



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# *Fonds Commun de Placement*

## *BBR EUROPE*

***Attestation du commissaire aux comptes sur la  
composition de l'actif  
au 25 juin 2021***



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement BBR EUROPE**

4, avenue Hoche - 75008 Paris

### **Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif au 25 juin 2021**

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds et en application des dispositions de l'article L. 214-17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 25 juin 2021 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion du fonds sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Pascal Lagand  
Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 25/06/21

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
-------------	------------------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--------------------------------------------	-------------------	------------------------------	-----------------

0 - Actions & Valeurs assimilées

Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT N	12,100.	P CHF	85.7905	M 25/06/21	113.35	T	917,058.31	1,251,857.43	0.00	334,799.12	2.08
CH0038863350	NESTLE NOM.	17,700.	P CHF	83.4926	M 25/06/21	115.9	T	1,347,043.42	1,872,426.07	0.00	525,382.65	3.12
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	2,850.	P CHF	251.3588	M 25/06/21	344.8	T	640,879.14	896,933.19	0.00	256,054.05	1.49
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>												
<b>CUMUL (EUR)</b>								<b>2,904,980.87</b>	<b>4,021,216.69</b>	<b>0.00</b>	<b>1,116,235.82</b>	<b>6.70</b>

DEVISE VALEUR : EUR EURO

DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM.	3,750.	P EUR	280.7864	M 25/06/21	311.35	T	1,052,948.97	1,167,562.50	0.00	114,613.53	1.94
FR0000053951	AIR LIQUIDE PF	4,400.	P EUR	96.6018	M 25/06/21	149.64	O	425,048.00	658,416.00	0.00	233,368.00	1.10
FR0000120073	AIR LIQUIDE	4,500.	P EUR	134.2558	M 25/06/21	149.64	T	604,150.95	673,380.00	0.00	69,229.05	1.12
NL0000235190	AIRBUS SE	8,250.	P EUR	73.21	M 25/06/21	110.32	T	603,982.35	910,140.00	0.00	306,157.65	1.52
DE0008404005	ALLIANZ SE-VINK	7,530.	P EUR	187.9102	M 25/06/21	214.65	T	1,414,963.94	1,616,314.50	0.00	201,350.56	2.69
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	6,200.	P EUR	64.3901	M 25/06/21	63.94	T	399,218.31	396,428.00	0.00	-2,790.31	0.66
BE0974293251	ANHE BUSC INBE SA/NV	17,900.	P EUR	68.9872	M 25/06/21	63.08	T	1,234,871.25	1,129,132.00	0.00	-105,739.25	1.88
NL0010273215	ASML HLDG	4,820.	P EUR	274.6635	M 25/06/21	581.5	T	1,323,878.05	2,802,830.00	0.00	1,478,951.95	4.67
FR0000120628	AXA	42,850.	P EUR	18.2707	M 25/06/21	21.98	T	782,899.22	941,843.00	0.00	158,943.78	1.57
ES0113900J37	BANCO SANTANDER S.A.	342,100.	P EUR	2.9173	M 25/06/21	3.3555	T	998,020.71	1,147,916.55	0.00	149,895.84	1.91
DE000BASF111	BASF SE	18,350.	P EUR	54.4686	M 25/06/21	66.05	T	999,498.44	1,212,017.50	0.00	212,519.06	2.02
