



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

Valeur de la part	255,25€
Actif Net	55 703 878,58€
Code ISIN	FR0010446096
Date de création	24/02/1998
Devise	Euro
Indice de référence	EURO STOXX 50 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	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

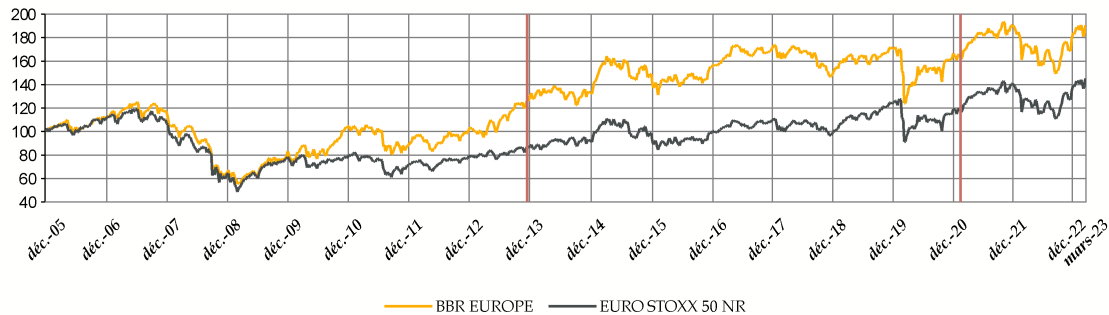
Niveau de risque (SRI PRIIPS)



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

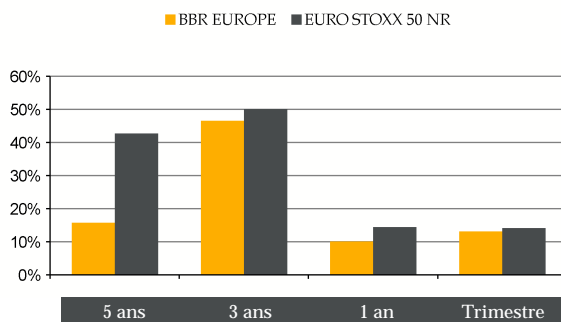
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* La performance de l'indice est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2014. Depuis la clôture du 26/02/2021, l'indice est l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, précédemment, l'indice était le Stoxx Europe 50

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
BBR EUROPE	5,59%	11,75%	3,97%	8,98%	-12,68%	15,63%	-4,39%	16,83%	-11,50%	13,21%
EURO STOXX 50 NR *	6,17%	6,52%	0,65%	9,00%	-10,21%	27,36%	-6,26%	21,24%	-9,49%	14,16%

Performance cumulée**



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR EUROPE	15,75%	46,59%	10,17%	13,21%
EURO STOXX	42,77%	50,09%	14,51%	14,16%

Analyse du risque et de la sur-performance**

	BBR EUROPE	EURO STOXX.
Volatilité Historique	17,73%	19,00%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,92	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	0,18	0,40
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-1,18	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	3,72%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

** Les performances cumulées et l'analyse du risque et de sur performance concernant l'indice ont été calculées à partir de l'indice Stoxx Europe 50 jusqu'au 26/02/2021 en clôture et sont dorénavant calculées à partir de l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis.

Les marchés d'actions européens ont nettement progressé au cours du premier trimestre 2023, à l'exception notable des marchés suisse et britannique. Bien que la Banque Centrale Européenne ait poursuivi les hausses de taux directeurs initiées en 2022, la baisse du coût de l'énergie, les anticipations de fléchissement de l'inflation ainsi que les résultats des entreprises, de bonne facture, ont soutenu les marchés. Le sauvetage en urgence du Crédit Suisse par UBS à la suite de la faillite de banques régionales américaines début mars n'a pas cassé cette dynamique de progression.

Sur le trimestre, BBR Europe a été pénalisé par la sous-performance des valeurs pétrolières. Les positions en BP et en Royal Dutch Shell ont été soldées. Le fonds n'est pas sur pondéré en valeurs bancaires et ne détenait pas d'actions Crédit Suisse. Les meilleures contributions ont été notamment réalisées par ASML et ST Microelectronics, dans le secteur des semi-conducteurs, et par LVMH, le parcours des valeurs de luxe en général demeurant flamboyant sur la période. Le titre Linde a totalement été cédé, la cotation en Europe étant supprimée au profit d'une cotation du titre aux Etats-Unis. Sur le trimestre, BBR Europe progresse de 13,21% contre + 14,16% pour son indice de référence.

Principaux achats et renforcements

RMM COURT TERME IC (R)
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (A)
ESSILORLUXOTTICA (R)
NORDEA BANK ABP (R)
ING GROEP NV (R)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
ASML HOLDING NV	6,98 %	24,33 %	1,61 %
LVMH	5,97 %	24,19 %	1,37 %
TEHNIP ENERGIES NV	2,46 %	33,83 %	0,75 %
STMICROELECTRONICS NV	1,88 %	48,31 %	0,74 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,90 %	33,42 %	0,56 %

Principales ventes et allègements

LINDE PLC (V)
BP PLC (V)
SHELL PLC (V)
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (V)
ORANGE (AL)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
TOTALENERGIES SE	5,01 %	-4,98 %	-0,26 %
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA	0,86 %	-10,52 %	-0,12 %
VONOVIA SE	0,55 %	-21,25 %	-0,10 %
ING GROEP NV	1,45 %	-3,89 %	-0,05 %
KONINKLIJKE DSM NV	1,17 %	-4,90 %	-0,05 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR EUROPE		BBR EUROPE
Nombre de lignes directes	51	Poids des 10 lignes principales	37,43%
Exposition au risque action	96,27%	Poids des 3 secteurs principaux	40,53%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Biens de consommation	15,79%	-2,59%
Technologie	14,89%	1,26%
Pétrole et Gaz	9,85%	4,42%
Banques & Finance	8,31%	-2,80%
Equipement Industriel	7,74%	0,87%
Pharmaceutique & Médical	6,69%	-0,54%
Agroalimentaire & Spiritueux	5,87%	1,55%
Chimie	4,99%	0,97%
Télécommunications	4,90%	-0,07%
Assurances	4,88%	-1,19%
Automobile	4,57%	-0,40%
Construction et Matériaux	4,14%	0,98%
Services aux collectivités	3,26%	-0,36%
Services aux entreprises	1,90%	0,55%
Distribution	1,82%	-0,32%
Immobilier	0,41%	0,01%
Hôtellerie et Transports	0,00%	-2,34%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
France	41,99%	4,16%
Allemagne	18,58%	-8,00%
Pays-Bas	10,87%	-2,68%
Italie	7,05%	2,21%
États-Unis	6,88%	1,90%
Espagne	3,46%	-2,96%
Singapour	2,20%	2,20%
Finlande	1,88%	-0,06%
Suisse	1,82%	1,82%
Belgique	1,81%	0,03%
Irlande	1,80%	0,67%
Royaume-Uni	1,67%	1,67%
Australie	0,00%	-0,96%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

7,19%	ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie
6,23%	LVMH	France	Biens de consommation
4,60%	TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et Gaz
3,29%	SANOFI	États-Unis	Pharmaceutique & Médical
2,95%	SAP SE	Allemagne	Technologie
2,92%	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Allemagne	Télécommunications
2,66%	RMM COURT TERME IC	France	PAS DE SECTEUR
2,62%	SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Equipement Industriel
2,53%	ALLIANZ SE-REG	Allemagne	Assurances
2,44%	TEHNIP ENERGIES NV	France	Pétrole et Gaz