



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

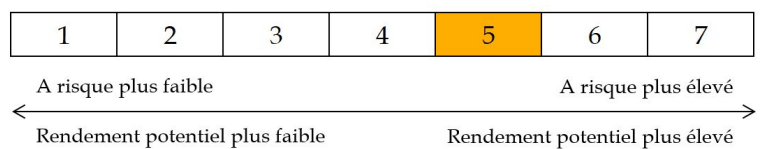
Valeur de la part	74,98€
Actif Net	25 090 418,84€
Code ISIN	FR0000992133
Date de création	30/06/1998
Devise	Euro
Indice de référence	MSCI World NR €
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
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

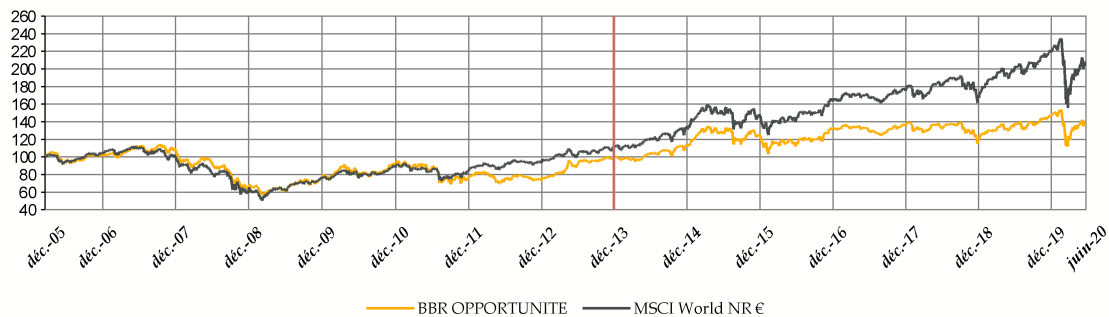
Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

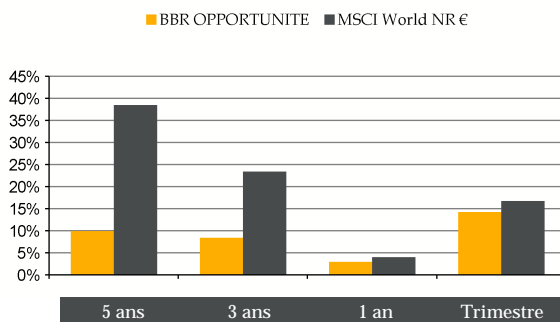
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* 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%	-4,22%
MSCI Worl.	-4,53%	11,44%	18,74%	19,50%	10,42%	10,73%	7,51%	-4,11%	30,12%	-5,47%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR OPPOR.	9,96%	8,40%	2,95%	14,26%
MSCI Worl.	38,52%	23,40%	4,06%	16,78%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR OPPOR.	MSCI Worl.
Volatilité Historique	15,55%	16,45%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,90	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	0,15	0,43
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,93	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	5,16%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Commentaire de Gestion

Après avoir fortement corrigé au cours du premier trimestre, les marchés d'actions internationaux se sont nettement repris au cours du trimestre écoulé, l'indice de référence de BBR Opportunité affichant sur le semestre un modeste recul de 5,47% contre une baisse de plus de 19% au 31 mars. Cette tendance a été particulièrement marquée pour les indices américains et notamment pour le NASDAQ qui finit le semestre sur une hausse de plus de 12%, effaçant largement ses pertes de début d'année. Ce rebond spectaculaire, alors que le monde a brutalement été plongé dans une crise économique sans précédent, a été alimenté en premier lieu par les réponses rapides et massives des Banques Centrales et des gouvernements, puis par les mesures de déconfinement mises en oeuvre dans de nombreux pays à partir du mois de mai. Le nombre impressionnant de créations d'emplois aux Etats-Unis, la forte reprise de la consommation en Europe et aux USA ainsi que l'espoir d'une mise sur le marché prochainement d'un vaccin ont soutenu cette reprise.