FR0000120503	BOUYGUES	37,700.	P EUR	33.9128	M 25/06/21	31.84	T	1,278,511.69	1,200,368.00	0.00	-78,143.69	2.00
IE0001827041	CRH PLC	25,400.	P EUR	39.3664	M 25/06/21	43.85	T	999,906.56	1,113,790.00	0.00	113,883.44	1.85
FR0000120644	DANONE	14,700.	P EUR	54.2007	M 25/06/21	57.87	T	796,749.82	850,689.00	0.00	53,939.18	1.42
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	7,830.	P EUR	34.9735	M 25/06/21	108.45	T	273,842.85	849,163.50	0.00	575,320.65	1.41
IT0003128367	ENEL SPA	203,000.	P EUR	5.1712	M 25/06/21	8.009	T	1,049,746.57	1,625,827.00	0.00	576,080.43	2.71
IT0003132476	ENI SPA	90,600.	P EUR	15.3228	M 25/06/21	10.556	T	1,388,248.98	956,373.60	0.00	-431,875.38	1.59
DE0005773303	FRAPORT AG	21,750.	P EUR	48.4517	M 25/06/21	62.1	T	1,053,825.50	1,350,675.00	0.00	296,849.50	2.25
IT0000062072	GENERALI ASSIC	51,000.	P EUR	16.0913	M 25/06/21	17.015	T	820,656.10	867,765.00	0.00	47,108.90	1.44
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	660.	P EUR	617.7879	M 25/06/21	1227.	T	407,739.99	809,820.00	0.00	402,080.01	1.35
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS NOM.	17,950.	P EUR	47.5166	M 25/06/21	46.77	T	852,922.60	839,521.50	0.00	-13,401.10	1.40
ES0144580Y14	IBERDROLA S.A.	76,300.	P EUR	10.5199	M 25/06/21	10.355	T	802,669.02	790,086.50	0.00	-12,582.52	1.32
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOG	30,700.	P EUR	32.741	M 25/06/21	33.075	T	1,005,149.27	1,015,402.50	0.00	10,253.23	1.69
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	383,000.	P EUR	2.5824	M 25/06/21	2.3855	T	989,053.45	913,646.50	0.00	-75,406.95	1.52
DE000KGX8881	KION GROUP AG	15,000.	P EUR	62.3474	M 25/06/21	92.98	T	935,211.37	1,394,700.00	0.00	459,488.63	2.32
NL0000009827	KON DSM	6,350.	P EUR	79.9137	M 25/06/21	157.6	T	506,816.75	1,000,760.00	0.00	493,943.25	1.67
FR0000120321	L'OREAL	1,900.	P EUR	228.2763	M 25/06/21	385.4	T	433,725.04	732,260.00	0.00	298,534.96	1.22
FR0011149590	L'OREAL PRIME FID.	1,500.	P EUR	204.3	M 25/06/21	385.4	O	306,450.00	578,100.00	0.00	271,650.00	0.96
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	2,100.	P EUR	216.5143	M 25/06/21	238.1	T	454,680.00	500,010.00	0.00	45,330.00	0.83
FR0000121014	LVMH	4,110.	P EUR	313.9434	M 25/06/21	673.6	T	1,290,307.32	2,768,496.00	0.00	1,478,188.68	4.61
IT0005366767	NEXI SPA	76,100.	P EUR	15.7837	M 25/06/21	18.83	T	1,201,137.66	1,432,963.00	0.00	231,825.34	2.39
FI0009000681	NOKIA (AB) OY	182,000.	P EUR	4.9695	M 25/06/21	4.58	T	904,444.95	833,560.00	0.00	-70,884.95	1.39
FR0000133308	ORANGE	90,800.	P EUR	14.4028	M 25/06/21	9.608	T	1,307,776.32	872,406.40	0.00	-435,369.92	1.45
FR0000120693	PERNOD-RI CARD	3,900.	P EUR	156.4632	M 25/06/21	187.	T	610,206.35	729,300.00	0.00	119,093.65	1.21
IT0005278236	PIRELLI & C.	240,550.	P EUR	4.9759	M 25/06/21	5.008	T	1,196,953.70	1,204,674.40	0.00	7,720.70	2.01
DE000PSM7770	PROSIEBEN SAT.1 MEDI	51,000.	P EUR	20.9701	M 25/06/21	16.83	T	1,069,477.25	858,330.00	0.00	-211,147.25	1.43

