



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

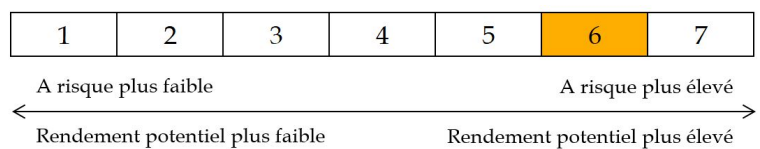
Valeur de la part	199,65€
Actif Net	51 360 457,58€
Code ISIN	FR0010446096
Date de création	24/02/1998
Devise	Euro
Indice de référence	Stoxx Europe 50
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
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

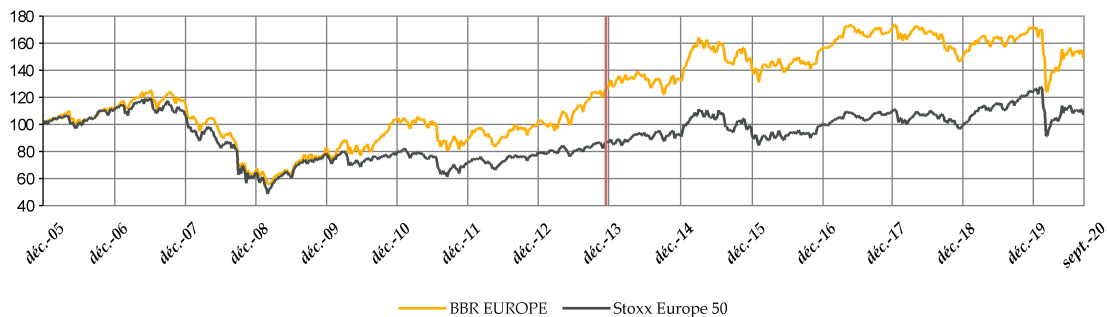
Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

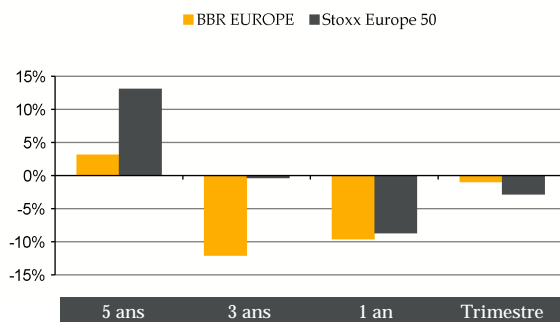
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* 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%	-12,47%
Stoxx Eur.	-8,39%	8,78%	13,26%	6,17%	6,52%	0,65%	9,00%	-10,21%	27,36%	-13,32%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR EUROPE	3,19%	-12,04%	-9,56%	-0,96%
Stoxx Eur.	13,11%	-0,33%	-8,66%	-2,80%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR EUROPE	Stoxx Eur.
Volatilité Historique	15,98%	17,55%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,88	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	0,06	0,16
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,40	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	4,68%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Après un été sans grandes tendances, les marchés boursiers européens ont marqué le pas en septembre et enregistré un recul par rapport à leurs plus hauts du second trimestre.

Les prémices de l'arrivée d'une seconde vague importante de contaminations liées à la Covid 19, les incertitudes sur le résultat de l'élection présidentielle américaine à moins d'un mois du scrutin, le non avancement des négociations sur le Brexit renforçant la possibilité d'un no deal, sont autant de facteurs qui ont pesé sur l'évolution des marchés d'actions européens tout au long du mois de septembre.

Sur le trimestre, BBR Europe a enregistré un recul modéré de 0,96% contre -2,80% pour son indice de référence. La performance annuelle du fonds est de -12,47% contre -13,32% pour son indice de référence.

La sur-exposition aux valeurs allemandes a été un élément positif alors que le marché allemand a progressé de plus de 3% sur le trimestre. BBR Europe bénéficie également de sa sous-exposition aux valeurs anglaises. Enfin, les liquidités, de l'ordre de 8%, ont été maintenues sur la période sous revue.

