

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

Principales participations du portefeuille

- TFI GROUPE	6,05 %
- GERARD PERRIER INDUSTRIE	5,68 %
- BIOMERIEUX	5,67 %
- NEURONES	5,48 %
- BOLLORE	4,77 %
- DASSAULT AVIATION	4,61 %
- AIR LIQUIDE	4,45 %
- CHRISTIAN DIOR	4,41 %
- DASSAULT SYSTEMES	4,09 %
- NRJ GROUP	3,95 %

Trésorerie & assimilés 3,89 %

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



Désinvestissements

L'ORÉAL
PARIS

Performances du 01/01/2025 au 29/08/2025

LLM Actions
France
Actions R
+4,71%

CAC All
Tradable NR
+7,11%

CAC 40 NR
+6,68%

CAC Mid &
Small 190 NR
+12,60%

Cours de l'action R au 29/08/2025 **137,47 €**

ENCORE ET ENCORE

L'instabilité politique française est à nouveau au cœur de l'actualité et malmène la bourse parisienne. Cela touche particulièrement l'univers des « petites & moyennes valeurs » moins internationales. Parmi les principales satisfactions sur la période (du 1er au 29 août 2025), **CHRISTIAN DIOR** (+9,45%) se distingue à l'unisson de LVMH, **L'OREAL** (+5,80%) poursuit sa phase ascensionnelle et **QUADIENT** (+4,77%) enregistre un léger rebond.

CANAL+ recule (-8,91%) malgré l'avancée du projet d'acquisition du sud-africain MultiChoice Group. Le 26 août 2025, les résolutions nécessaires à la réorganisation juridique de MultiChoice Group ont été approuvées lors d'une assemblée générale extraordinaire. C'est une étape clé dans le cadre de l'offre d'achat par **CANAL+**. Nous apprécions la pertinence du projet au regard du potentiel de synergies attendues. Par ailleurs, le groupe a annoncé début septembre un projet d'acquisition de 34% d'UGC, l'une des plus anciennes institutions du cinéma français. Repli modéré de **NEURONES** (-5,75%) à l'issue d'une publication semestrielle décevante avec une baisse inattendue de la marge d'exploitation pour l'exercice en cours. Cette déception relative ne remet pas en cause les qualités intrinsèques du dossier dont l'aspect spéculatif demeure intact. Enfin, notons le repli de **EQUASENS** (-5,67%) malgré une dynamique de croissance retrouvée.

Nous avons poursuivi notre renforcement dans le groupe lyonnais **BOIRON** et avons pris quelques bénéfices sur **L'OREAL**. Le portefeuille compte 31 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