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 25/06/21

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET			
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL				
GB00B03MLX29 ROYA DUTC SHEL-A			32,050.		P EUR	24.0224	M	25/06/21	17.54	T	895,773.53	562,157.00	0.00	-333,616.53	0.94			
FR0000073272 SAFRAN			3,200.		P EUR	124.5765	M	25/06/21	124.48	T	398,644.64	398,336.00	0.00	-308.64	0.66			
FR0000120578 SANOFI			19,500.		P EUR	78.1189	M	25/06/21	88.25	T	1,523,318.32	1,720,875.00	0.00	197,556.68	2.87			
DE0007164600 SAP SE			11,780.		P EUR	90.0883	M	25/06/21	117.68	T	1,061,240.02	1,386,270.40	0.00	325,030.38	2.31			
FR0000121972 SCHNEIDER ELECT SA			1,650.		P EUR	123.6452	M	25/06/21	136.64	T	204,014.58	225,456.00	0.00	21,441.42	0.38			
DE0007236101 SIEMENS AG-REG			6,300.		P EUR	94.9736	M	25/06/21	136.92	T	598,333.39	862,596.00	0.00	264,262.61	1.44			
ES0143416115 SIEMENS GAMESA R			34,000.		P EUR	16.2574	M	25/06/21	27.32	T	552,750.67	928,880.00	0.00	376,129.33	1.55			
NL0000226223 STMI NV			24,050.		P EUR	20.3666	M	25/06/21	30.8	T	489,815.67	740,740.00	0.00	250,924.33	1.23			
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	BLOQUE		837.		P EUR	28.8	M	25/06/21	39.935	T	24,105.60	33,425.60	0.00	9,320.00	0.06			
			46,250.		P EUR	46.5842	M	25/06/21	39.935	T	2,154,520.91	1,846,993.75	0.00	-307,527.16	3.08			
FR0000125486 VINCI (EX SGE)			11,850.		P EUR	84.9916	M	25/06/21	93.26	T	1,007,150.68	1,105,131.00	0.00	97,980.32	1.84			
DE0007664039 VOLKSWAGEN-PREF			900.		P EUR	223.6509	M	25/06/21	215.95	T	201,285.81	194,355.00	0.00	-6,930.81	0.32			
DE000A1ML7J1 VONOVIA SE			22,700.		P EUR	36.6431	M	25/06/21	55.28	T	831,798.42	1,254,856.00	0.00	423,057.58	2.09			
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>																		
											CUMUL (EUR)			41,718,441.54	50,004,739.70	0.00	8,286,298.16	83.26
<b>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</b>																		
SE0009922164 ESSITY			29,500.		P SEK	225.9929	M	25/06/21	278.7	T	677,703.72	813,195.45	0.00	135,491.73	1.35			
<b>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>																		
GB0009895292 ASTRAZENCA PLC			16,900.		P GBP	59.8524	M	25/06/21	84.99	T	1,244,171.28	1,671,123.91	0.00	426,952.63	2.78			
GB0007980591 BP PLC			143,782.		P GBP	3.3698	M	25/06/21	3.255	T	800,694.25	544,514.73	0.00	-256,179.52	0.91			
GB0005405286 HSBC HOLDINGS PLC			277,000.		P GBP	3.75	M	25/06/21	4.2755	T	1,199,523.83	1,377,909.83	0.00	178,386.00	2.29			
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>																		
											CUMUL (EUR)			3,244,389.36	3,593,548.47	0.00	349,159.11	5.98
<b>Bons de souscriptions sur actions nég marchés régl</b>																		
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>																		
NL0015000D92 ROYA DUTC SHEL RTS			32,050.		P EUR	0.	M			A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
<b>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>																		
GB00BL5C3X11 ROYA DUTC SHEL RTS			32,050.		P GBP	0.	M			A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
<b>Warrants sur actions négociés sur marchés régl. ou ass</b>																		
<b>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>																		
CH0559601544 CIE FINA RI CW 11-23			29,200.		P CHF	0.	M	25/06/21	0.63	T	0.00	16,790.80	0.00	16,790.80	0.03			
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>																		
											CUMUL (EUR)			48,545,515.49	58,449,491.11	0.00	9,903,975.62	97.32

III - Titres d'OPCVM

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 25/06/21

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>													
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
FRO007442496	RMM COURT TERME C	129.7905	P EUR	4002.5829	M 24/06/21	3943.28	5	519,497.23	511,800.28	0.00	-7,696.95	0.85	
FRO010793026	RMM COURT TERME IC	0.08	P EUR	7482673.75	M 24/06/21	7394502.08	5	598,613.90	591,560.17	0.00	-7,053.73	0.98	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
								CUMUL (EUR)	1,118,111.13	1,103,360.45	0.00	-14,750.68	1.84
<b>VIII - TRESORERIE</b>													
<b>Dettes et créances</b>													
<b>Règlements différés</b>													
<b>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>													
VRDCHF	Vte rgl t di fféré	442,212.74	CHF	0.9118264	25/06/21	0.91274188		403,221.25	403,626.09	0.00	404.84	0.67	
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
ARDEUR	Ach rgl t di fféré	-406,710.19	EUR	1.	25/06/21	1.		-406,710.19	-406,710.19	0.00	0.00	-0.68	
VRDEUR	Vte rgl t di fféré	413,306.61	EUR	1.	25/06/21	1.		413,306.61	413,306.61	0.00	0.00	0.69	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
								CUMUL (EUR)	6,596.42	6,596.42	0.00	0.00	0.01
<b>Règlements différés</b>													
								CUMUL (EUR)	409,817.67	410,222.51	0.00	404.84	0.68
<b>Coupons et dividendes en espèces</b>													
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	47,087.	P EUR	0.66	25/06/21			31,077.42	31,077.42	0.00	0.00	0.05	
<b>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>													
NL0000226USD	STMI CROELECTRONICS/P	24,050.	P USD	0.051	25/06/21			1,031.49	1,026.40	0.00	-5.09	0.00	
<b>Coupons et dividendes en espèces</b>													
								CUMUL (EUR)	32,108.91	32,103.82	0.00	-5.09	0.05
<b>Frais de gestion</b>													
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
FGPVFEUR	Frais de Gest. Fixe	-92,065.45	EUR	1.	25/06/21	1.		-92,065.45	-92,065.45	0.00	0.00	-0.15	
<b>Dettes et créances</b>													
								CUMUL (EUR)	349,861.13	350,260.88	0.00	399.75	0.58
<b>Disponibilités</b>													
<b>Avoirs en france</b>													
<b>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>													
BQRCCF	ROTHSCHILD MM	27,911.2	CHF	0.91118297	25/06/21	0.91274188		25,432.21	25,352.25	-123.47	-79.96	0.04	
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
BQRCEUR	ROTHSCHILD MM	36,985.03	EUR	1.	25/06/21	1.		36,985.03	36,689.06	-295.97	-295.97	0.06	

