



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

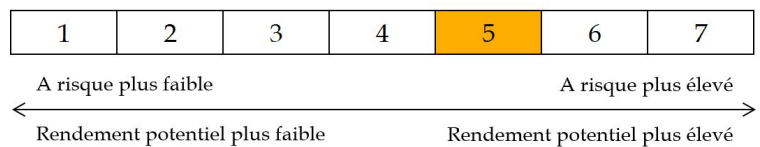
Valeur de la part	201,58€
Actif Net	52 496 782,42€
Code ISIN	FR0010446096
Date de création	24/02/1998
Devise	Euro
Indice de référence	Stoxx Europe 50
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
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

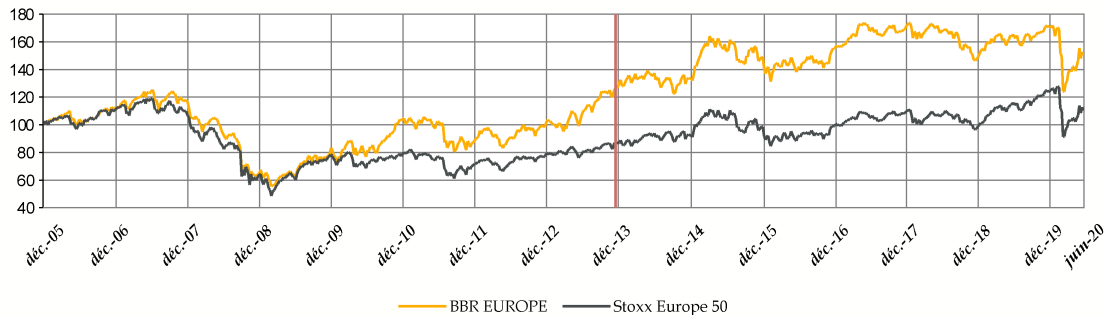
Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

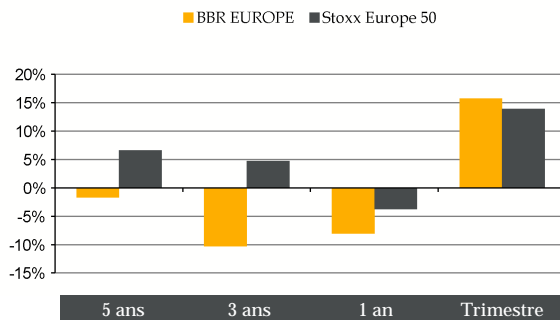
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* 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%	-11,62%
Stoxx Eur.	-8,39%	8,78%	13,26%	6,17%	6,52%	0,65%	9,00%	-10,21%	27,36%	-10,83%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR EUROPE	-1,65%	-10,27%	-8,03%	15,77%
Stoxx Eur.	6,62%	4,76%	-3,71%	13,96%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR EUROPE	Stoxx Eur.
Volatilité Historique	16,15%	17,89%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,87	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	0,00	0,09
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,34	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	4,81%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Après avoir fortement corrigé au cours du premier trimestre, les marchés d'actions européens se sont nettement repris au cours du trimestre écoulé, l'indice de référence de BBR Europe affichant un recul de 10,83% au 30 juin contre une baisse de près de 22% à fin mars. Les réponses rapides et massives, tant de la BCE que des gouvernements des pays européens, leur ont en effet permis de stopper leur chute puis de rebondir significativement, aidés en outre par les décisions de déconfinement mises en place progressivement par les pays européens.

Dans ce contexte, BBR Europe a enregistré une progression de près de 16% sur le trimestre, profitant au niveau géographique de sa forte exposition au marché allemand, qui a le plus rebondi sur le trimestre, et de sa sous-exposition au marché anglais.