La situation économique demeure cependant globalement préoccupante et la possibilité de l'arrivée d'une seconde vague de contamination, notamment aux USA où la pandémie est encore mal maîtrisée, nous incite à une position plus prudente. La part des valeurs américaines a été renforcée sur le trimestre, au détriment du Japon sur lequel nous avons pris quelques profits (Toyota, Hitachi, Kubota). Les liquidités ont été légèrement renforcées et représentent plus de 13% du fonds, afin de profiter d'éventuelles corrections. BBR Opportunité clôture le trimestre sur un rebond de 14,26% limitant ainsi sa perte depuis le début de l'année à 4,22% contre -5,47% pour son indice de référence.

Principaux achats et renforcements

CPR MONETAIRE SR I (A)
FLIR SYSTEMS INC (A)
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (A)
SERVICE CORP INTERNATIONAL (R)
WALT DISNEY CO/THE (R)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
AMAZON COM	2,89 %	38,44 %	0,95 %
M3 INC	2,28 %	41,24 %	0,83 %
APPLE	2,16 %	40,61 %	0,76 %
SALESFORCE.COM	3,03 %	27,30 %	0,75 %
DAIFUKU	1,81 %	45,51 %	0,72 %

Principales ventes et allègements

TOYOTA MOTOR CORP (V)
HITACHI LTD (V)
SAINT GOBAIN (V)
KUBOTA CORP (V)
AP MOLLER-MAERSK A/S-B (V)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
FLIR SYSTEMS INC	0,64 %	-23,99 %	-0,25 %
GENERAL ELECTRIC	1,00 %	-15,74 %	-0,24 %
PHILIP MORRIS INTL	1,16 %	-4,59 %	-0,04 %
NIPPON TELEGRAPH AND TELE	2,11 %	-2,46 %	-0,02 %
SERVICE CORPORATION INTL	1,10 %	-4,14 %	-0,01 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR OPPOR.		BBR OPPOR.
Nombre de lignes	46	Poids des 10 lignes principales	28,72%
Exposition au risque action	87,16%	Poids des 3 secteurs principaux	49,35%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Télécommunications	22,69%	10,99%
Pharmaceutique & Médical	13,44%	1,46%
Distribution	13,22%	7,68%
Technologie	10,38%	-1,27%
Services aux entreprises	6,71%	-1,44%
Equipement Industriel	6,64%	1,79%
Pétrole et Gaz	4,59%	1,00%
Banques & Finance	4,26%	-8,01%
Services aux collectivités	3,01%	0,01%
Biens de consommation	3,01%	-1,40%
Divers	2,44%	2,05%
Médias	2,21%	0,46%
Hôtellerie et Transports	2,14%	-0,54%
Chimie	1,62%	-2,39%
Matières Premières	1,24%	-1,21%
Agroalimentaire & Spiritueux	1,19%	-2,53%
Automobile	1,19%	-0,79%
Assurances	0,00%	-3,78%
Construction et Matériaux	0,00%	-1,53%
Immobilier	0,00%	-0,55%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
États-Unis	72,89%	7,91%
Japon	9,98%	2,02%
Suisse	6,73%	3,39%
Allemagne	3,68%	0,80%
Italie	3,01%	2,36%
Chine	2,51%	2,39%
Belgique	1,19%	0,91%
Royaume-Uni	0,00%	-4,22%
France	0,00%	-3,33%
Canada	0,00%	-3,07%
Australie	0,00%	-2,18%
Pays-Bas	0,00%	-1,57%
Suède	0,00%	-0,92%
Hong Kong	0,00%	-0,90%
Espagne	0,00%	-0,76%
Danemark	0,00%	-0,73%
Irlande	0,00%	-0,52%
Finlande	0,00%	-0,37%
Singapour	0,00%	-0,33%
Israël	0,00%	-0,19%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

4,25%	CPR MONETAIRE SR I	OPC
3,20%	SALESFORCE.COM	Technologie
3,14%	AMAZON COM	Télécommunications
3,08%	MICROSOFT	Technologie
2,72%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	Pharmaceutique & Médical
2,54%	ENEL	Services aux collectivités
2,51%	CENTENE	Pharmaceutique & Médical
2,47%	ELECTRONIC ARTS	Technologie
2,43%	APPLE	Services aux entreprises
2,39%	M3 INC	Télécommunications