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 25/06/21

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET
									<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	
<b>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</b>													
BQRCGBP	ROTHSCHILD MM		51,792.16	GBP	1.15737363	25/06/21	1.16346713		59,942.88	60,258.48	0.00	315.60	0.10
<b>DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE</b>													
BQRCNOK	ROTHSCHILD MM		21,356.1	NOK	0.0959487	25/06/21	0.09865825		2,049.09	2,106.96	0.00	57.87	0.00
<b>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</b>													
BQRCSEK	ROTHSCHILD MM		322,594.62	SEK	0.09870918	25/06/21	0.09890903		31,843.05	31,907.52	0.00	64.47	0.05
<b>Avoirs en france</b>													
						CUMUL (EUR)			156,252.26	156,314.27	-419.44	62.01	0.26
<b>VIII - TRESORERIE</b>													
						CUMUL (EUR)			506,113.39	506,575.15	-419.44	461.76	0.84
<b>PORTEFEUILLE : BBR EUROPE (043206)</b>													
						(EUR)			50,169,740.01	60,059,426.71	-419.44	9,889,686.70	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 25/06/21

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 59,552,851.56      Coupons et dividendes a recevoir : 32,103.82

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 23,045.33      EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C FR0010446096	BBR EUROPE FCP 3DEC EUR	60,059,426.71	243,053.437	247.10				249.57	244.62

Actif net total en EUR : 60,059,426.71

Precedente VL en date du 18/06/21 :

C      BBR EUROPE FCP 3DEC      Prec. VL : 244.39      (EUR)      Variation : +1.109%

Fiscalite de l'epargne : poids et statuts des parts du portefeuille

Type reporting : TISF      TIS France

Poids officiels et statuts en date du 25/06/21 :

Poids DD : 0.26      Statut DD : I  
Poids DI : 2.09      Statut DI : 0

Poids non officiels en date du 25/06/21 :

Poids DD : 0.26  
Poids DI : 2.09



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

*Fonds Commun de Placement*  
*BBR EUROPE*  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels**  
**Exercice clos le 31 décembre 2020**



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement BBR EUROPE**

4, avenue Hoche - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BBR EUROPE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Pascal Lagand  
Associé

## BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>54 080 801,25</b>	<b>60 771 013,02</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>52 776 503,12</b>	<b>56 889 851,63</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	52 776 503,12	56 889 851,63
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>1 304 298,13</b>	<b>3 881 161,39</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 304 298,13	3 881 161,39
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>60 516,07</b>	<b>7 997,50</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	60 516,07	7 997,50
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 293 409,10</b>	<b>717 160,25</b>
Liquidités	1 293 409,10	717 160,25
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>55 434 726,42</b>	<b>61 496 170,77</b>

## BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	58 061 958,53	62 147 683,71
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 877 643,10	-1 047 739,02
Résultat de l'exercice (a,b)	148 259,03	288 814,59
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>55 332 574,46</b>	<b>61 388 759,28</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instrument financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>102 151,96</b>	<b>107 411,49</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	102 151,96	107 411,49
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>55 434 726,42</b>	<b>61 496 170,77</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	172,10
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 227 066,22	1 552 196,24
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 227 066,22</b>	<b>1 552 368,34</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	10 246,57	3 501,77
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>10 246,57</b>	<b>3 501,77</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>1 216 819,65</b>	<b>1 548 866,57</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 061 830,93	1 227 917,12
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>154 988,72</b>	<b>320 949,45</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-6 729,69	-32 134,86
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>148 259,03</b>	<b>288 814,59</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### **OPCVM/FIA :**

Les parts ou actions d'OPCVM ou de FIA sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue le jour de valorisation de l'OPCVM.

