

Principales participations du portefeuille

- CHRISTIAN DIOR	8,01%
- ROTHSCHILD & CO	5,51%
- NEURONES	5,45%
- SAMSE	4,73%
- PERRIER (GERARD)	4,63%
- DEKUPLE (ex ADL PARTNER)	4,25%
- BOUYGUES	4,22%
- L'OREAL	4,08%
- VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,96%
- SCOR	3,95%

Obligations et Trésorerie 7,48%

Principaux mouvements du portefeuille

Investissements



Désinvestissements



Performances du 01/01/2022 au 25/02/2022

LLM Actions France

Actions R

-4,84%

CAC All Tradable
(div. réinv. NR)

-5,76%

CAC 40
(div. réinv NR.)

-5,52%

CAC M&S 190
(div. réinv NR.)

-5,32%

Cours de l'action R au 25/02/2022

130,53 €

ONDE DE CHOC

Tensions géopolitiques extrêmes avec l'invasion de l'Ukraine déclenchée le 24 février à l'aube par son voisin russe. Les principaux replis sur la période (du 28 janvier au 25 février) ont concerné l'univers des petites et moyennes valeurs avec **EXEL INDUSTRIES** (-20,16%), **GERARD PERRIER INDUSTRIES** (-11,71%), **BIGBEN INTERACTIVE** (-11,36%), **SAINT-JEAN GROUPE** (-9,91%) et de nouveau **GUERBET** (-9,13%). A l'inverse, le portefeuille a bénéficié du retour en grâce de **DASSAULT AVIATION** (+19,36%) porté par son activité « *défense* ». Notons également les belles performances d'**AUREA** (+13,68%) dans un contexte de forte hausse des matières premières, de **LECTRA** (+13,16%) et du groupe **TFI** (+6,92%), sous les projecteurs à la suite d'excellents résultats annuels 2021. Le projet de fusion des groupes **TFI** et **M6** est en cours d'instruction auprès des autorités de contrôle pour une décision attendue en fin d'année. Nous sommes séduits par la dynamique du groupe, dont la valorisation demeure à nos yeux très modeste.

Nous avons mis à profit la forte baisse de l'action **EXEL INDUSTRIES** pour renforcer notre participation. Les tendances sont favorablement orientées sur ses quatre métiers (pulvérisation agricole, arrachage de betteraves, industrie et loisirs). Nous avons été confortés dans notre vision du groupe lors de notre participation à l'assemblée générale le 08 février dernier. La nouvelle équipe aux commandes depuis désormais 18 mois est de grande qualité, en parfaite harmonie avec la famille fondatrice majoritaire.

Nous avons renforcé nos investissements dans **ROTHSCHILD & CO** et **OVH GROUP**. Nous avons poursuivi nos prises de bénéfices sur **DEKUPLE** et cédé une partie de notre ligne d'actions **VEOLIA** après un parcours remarquable depuis 12 mois. Enfin, nous avons soldé notre ligne d'actions **CARREFOUR** à la faveur du fort rebond du titre. Le portefeuille compte **29 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