



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

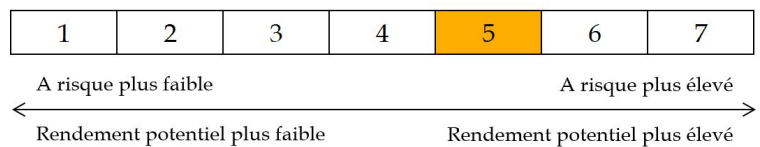
Valeur de la part	76,99€
Actif Net	25 452 606,29€
Code ISIN	FR0000992133
Date de création	30/06/1998
Devise	Euro
Indice de référence	MSCI World NR €
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
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

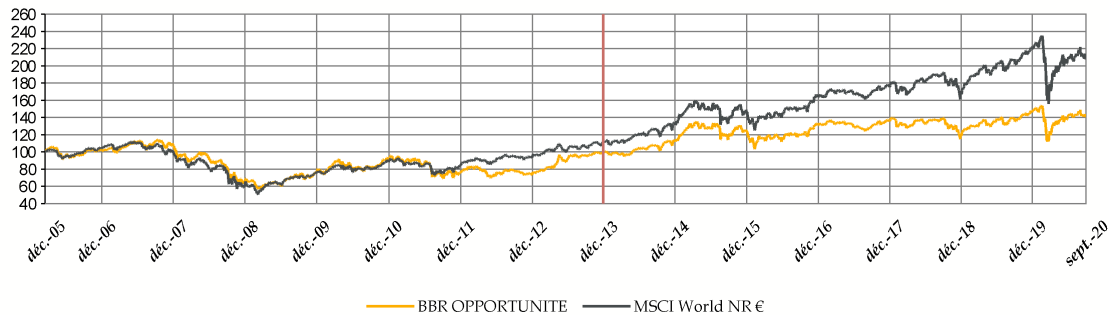
Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

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

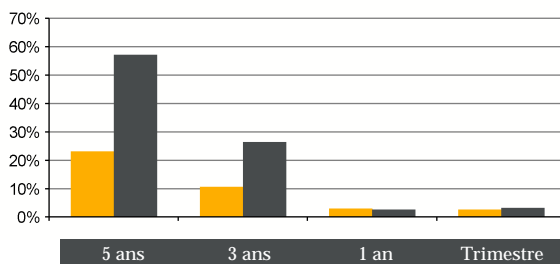


* La performance de l'indice est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2014

	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%	-1,65%
MSCI Worl.	-4,53%	11,44%	18,74%	19,50%	10,42%	10,73%	7,51%	-4,11%	30,12%	-2,41%

Performance cumulée

■ BBR OPPORTUNITE ■ MSCI World NR €



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR OPPOR.	23,11%	10,70%	3,02%	2,68%
MSCI Worl.	57,15%	26,48%	2,68%	3,23%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR OPPOR.	MSCI Worl.
Volatilité Historique	15,71%	17,04%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,89	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	0,29	0,58
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-1,08	-
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		

Alors que l'été s'est révélé plutôt calme et sans grande tendance sur les marchés financiers, septembre a été marqué par un accroissement de la volatilité et une baisse des marchés d'actions par rapport à leur point haut. Ainsi, après une correction de 9,6% de l'indice S&P 500 des valeurs américaines et de 11,8% de l'indice Nasdaq des valeurs technologiques américaines, la progression trimestrielle du marché américain qui s'était poursuivie durant juillet et août s'en est trouvée réduite. Les valeurs européennes, qui avaient atteint le point haut de leur rebond en juin ont, quant à elles, baissé dans une moindre proportion car la composante technologique y est moins importante et ont terminé le trimestre en accentuant légèrement le repli annuel, à l'exception des valeurs allemandes dont les indices progressent sur le trimestre. Les marchés émergents ont quant à eux progressé sur le trimestre (4,8% pour un investisseur en euros) ainsi que le marché japonais dans une moindre mesure (de l'ordre de 2% pour un investisseur en euros). BBR Opportunité a progressé de 2,68% sur le trimestre contre 3,23% pour son indice, ramenant la performance annuelle du fonds à -1,65 % contre -2,41% pour son indice. Durant le trimestre, compte tenu d'un risque accru de sanctions des Etats Unis envers la Chine, la ligne d'Alibaba a été vendue après un très beau parcours. Les achats ont porté sur des valeurs medtechs et notamment Becton Dickinson (fournisseurs de tests mais aussi de seringues en vue d'une campagne massive de vaccination). Salesforce et M3 ont été allégées après des progressions respectives de près de 30 % et 40% sur le trimestre. A l'approche des élections américaines et en l'absence de nouveaux catalyseurs sur les marchés notamment de bonnes nouvelles sur le front de la pandémie (vaccins ou traitements) ou de nouveaux plans de soutien, nous conservons notre approche prudente et maintenons le niveau de liquidité.