Toutefois, les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de la valorisation de l'OPCVM sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

#### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **Instruments financiers à terme :**

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

##### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

##### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net hors OPC indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010446096 - BBR EUROPE : Taux de frais maximum de 2,00% TTC.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

### Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de

présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

### Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts BBR EUROPE	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>61 388 759,28</b>	<b>58 640 423,13</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	2 407 246,47	1 829 850,31
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 630 405,53	-7 970 232,28
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 685 869,52	2 050 263,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 330 228,04	-2 416 863,09
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-362 091,68	-625 473,93
Différences de change	-28 115,65	319 884,28
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	46 551,37	9 233 800,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 158 679,49	2 112 128,12
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-2 112 128,12	7 121 672,07
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	154 988,72	320 949,45
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	6 157,66
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>55 332 574,46</b>	<b>61 388 759,28</b>

(\*) N-1 : Résultat fusion avec Hoche Europe

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 293 409,10	2,34
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 293 409,10	2,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 CHF		Devise 2 GBP		Devise 3 SEK		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	6 630 340,22	11,98	5 388 708,98	9,74	2 046 352,02	3,70	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	220 393,05	0,40	67 356,98	0,12	322 763,89	0,58	97 547,93	0,18
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>CRÉANCES</b>		
	Coupons et dividendes en espèces	60 516,07
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>60 516,07</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	102 151,96
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>102 151,96</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-41 635,89</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	12 051,241	2 407 246,47
Parts rachetées durant l'exercice	-27 455,425	-5 630 405,53
Solde net des souscriptions/rachats	-15 404,184	-3 223 159,06
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	253 731,693	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 061 830,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 304 298,13
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	711 021,09
	FR0010793026	RMM COURT TERME IC	593 277,04
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 304 298,13</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	148 259,03	288 814,59
<b>Total</b>	<b>148 259,03</b>	<b>288 814,59</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BBR EUROPE</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	148 259,03	288 814,59
<b>Total</b>	<b>148 259,03</b>	<b>288 814,59</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 877 643,10	-1 047 739,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2 877 643,10</b>	<b>-1 047 739,02</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BBR EUROPE</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 877 643,10	-1 047 739,02
<b>Total</b>	<b>-2 877 643,10</b>	<b>-1 047 739,02</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net en EUR	28 941 728,50	41 066 706,88	58 640 423,13	61 388 759,28	55 332 574,46
Nombre de titres	139 619,869	181 793,841	297 286,848	269 135,877	253 731,693
Valeur liquidative unitaire	207,28	225,89	197,25	228,09	218,07
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,93	12,17	6,35	-3,89	-11,34
Capitalisation unitaire sur résultat	2,13	1,02	0,95	1,07	0,58

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 530	1 310 571,00	2,37
BASF SE	EUR	15 450	999 924,00	1,81
DELIVERY HERO SE	EUR	7 830	994 410,00	1,79
FRAPORT AG	EUR	24 850	1 226 596,00	2,22
FRESENIUS MEDICAL	EUR	16 600	1 132 120,00	2,04
GEA GROUP	EUR	6 700	196 176,00	0,35
HUGO BOSS NOM.	EUR	29 450	803 690,50	1,45
KION GROUP AG	EUR	15 000	1 067 400,00	1,93
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	96 700	1 330 108,50	2,41
SAP SE	EUR	11 780	1 263 051,60	2,28
SIEMENS AG-REG	EUR	6 300	740 376,00	1,34
VONOVIA SE	EUR	22 700	1 356 552,00	2,46
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>12 420 975,60</b>	<b>22,45</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	17 900	1 020 479,00	1,84
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>1 020 479,00</b>	<b>1,84</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	36 900	1 001 835,00	1,82
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	34 000	1 125 060,00	2,03
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>2 126 895,00</b>	<b>3,85</b>
<b>FINLANDE</b>				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	227 000	713 007,00	1,29
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>713 007,00</b>	<b>1,29</b>
<b>FRANCE</b>				
AIRBUS SE	EUR	8 250	740 685,00	1,34
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	4 400	590 700,00	1,07
AXA	EUR	42 850	836 089,20	1,51
BOUYGUES	EUR	37 700	1 268 605,00	2,29
DASSAULT AVIATION	EUR	1 100	986 700,00	1,78
HERMES INTERNATIONAL	EUR	660	580 536,00	1,05
L'OREAL	EUR	1 900	590 520,00	1,07
L'OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	1 500	466 200,00	0,84
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	4 110	2 099 799,00	3,79
ORANGE	EUR	90 800	883 847,20	1,60
SANOFI	EUR	17 000	1 337 900,00	2,42
TOTAL SE	EUR	36 287	1 280 931,10	2,32
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>11 662 512,50</b>	<b>21,08</b>
<b>ITALIE</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	51 000	727 260,00	1,31
ENEL SPA	EUR	203 000	1 680 028,00	3,04
ENI SPA	EUR	90 600	774 448,80	1,40
INTESA SANPAOLO	EUR	288 000	550 828,80	0,99
NEXI SPA	EUR	76 100	1 243 474,00	2,25
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>4 976 039,60</b>	<b>8,99</b>
<b>PAYS-BAS</b>				

