/02/2023

135,46€

OPA & CO

Nouveau plus haut historique atteint le 16 février par le CAC 40, au diapason des bons résultats publiés par les sociétés. Sur la période (du 27 janvier au 24 février 2023), **LLM ACTIONS FRANCE** progresse de 1% environ. Parmi les contributions positives, notons la forte hausse de **ROTHSCHILD & CO** (+25,92%) à l'annonce d'un projet d'OPA mené par la famille, avec le souhait de sortir le groupe de la bourse. Nous avons renforcé notre participation début février dans la perspective d'une publication de haut niveau. Autant les résultats 2022 nous ont enthousiasmés (2^{ème} année record pour le groupe), autant le projet d'offre nous laisse quelque peu perplexes. Parmi les autres performances significatives, **DASSAULT SYSTEMES** (+9,56%) se reprend vivement après une excellente publication annuelle, et **DASSAULT AVIATION** (+6,42%) bénéficie de la bonne tenue de sa participation dans **THALES**. Les déceptions concernent **EXEL INDUSTRIES** (-13,60%), **LECTRA** (-10,34%) et **BIGBEN INTERACTIVE** (-7,61%).

Côté investissements, nous avons poursuivi nos achats sur **BOIRON** après une baisse du titre de plus de 16% depuis le 1^{er} janvier. Nous avons également réalisé un premier investissement dans le groupe de spiritueux **REMY-COINTREAU**, contrôlé majoritairement par la famille **Hérard-Dubreuil** (également propriétaire d'une autre de nos participations, le groupe **OENEO**). La stratégie « *haut de gamme* » insufflée par les dirigeants porte ses fruits dans un contexte où l'offre de produits d'exception est structurellement limitée.

Côté cessions, deux sorties sont à signaler : **MANUTAN INTERNATIONAL** (dans le cadre de l'OPA) et **SCOR SE**. Enfin, quelques bénéficiaires ont été engrangés sur la **COMPAGNIE DE L'ODET**. Le portefeuille compte **32 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