



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

Valeur de la part	174,12€
Actif Net	46 134 444,10€
Code ISIN	FR0010446096
Date de création	24/02/1998
Devise	Euro
Indice de référence	Stoxx Europe 50
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Commissaire au compte	KPMG
Valorisation	Hebdomadaire
Centralisation des ordres	Vendredi 14h
Commissions d'entrée / de sortie	1% maximum / 1% maximum
Frais de gestion	2% maximum
Commissions de sur-performance	Néant

Stratégie d'investissement

Le fonds BBR Europe a pour vocation de fournir à ses porteurs de parts une exposition dynamique aux marchés des actions des grandes entreprises européennes et peut être exposé au risque de change. Le processus de gestion est fondé sur la sélection de valeurs. La structuration du portefeuille, par une diversification sectorielle et géographique ainsi que par une analyse précise des risques, recherche la création régulière de sur-performance, tout en maintenant un niveau de risque comparable au marché des actions européennes.

Horizon de placement recommandé	Supérieur à 5 ans
Eligible au PEA	Oui

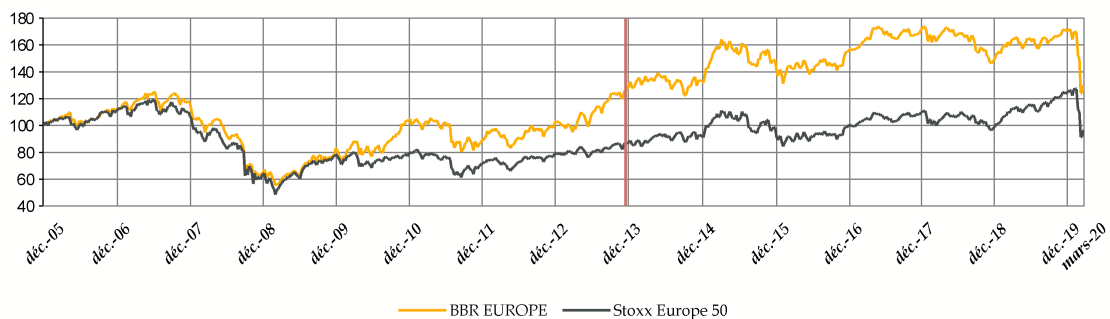
Niveau de risque

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible					A risque plus élevé	
Rendement potentiel plus faible					Rendement potentiel plus élevé	

Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

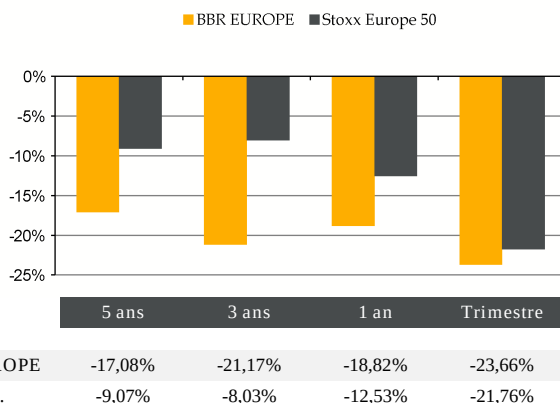
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* La performance de l'indice est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2014

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
BBR EUROPE	-15,51%	13,14%	27,98%	5,59%	11,75%	3,97%	8,98%	-12,68%	15,63%	-23,66%
Stoxx Eur.	-8,39%	8,78%	13,26%	6,17%	6,52%	0,65%	9,00%	-10,21%	27,36%	-21,76%

Performance cumulée



Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR EUROPE	Stoxx Eur.
Volatilité Historique	15,72%	17,58%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,86	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	-0,21	-0,09
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,37	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	4,85%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Commentaire de Gestion