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ASML HOLDING NV	EUR	4 350	1 729 342,50	3,13
KONINKLIJKE DSM	EUR	6 350	894 080,00	1,61
ROYAL DUTCH SHELL - A	EUR	44 050	643 746,70	1,16
STMICROELECTRONICS NV	EUR	24 050	734 727,50	1,33
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>4 001 896,70</b>	<b>7,23</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	19 100	1 555 992,57	2,81
BP PLC	GBP	143 782	407 502,02	0,74
DIAGEO	GBP	32 800	1 050 002,78	1,90
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	277 000	1 167 274,17	2,11
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	16 600	1 207 937,44	2,18
UNILEVER PLC	EUR	36 100	1 789 296,50	3,23
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>7 178 005,48</b>	<b>12,97</b>
<b>SUEDE</b>				
ESSITY	SEK	47 300	1 246 808,45	2,25
HEXAGON AB -B	SEK	10 700	799 543,57	1,45
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>2 046 352,02</b>	<b>3,70</b>
<b>SUISSE</b>				
BARRY CALLEBAUT AG	CHF	610	1 188 150,34	2,15
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMONT A REG) C	CHF	29 200	6 217,37	0,01
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	14 600	1 082 362,53	1,95
NESTLE NOM.	CHF	17 700	1 708 389,19	3,09
NOVARTIS AG-REG	CHF	14 950	1 157 718,48	2,09
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	5 200	1 487 502,31	2,69
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>6 630 340,22</b>	<b>11,98</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>52 776 503,12</b>	<b>95,38</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>52 776 503,12</b>	<b>95,38</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
RMM COURT TERME C	EUR	179,7905	711 021,09	1,28
RMM COURT TERME IC	EUR	0,08	593 277,04	1,08
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 304 298,13</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>1 304 298,13</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>1 304 298,13</b>	<b>2,36</b>
<b>Créances</b>			<b>60 516,07</b>	<b>0,11</b>
<b>Dettes</b>			<b>-102 151,96</b>	<b>-0,19</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 293 409,10</b>	<b>2,34</b>
<b>Actif net</b>			<b>55 332 574,46</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts BBR EUROPE</b>	<b>EUR</b>	<b>253 731,693</b>	<b>218,07</b>
-------------------------	------------	--------------------	---------------

**RAPPORT ANNUEL AU 31/12/20**  
**BBR EUROPE**

**1-Rapport de gestion financière**

- **Objectif de gestion :** L'objectif de gestion du fonds est de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe 50, dividendes nets réinvestis, (code Bloomberg SX5R), sur la période d'investissement recommandée. Son principal moteur de performance repose sur son exposition aux marchés d'actions européens.
- **Indicateur de référence :** Cet OPC est géré activement, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel. L'indice Stoxx Europe 50 est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Ainsi, la gestion du fonds est discrétionnaire et sans contrainte relative cet indice. Les choix d'investissements peuvent donc être différents de la composition de l'indice en termes de valeurs, de pondération de ces valeurs et de répartition sectorielle et géographique, générant de possibles écarts de performance par rapport à l'indicateur de comparaison.

Cet indice est calculé en euros, dividendes nets réinvestis, par Stoxx Limited. Il regroupe 50 sociétés parmi les plus représentatives des grandes capitalisations de 18 pays Européens. Des informations sur cet indice sont disponibles sur le site [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

**Profil de risque :** Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la Société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

**Risque Actions :** Le principal risque auquel l'investisseur est exposé est le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative peut baisser.

**Risque de perte en capital :** La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

**Risque de change :** Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative peut baisser. Le fonds pourra être exposé au risque de change à hauteur de 100% de son actif, essentiellement sur la livre sterling, la couronne danoise, la couronne suédoise, la couronne norvégienne et le franc suisse. Il ne sera pas exposé au risque de change des pays émergents.

**Risque de taux :** L'OPCVM peut être investi dans des produits de taux. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits à taux fixe peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de crédit :** L'OPCVM peut être investi dans des instruments monétaires ou obligataires. Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur ou de défaut de ce dernier. Dans ce cas la valeur des titres de créances dans lesquels est investi l'OPCVM, peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de contrepartie :** le risque de contrepartie résulte des contrats financiers de gré à gré conclus avec une contrepartie, tels que les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres et tout autre contrat dérivé conclu de gré à gré. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte pour l'OPCVM résultant du fait que la contrepartie à une opération peut faillir à ses obligations avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier.