Principaux achats et renforcements

BECTON DICKINSON AND CO (A)
SONY CORP (A)
FLIR SYSTEMS INC (R)
PROOFPOINT INC (R)
SERVICE CORP INTERNATIONAL (R)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
SALESFORCE.COM	3,29 %	27,76 %	0,91 %
M3 INC	2,58 %	39,43 %	0,86 %
APPLE INC	2,72 %	21,61 %	0,54 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC	2,91 %	16,59 %	0,45 %
MERCK KGAA	2,30 %	20,57 %	0,43 %

Principales ventes et allègements

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (V)
SVB FINANCIAL GROUP (V)
LYXOR MSCI KOREA-C-EUR (V)
SALESFORCE.COM (AL)
M3 INC (AL)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
CISCO SYSTEMS INC	2,10 %	-18,79 %	-0,44 %
CENTENE	2,33 %	-12,21 %	-0,31 %
GILEAD SCIENCES INC	1,17 %	-20,88 %	-0,29 %
CHEVRON CORP	1,11 %	-22,02 %	-0,27 %
CITIGROUP INC	1,30 %	-18,74 %	-0,27 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR OPPOR.		BBR OPPOR.
Nombre de lignes	46	Poids des 10 lignes principales	29,69%
Exposition au risque action	86,51%	Poids des 3 secteurs principaux	49,60%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Télécommunications	19,65%	7,91%
Pharmaceutique & Médical	16,54%	4,82%
Distribution	13,41%	7,67%
Technologie	10,37%	-1,51%
Services aux entreprises	7,67%	-1,19%
Équipement Industriel	7,08%	2,20%
Pétrole et Gaz	3,71%	0,86%
Biens de consommation	3,71%	-0,86%
Services aux collectivités	2,86%	-0,09%
Banques & Finance	2,77%	-8,74%
Divers	2,66%	2,24%
Hôtellerie et Transports	2,35%	-0,60%
Médias	2,32%	0,49%
Chimie	1,26%	-2,70%
Matières Premières	1,25%	-1,17%
Agroalimentaire & Spiritueux	1,24%	-2,42%
Automobile	1,16%	-1,17%
Assurances	0,00%	-3,65%
Construction et Matériaux	0,00%	-1,58%
Immobilier	0,00%	-0,52%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
États-Unis	75,03%	9,07%
Japon	9,95%	2,10%
Suisse	6,80%	3,51%
Allemagne	4,12%	1,21%
Italie	2,86%	2,25%
Belgique	1,24%	0,97%
Royaume-Uni	0,00%	-3,89%
France	0,00%	-3,15%
Canada	0,00%	-3,03%
Australie	0,00%	-2,07%
Pays-Bas	0,00%	-1,54%
Suède	0,00%	-0,97%
Hong Kong	0,00%	-0,84%
Danemark	0,00%	-0,77%
Espagne	0,00%	-0,68%
Irlande	0,00%	-0,52%
Finlande	0,00%	-0,38%
Singapour	0,00%	-0,29%
Norvège	0,00%	-0,17%
Israël	0,00%	-0,17%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

4,18%	CPR MONETAIRE SR I	OPC
3,46%	SALESFORCE.COM	Technologie
3,13%	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Pharmaceutique & Médical
3,06%	AMAZON.COM INC	Télécommunications
3,00%	MICROSOFT CORP	Technologie
2,91%	APPLE INC	Services aux entreprises
2,58%	M3 INC	Télécommunications
2,50%	MERCK KGAA	Pharmaceutique & Médical
2,46%	DOLLAR GENERAL CORP	Distribution
2,42%	ENEL SPA	Services aux collectivités