En moins de trois mois, le monde a basculé dans une crise sanitaire majeure du fait de la propagation de la pandémie de Covid 19, plongeant les investisseurs dans la crainte d'une récession mondiale d'une ampleur inégalée. S'est ajouté à cela l'effondrement du prix du pétrole sur fonds de dissensions entre les pays producteurs. Les marchés d'actions européens ont abandonné en un mois à partir du 20 février près de 35% pour finalement se reprendre sur les quinze derniers jours du trimestre, grâce à l'intervention massive des banques centrales et des gouvernements, et finir à -21,76% pour l'indice européen de référence du fonds. Les marchés les plus impactés ont été ceux des pays les plus touchés par le virus (Italie, Espagne, Royaume-Uni, France). Sur le trimestre BBR Europe s'est replié de 23,66%. Sa sous-exposition aux valeurs suisses pour des raisons d'éligibilité au PEA (valeurs représentant près de 25% de l'indice) et aux valeurs pharmaceutiques (largement représentées sur le marché suisse) a pénalisé le fonds ce trimestre, ces dernières ayant réalisé des performances moins négatives que le reste du marché. Les quelques valeurs liées au tourisme (TUI et Dufry) ont été cédées rapidement. La part des liquidités a légèrement diminué passant de 7,5 à 6% en fin de trimestre. Nous avons mis à profit la baisse pour renforcer ou acheter des valeurs à forte visibilité (Unilever, LVMH, Nestlé, ASML). A court terme, la prudence reste de mise tant que le pic de l'épidémie ne sera pas atteint ou qu'un traitement ou vaccin ne seront pas trouvés.

Principaux achats et renforcements

BP (A)
ASML HOLDING NV (A)
LVMH (R)
UNILEVER NV (R)
SIEMENS AG-REG (A)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
HERMES INTL	0,06 %	14,46 %	0,07 %
DELIVERY HERO SE	2,37 %	-2,43 %	0,04 %
GLANBIA PLC	0,34 %	-1,95 %	0,00 %
CPR MONETAIRE SR I	1,52 %	-0,07 %	0,00 %
RMM COURT TERME IC	1,07 %	-0,12 %	0,00 %

Principales ventes et allègements

RMM COURT TERME C (AL)
CPR MONETAIRE SR I (V)
TUI AG (V)
DUFY AG (V)
KS AKTUELL AG (V)

5 Moins Bonnes Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
HUGO BOSS AG	1,91 %	-48,13 %	-1,20 %
ACTI DE CONS Y SERV	1,83 %	-53,84 %	-1,18 %
PROSIEBENSAT 1 MEDIA SE	1,94 %	-50,25 %	-1,16 %
ELIOR GROUP	1,67 %	-54,35 %	-1,08 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA / N	1,94 %	-46,73 %	-0,95 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR EUROPE		BBR EUROPE
Nombre de lignes	54	Poids des 10 lignes principales	30,46%
Exposition au risque action	93,97%	Poids des 3 secteurs principaux	43,60%

Composition par secteur d'activité (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Biens de consommation	15,71%	4,05%
Pharmaceutique & Médical	14,41%	-10,27%
Agroalimentaire & Spiritueux	13,49%	1,64%
Pétrole et Gaz	9,85%	1,28%
Équipement Industriel	7,20%	2,66%
Télécommunications	6,14%	3,83%
Technologie	5,73%	-0,85%
Assurances	4,94%	-0,53%
Construction et Matériaux	4,63%	3,36%
Distribution	3,22%	3,22%
Banques & Finance	3,09%	-5,98%
Services aux collectivités	2,88%	-0,30%
Chimie	2,53%	-2,93%
Immobilier	2,24%	2,24%
Services aux entreprises	1,62%	0,43%
Médias	1,54%	1,54%
Automobile	0,80%	0,07%
Matières Premières	0,00%	-3,46%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
France	23,48%	4,71%
Allemagne	19,30%	7,23%
Suisse	15,52%	-8,31%
Royaume-Uni	12,68%	-14,57%
Espagne	9,12%	6,24%
Italie	8,24%	5,25%
Pays-Bas	4,46%	-1,24%
Suède	4,06%	4,06%
Belgique	1,60%	0,56%
Finlande	1,07%	1,07%
Norvège	0,47%	0,47%
Danemark	0,00%	-2,81%
Irlande	0,00%	-2,65%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

3,53%	NESTLE	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux
3,33%	UNILEVER NV	Royaume-Uni	Biens de consommation
3,16%	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Suisse	Pharmaceutique & Médical
3,14%	ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Pharmaceutique & Médical
3,04%	LVMH	France	Biens de consommation
3,02%	BARRY CALLEBAUT AG	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux
2,98%	SAP SE	Allemagne	Technologie
2,84%	SANOFI	France	Pharmaceutique & Médical
2,71%	ENEL	Italie	Services aux collectivités
2,71%	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Suède	Biens de consommation

Source : Wargny BBR, Caceis et Bloomberg. Ce document non-contractuel ne constitue pas une offre de vente ou un conseil en investissement. Il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées sont nettes de frais de gestion. Ce FCP présente un risque de perte en capital et ne garantit aucun rendement ou performance. Avant toute souscription, il est nécessaire de consulter le DICI et le prospectus du FCP disponible sur www.wargnybbr.com