Sur l'année 2020 la VL passant de 228.09€ au 31/12/2019 à 218.07€ au 31/12/2020 soit une baisse de 4.39% à comparer à la performance de l'indice de référence Stoxx Europe 50 de -6.26%.

Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

**1<sup>er</sup> trimestre 2020**

En moins de trois mois, le monde a basculé dans une crise sanitaire majeure du fait de la propagation de la pandémie de Covid 19, plongeant les investisseurs dans la crainte d'une récession mondiale d'une ampleur inégalée. S'est ajouté à cela l'effondrement du prix du pétrole sur fonds de dissensions entre les pays producteurs. Les marchés d'actions européens ont abandonné en un mois à partir du 20 février près de 35% pour finalement se reprendre sur les quinze derniers jours du trimestre, grâce à l'intervention massive des banques centrales et des gouvernements, et finir à -21,76% pour l'indice européen de référence du fonds. Les marchés les plus impactés ont été ceux des pays les plus touchés par le virus (Italie, Espagne, Royaume-Uni, France). Sur le trimestre BBR Europe s'est replié de 23,66%. Sa sous-exposition aux valeurs suisses pour des raisons d'éligibilité au PEA

(valeurs représentant près de 25% de l'indice) et aux valeurs pharmaceutiques (largement représentées sur le marché suisse) a pénalisé le fonds ce trimestre, ces dernières ayant réalisé des performances moins négatives que le reste du marché. Les quelques valeurs liées au tourisme (TUI et Dufry) ont été cédées rapidement. La part des liquidités a légèrement diminué passant de 7,5 à 6% en fin de trimestre. Nous avons mis à profit la baisse pour renforcer ou acheter des valeurs à forte visibilité (Unilever, LVMH, Nestlé, ASML). A court terme, la prudence reste de mise tant que le pic de l'épidémie ne sera pas atteint ou qu'un traitement ou vaccin ne seront pas trouvés.

Les principaux achats	Les principales ventes
BP (A)	RMM COURT TERME C (AL)
ASML HOLDING NV (A)	CPR MONETAIRE SRI (V)
LVMH (R)	TUI AG (V)
UNILEVER NV (R)	DUFREY AG (V)
SIEMENS AG-REG (A)	KS AKTUELL AG (V)

### 2<sup>ème</sup> trimestre 2020

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.

Les principaux achats	Les principales ventes
ASML HOLDING NV (R)	BOLS Y MERCADOS ESPANOLAS (V)
AIRBUS SE (R)	INTERPUMP GROUP SPA (V)
	ELIOR GROUP (V)
	SAINT GOBAIN (V)
	DELIVERY HERO SE (AL)

### 3<sup>ème</sup> trimestre 2020

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 Hermès 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.

Les principaux achats	Les principales ventes
HERMES INTERNATIONAL (R)	RENAULT SA (AL)
NOKIA OYJ (R)	HEXAGON AB-B SHS (AL)
DASSAULT AVIATION SA (R)	KION GROUP AG (AL)
ASML HOLDING NV (R)	

Alors qu'en octobre les marchés actions poursuivaient leur repli entamé en septembre, soucieux d'un éventuel deuxième confinement, du déroulement et du résultat de l'élection présidentielle américaine ainsi que de l'absence d'avancées dans les négociations du Brexit, l'élection de Joe Biden, puis surtout l'annonce début novembre par les laboratoires Pfizer et Moderna de la mise sur le marché avant la fin de l'année d'un vaccin contre la Covid 19, ont provoqué un puissant rebond des marchés actions, confortés en Europe par l'accord signé in extremis entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni sur le Brexit.

Ainsi, l'indice CAC 40 dividendes nets réinvestis, qui s'était replié sur 10 mois de près de 22%, a progressé lors des deux derniers mois de l'année de près de 21% pour clore 2020 sur un recul, modeste au regard de cette année si atypique, de 5,57%.

L'indice Stoxx Europe 50 a lui progressé de 8,15% sur le trimestre pour finir l'année à -6,26%. Dans le même temps BBR Europe a progressé de 9,23% sur le trimestre terminant l'année à -4,39%.

Les achats ou renforcements ont porté sur des valeurs exposées à la reprise de l'économie ou décotées (Fraport, BASF, Nexi, HSBC, Axa), les allégements sur des valeurs plus défensives (Ebro Foods) ou ayant réalisé des parcours très positifs (Siemens Gamesa, Delivery Hero).

Le fonds est investi à 95,36% en fin de trimestre. Après le spectaculaire rebond de fin d'année et compte tenu des incertitudes liées aux nouvelles mutations du virus et à la capacité des états à vacciner rapidement, nous anticipons des marchés volatils au 1<sup>er</sup> trimestre.

Le fonds étant éligible au PEA et compte tenu de la sortie du Royaume Uni de l'UE, nous adapterons progressivement les positions pour nous y conformer.

Les principaux achats	Les principales ventes
HSBC HOLDINGS PLC (A)	EBRO FOODS SA (V)
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (A)	DELIVERY HERO SE (AL)
NEXI SPA (A)	GEA GROUP AG (AL)
BASF SE (A)	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE (AL)
AXA SA (R)	REPSOL SA (V)

Au 31/12/2020 la proportion d'investissement de l'actif en titres ou droits éligibles au PEA était de 83.40%

## **2- Informations réglementaires**

En application des dispositions du règlement général de l'AMF, WARGNY-BBR, société de gestion de votre OPCVM, doit rendre compte de sa pratique de vote en matière d'utilisation des droits de vote. La procédure et la politique de vote de BBR EUROPE est accessible au siège de la société de gestion.

Le fonds a voté sur 56 assemblées au cours de la période sélectionnée, soit un total de 860 résolutions.

Sur ces assemblées, il y a 49 sur lesquelles vous avez voté "non" à au moins une résolution soit 87,50%

Nombre total de votes OUI : 611 sur 860, soit 71,05%.

Nombre total de votes NON ou ABSTENTIONS : 249 sur 860, soit 28,95%.

Le rapport détaillé des votes est disponible sur demande auprès de la société de gestion.

## **3- Choix des intermédiaires**

WARGNY-BBR met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers auprès desquels sont transmis les ordres résultant de ses choix d'investissement dans le cadre de la gestion collective.

L'évaluation des intermédiaires sélectionnés est annuelle et tient compte notamment des points suivants : la qualité de leur service d'acquisition des ordres, la rapidité à délivrer les meilleurs cours pour un instrument donné, la qualité du traitement, de l'enregistrement, de la confirmation et du règlement de l'ordre, la qualité de l'analyse financière produite, leur solidité financière telle qu'appréciée par Rothschild Martin Maurel en sa qualité de dépositaire des comptes gérés par WARGNY-BBR, et surtout le fait d'avoir mis en place des mécanismes leur permettant de répondre eux-même aux principes de *Best Execution* instaurés par la directive MIF. En effet, WARGNY-BBR a exigé de leur part un engagement de garantie de meilleure exécution des ordres que WARGNY-BBR leur transmet. Cet engagement a été formalisé notamment par la remise de leur politique d'exécution des ordres, soumise de leur part à un processus de test et de contrôle.

## **4- Prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des OPCVM**

Conformément à l'article L.533-22-1 du code monétaire et financier : compte tenu de la politique d'investissement de BBR Europe, WARGNY-BBR a décidé que ces critères ne constitueraient pas des éléments d'exclusion ou d'inclusion de titres dans ses choix de gestion.

## **5- Techniques de gestion efficace de portefeuille**

Néant

## **6- Commission de performance**

Néant.

#### **7- Evénements intervenus au cours de l'exercice**

RAS

#### **8- Risque global**

La méthode de calcul du risque global est la méthode du calcul de l'engagement.

#### **9- Politique de rémunération**

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients, éviter les conflits d'intérêts et garantir qu'il n'y a pas d'incitation à une prise de risque excessive.

Elle met en oeuvre les principes suivants : payer pour la performance, partager la création de richesse, aligner à long terme les intérêts des collaborateurs et de l'entreprise et promouvoir un élément d'association financière des collaborateurs aux risques.

Les détails de la politique de rémunération actualisée, comprenant notamment les personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages et une description de la manière dont ils sont calculés sont disponibles sur le site internet : <http://www.wargnybbr.com>. Un exemplaire papier est également mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

#### **10 - Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation - Règlementation SFTR**

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres au cours de l'année 2020

#### **11 - Effet de levier**

100% par défaut selon la méthode brute et de l'engagement

#### **12 - Liquidité**

Sur la période :

- Aucun actif n'a fait l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide
- Aucune disposition particulière nouvelle n'est mise en place pour la gestion de la liquidité du fonds
- Le profil de risque du fonds sur la période est décrit ci-dessus et est décrit plus généralement dans le prospectus.

#### **13 - Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier :**

Information dans l'annexe des comptes annuels.