Hexagon et Kion ont été allégées après des parcours flamboyants sur le trimestre. Les renforcements ont été effectués sur faiblesse, notamment Hermes qui avait légèrement déçu sur ses résultats semestriels.

La grande sélectivité restera de mise pour les mois à venir et nous conservons pour le moment le niveau de liquidités.

Principaux achats et renforcements

HERMES INTERNATIONAL (R)
NOKIA OYJ (R)
DASSAULT AVIATION SA (R)
ASML HOLDING NV (R)
-

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
SIEMENS GAMESA RENEWABLE	1,78 %	40,88 %	0,54 %
KION GROUP AG	1,73 %	34,60 %	0,49 %
HEXAGON AB-B SHS	1,46 %	16,79 %	0,24 %
VONOVIA SE	2,45 %	9,36 %	0,21 %
SAP SE	3,47 %	6,42 %	0,19 %

Principales ventes et allègements

RENAULT SA (AL)
HEXAGON AB-B SHS (AL)
KION GROUP AG (AL)
-
-

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
TOTAL SE	2,25 %	-16,38 %	-0,37 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A S	1,09 %	-23,80 %	-0,28 %
ENI SPA	1,38 %	-19,28 %	-0,27 %
HUGO BOSS AG -ORD	1,33 %	-19,01 %	-0,27 %
NOKIA OYJ	1,36 %	-17,04 %	-0,26 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR EUROPE		BBR EUROPE
Nombre de lignes	51	Poids des 10 lignes principales	31,88%
Exposition au risque action	92,94%	Poids des 3 secteurs principaux	45,68%

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

	Du portefeuille		Par rapport à l'indice
Biens de consommation	17,40%		1,95%
Pharmaceutique & Médical	15,00%	-9,39%	
Agroalimentaire & Spiritueux	13,28%		1,99%
Pétrole et Gaz	8,06%		2,21%
Technologie	7,81%		0,01%
Équipement Industriel	7,76%		3,12%
Télécommunications	6,31%		4,13%
Assurances	4,51%	-0,51%	
Construction et Matériaux	3,77%		2,63%
Services aux collectivités	3,12%	-0,23%	
Chimie	3,03%	-3,22%	
Distribution	3,01%		3,01%
Immobilier	2,74%		2,74%
Médias	2,13%		2,13%
Banques & Finance	0,95%	-3,61%	
Services aux entreprises	0,61%	-1,73%	
Automobile	0,51%	-0,55%	
Matières Premières	0,00%	-4,67%	

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille		Par rapport à l'indice
Allemagne	22,89%		7,85%
France	21,08%		1,66%
Suisse	15,51%	-7,61%	
Royaume-Uni	10,29%	-12,84%	
Pays-Bas	8,45%		1,44%
Espagne	7,15%		5,43%
Italie	6,58%		4,13%
Suède	4,20%		4,20%
Belgique	1,69%		0,60%
Finlande	1,54%		1,54%
Norvège	0,61%		0,61%
Irlande	0,00%	-3,12%	
Danemark	0,00%	-2,84%	
Australie	0,00%	-1,07%	

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

3,59%	UNILEVER NV	Pays-Bas	Biens de consommation
3,50%	NESTLE SA-REG	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux
3,49%	ASTRAZENECA PLC	Royaume-Uni	Pharmaceutique & Médical
3,48%	SAP SE	Allemagne	Technologie
3,20%	LVMH	France	Biens de consommation
3,10%	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Suisse	Pharmaceutique & Médical
2,90%	ENEL SPA	Italie	Services aux collectivités
2,88%	BARRY CALLEBAUT AG-REG	Suisse	Agroalimentaire & Spiritueux
2,87%	SANOFI	France	Pharmaceutique & Médical
2,87%	DELIVERY HERO SE	Allemagne	Télécommunications