La situation économique en Europe demeure cependant difficile malgré le soutien des gouvernements et l'espoir de validation en juillet du plan franco-allemand de relance d'un montant de 750 Mds d'euros. Les négociations du Brexit, qui sont toujours au point mort à ce jour, risquent en outre de peser dans les prochains mois, l'hypothèse d'un "hard Brexit" ne pouvant plus être écartée. Enfin, bien que la pandémie reste pour le moment maîtrisée en Europe, la possibilité de l'arrivée d'une seconde vague de contaminations ne peut être écartée à ce jour.

Dans ces conditions, nous adoptons une position plus prudente et avons renforcé la part des liquidités dans le fonds, afin de profiter d'éventuelles corrections. Nous serons en outre attentifs aux discours des chefs d'entreprise lors de la publication des résultats du second trimestre.

Principaux achats et renforcements

ASML HOLDING NV (R)
AIRBUS SE (R)
-
-
-

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
PROSIEBENSAT 1 MEDIA SE	1,80 %	54,81 %	0,84 %
DELIVERY HERO SE	2,73 %	33,86 %	0,83 %
ASTRAZENECA	3,50 %	22,89 %	0,78 %
FRESENIUS MEDICAL CARE	2,32 %	32,41 %	0,70 %
ASML HOLDING NV	1,85 %	43,03 %	0,69 %

Principales ventes et allègements

BOLS Y MERCADOS ESPANOLAS (V)
INTERPUMP GROUP SPA (V)
ELIOR GROUP (V)
SAINT GOBAIN (V)
DELIVERY HERO SE (AL)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
AIRBUS SE	0,97 %	-9,81 %	-0,07 %
ORANGE	1,98 %	-3,34 %	-0,06 %
BOLS Y MERCADOS ESPANOLAS	0,09 %	-2,34 %	-0,05 %
RMM COURT TERME C	1,43 %	-0,09 %	0,00 %
RMM COURT TERME IC	1,19 %	-0,09 %	0,00 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR EUROPE		BBR EUROPE
Nombre de lignes	50	Poids des 10 lignes principales	30,67%
Exposition au risque action	91,27%	Poids des 3 secteurs principaux	44,79%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice	
Biens de consommation	16,54%		3,40%
Pharmaceutique & Médical	15,45%	-9,64%	
Agroalimentaire & Spiritueux	12,80%		1,59%
Pétrole et Gaz	9,03%		1,25%
Équipement Industriel	7,27%		2,91%
Technologie	7,18%	-0,43%	
Télécommunications	6,32%		3,97%
Assurances	5,10%	-0,33%	
Construction et Matériaux	3,97%		2,71%
Distribution	3,32%		3,32%
Services aux collectivités	3,24%	-0,09%	
Chimie	2,77%	-2,99%	
Immobilier	2,57%		2,57%
Médias	2,04%		2,04%
Banques & Finance	1,00%	-5,98%	
Automobile	0,84%		0,02%
Services aux entreprises	0,57%	-0,59%	
Matières Premières	0,00%	-3,70%	

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice	
Allemagne	22,34%		9,14%
France	21,74%		1,95%
Suisse	15,29%	-7,85%	
Royaume-Uni	10,91%	-14,89%	
Pays-Bas	7,81%		2,06%
Italie	7,24%		4,21%
Espagne	6,77%		4,12%
Suède	4,31%		4,31%
Belgique	1,62%		0,59%
Finlande	1,41%		1,41%
Norvège	0,57%		0,57%
Irlande	0,00%	-2,84%	
Danemark	0,00%	-2,79%	

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

3,40%	ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Pharmaceutique & Médical
3,37%	UNILEVER NV	Pays-Bas	Biens de consommation
3,33%	NESTLE	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux
3,20%	SAP SE	Allemagne	Technologie
3,11%	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Suisse	Pharmaceutique & Médical
3,04%	LVMH	France	Biens de consommation
2,95%	ENEL	Italie	Services aux collectivités
2,95%	SANOFI	France	Pharmaceutique & Médical
2,69%	DELIVERY HERO SE	Allemagne	Télécommunications
2,64%	BARRY CALLEBAUT AG	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux