



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

Valeur de la part	65,62€
Actif Net	21 940 637,46€
Code ISIN	FR0000992133
Date de création	30/06/1998
Devise	Euro
Indice de référence	MSCI World NR €
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	Quotidienne
Centralisation des ordres	Tous les jours à 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 Opportunité a pour objectif de fournir à ses porteurs de parts une exposition dynamique aux marchés des actions de grandes entreprises internationales et est exposé au risque de change. Le fonds ayant une gestion discrétionnaire, il peut être désinvesti des marchés d'actions lorsque la conjoncture le nécessite. 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 grandes capitalisations internationales.

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

Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

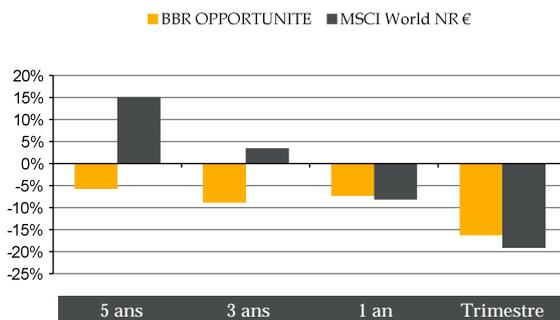
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* 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 OPPOR.	-16,95%	-2,50%	34,53%	13,33%	10,01%	5,08%	3,82%	-12,38%	22,79%	-16,17%
MSCI Worl.	-4,53%	11,44%	18,74%	19,50%	10,42%	10,73%	7,51%	-4,11%	30,12%	-19,05%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR OPPOR.	-5,68%	-8,80%	-7,26%	-16,17%
MSCI Worl.	15,19%	3,52%	-8,11%	-19,05%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR OPPOR.	MSCI Worl.
Volatilité Historique	15,61%	16,27%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,91	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	-0,05	0,20
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,79	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	5,12%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

En moins de trois mois, la propagation du Covid 19 s'est étendue à l'Europe et aux USA après que le virus ait frappé la Chine et l'Asie en début de trimestre, provoquant la chute à compter du 20 février et en moins d'un mois des marchés d'actions internationaux. L'effondrement du prix du pétrole sur fonds de dissensions entre pays producteurs a encore accentué pour les investisseurs les craintes d'une récession mondiale de grande ampleur. Au plus fort de la baisse l'indice mondial a abandonné plus de 30% pour opérer sur la dernière quinzaine de Mars un rebond et terminer à près de -20%. Ce rebond a été rendu possible par l'intervention massive des banques centrales et des états. La baisse a été la plus forte dans les zones ayant enregistré une explosion du nombre de cas et de décès en mars à savoir l'Europe et ensuite les Etats-Unis. Le Japon a un peu mieux résisté terminant le trimestre en repli de 16,65%. BBR Opportunité termine en repli de 16,17% bénéficiant de sa sur-exposition aux actions japonaises et suisses et de son niveau de liquidités resté autour de 11%. Dans les sujets de satisfaction, Gilead, laboratoire américain dont une des molécules est testée dans la recherche de traitement contre le Covid 19, Amazon et Microsoft dans la technologie et deux valeurs japonaises (Daifuku dans la logistique et Anicom dans les assurances pour animaux domestiques sur laquelle nous avons pris nos profits).

Principaux achats et renforcements

THERMO FISHER SCIENTIFIC (A)
WASTE MANAGEMENT (A)
CHEVRON TEXACO (A)
SALESFORCE.COM (R)
SERVICE CORPORATION INTL (A)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
GILEAD SCIENCES INC	1,76 %	18,80 %	0,26 %
AMAZON COM	1,99 %	7,63 %	0,22 %
ANICOM	1,06 %	0,12 %	0,08 %
DAIFUKU	1,57 %	-0,54 %	0,08 %
MICROSOFT	2,53 %	2,73 %	0,06 %

Principales ventes et allègements

RMM DOLLAR PLUS I (V)
TORAY INDUSTRIES (V)
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA (V)
EXXON MOBIL (V)
ANICOM (V)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
CITIGROUP	1,87 %	-45,68 %	-0,99 %
SAINT GOBAIN	1,53 %	-39,27 %	-0,77 %
PIONEER NATURAL RESOURCES	1,30 %	-53,45 %	-0,72 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N	1,35 %	-44,34 %	-0,67 %
JP MORGAN CHASE AND	1,67 %	-33,47 %	-0,60 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR OPPOR.		BBR OPPOR.
Nombre de lignes	50	Poids des 10 lignes principales	25,00%
Exposition au risque action	88,38%	Poids des 3 secteurs principaux	48,46%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Télécommunications	21,85%	10,90%
Pharmaceutique & Médical	13,96%	1,46%
Distribution	12,64%	7,09%
Technologie	9,40%	-1,11%
Équipement Industriel	6,13%	1,10%
Services aux entreprises	5,34%	-1,88%
Hôtellerie et Transports	4,75%	1,97%
Banques & Finance	4,22%	-8,74%
Pétrole et Gaz	4,05%	0,21%
Services aux collectivités	2,87%	-0,50%
Divers	2,69%	2,31%
Chimie	2,61%	-1,35%
Médias	1,88%	0,12%
Automobile	1,76%	-0,09%
Biens de consommation	1,55%	-3,14%
Matières Premières	1,53%	-0,81%
Construction et Matériaux	1,49%	0,08%
Agroalimentaire & Spiritueux	1,27%	-2,83%
Assurances	0,00%	-4,15%
Immobilier	0,00%	-0,61%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
États-Unis	66,81%	2,82%
Japon	12,92%	4,36%
Suisse	7,32%	3,68%
Allemagne	3,32%	0,65%
Italie	2,87%	2,23%
Chine	2,66%	2,51%
France	1,49%	-1,94%
Danemark	1,34%	0,62%
Belgique	1,27%	0,99%
Royaume-Uni	0,00%	-4,69%
Canada	0,00%	-3,09%
Australie	0,00%	-1,94%
Pays-Bas	0,00%	-1,42%
Hong Kong	0,00%	-1,04%
Suède	0,00%	-0,84%
Espagne	0,00%	-0,84%
Irlande	0,00%	-0,49%
Singapour	0,00%	-0,38%
Finlande	0,00%	-0,38%
Israël	0,00%	-0,19%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

2,88%	SALESFORCE.COM	États-Unis	Technologie
2,79%	MICROSOFT	États-Unis	Technologie
2,74%	CENTENE	États-Unis	Pharmaceutique & Médical
2,60%	AMAZON COM	États-Unis	Télécommunications
2,49%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	États-Unis	Pharmaceutique & Médical
2,40%	ENEL	Italie	Services aux collectivités
2,34%	CISCO SYSTEMS	États-Unis	Télécommunications
2,29%	NIPPON TELEGRAPH AND TELECOM	Japon	Télécommunications
2,25%	SCHINDLER HOLDING AG	Suisse	Divers
2,23%	NOVARTIS AG	Suisse	Pharmaceutique & Médical