

Après avoir repris leur souffle courant avril, toutes les places boursières se sont redressées courant mai, 14 des 20 plus grands marchés établissant de nouveaux plus hauts historiques, aux Etats-Unis, en Europe ou encore au Japon, avant de se désynchroniser en juin, les indices internationaux poursuivant leur progression alors que les indices européens se sont repliés. Les marchés américains, ont pour leur part, poursuivi leur progression sur le trimestre, soutenus notamment par l'engouement des investisseurs pour les valeurs liées à l'intelligence artificielle générative. La valeur emblématique de ce secteur, Nvidia, clôture le semestre en hausse de près de 150%, alors même que des prises de profit ont été réalisées sur le titre au cours des derniers jours du mois de juin. Cette dernière a provisoirement dépassé Microsoft comme première capitalisation mondiale, à plus de 3.300 Mds\$. Sur le trimestre, le fonds a progressé de 2,18% contre 3,68% pour son indice de référence, portant sa performance annuelle à 15,24% contre 15,35% pour son indice. Nous avons introduit le distributeur Ulta beauty, cédé Estée Lauder et initié une position sur Roche en Suisse et Hoya au Japon. Sur les marchés émergents, nous avons renforcé le fonds Fidelity China et cédé le fonds CG Nouvelle Asie. L'investissement en actions reste autour de 95%.

Principaux achats et renforcements

ULTA BEAUTY INC (A)
AT&T INC (R)
HOYA CORP (A)
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (A)
FIDELITY CHINA FOCUS AC EUR (R)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
Nvidia Corp	4,11 %	38,10 %	1,48 %
Apple Inc	4,79 %	24,16 %	1,10 %
Alphabet Inc-cl A	3,82 %	21,98 %	0,78 %
Costco Wholesale Corp	3,71 %	17,21 %	0,63 %
Microsoft Corp	5,65 %	7,34 %	0,41 %

Principales ventes et allègements

CG NOUVELLE ASIE Z (V)
CISCO SYSTEMS INC (AL)
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (V)
MERCK KGAA (V)
PANASONIC HOLDINGS CORP (AL)

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

Libellé	Poids	Performance	Contribution
Salesforce.Com	2,96 %	-13,86 %	-0,50 %
Walt Disney Co/the	1,73 %	-18,05 %	-0,36 %
Caterpillar Inc	3,92 %	-8,02 %	-0,35 %
Dexcom Inc	1,23 %	-17,45 %	-0,25 %
Daifuku Co Ltd	0,97 %	-20,15 %	-0,24 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	BBR OPPOR.		BBR OPPOR.
Nombre de lignes directes	52	Poids des 10 lignes principales	40,77%
Exposition au risque action	95,10%	Poids des 3 secteurs principaux	43,53%

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

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Technologie	20,57%	2,12%
Distribution	11,98%	6,78%
Télécommunications	10,97%	-0,47%
Services aux entreprises	10,93%	2,49%
Equipement Industriel	9,38%	4,11%
Banques & Finance	8,68%	-3,14%
Pharmaceutique & Médical	8,19%	-2,23%
Pétrole et Gaz	5,60%	1,12%
Biens de consommation	4,14%	0,99%
Chimie	2,09%	-0,86%
Hôtellerie et Transports	2,08%	-0,20%
Médias	1,70%	0,77%
Agroalimentaire & Spiritueux	1,29%	-1,21%
Services aux collectivités	1,27%	-1,03%
Construction et Matériaux	1,14%	-0,46%
Assurances	0,00%	-3,88%
Automobile	0,00%	-2,33%
Matières Premières	0,00%	-1,99%
Immobilier	0,00%	-0,34%
Divers	0,00%	-0,23%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
États-Unis	84,27%	11,22%
Japon	6,95%	1,27%
Suisse	2,54%	0,86%
Pays-Bas	1,74%	0,39%
Royaume-Uni	1,65%	-2,01%
France	1,58%	-0,98%
Italie	1,27%	0,66%
Canada	0,00%	-2,87%
Allemagne	0,00%	-2,15%
Australie	0,00%	-1,73%
Danemark	0,00%	-1,00%
Suède	0,00%	-0,81%
Espagne	0,00%	-0,64%
Hong Kong	0,00%	-0,41%
Singapour	0,00%	-0,37%
Finlande	0,00%	-0,25%
Belgique	0,00%	-0,20%
Chine	0,00%	-0,16%
Israël	0,00%	-0,15%
Brésil	0,00%	-0,15%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

5,84%	MICROSOFT CORP	États-Unis	Technologie
5,32%	APPLE INC	États-Unis	Services aux entreprises
4,63%	NVIDIA CORP	États-Unis	Technologie
4,07%	ALPHABET INC-CL A	États-Unis	Télécommunications
3,99%	RMM DOLLAR PLUS I	France	OPC
3,79%	COSTCO WHOLESALE CORP	États-Unis	Distribution
3,65%	CATERPILLAR INC	États-Unis	Equipement Industriel
3,45%	AMAZON.COM INC	États-Unis	Télécommunications
3,07%	WASTE MANAGEMENT INC	États-Unis	Services aux entreprises
2,97%	INTUITIVE SURGICAL INC	États-Unis	Pharmaceutique & Médical

Source : Wargny BBR, Caceis et Bloomberg. Ce document non-contractuel ne constitue pas une offre de vente ou un conseil en investissement. Il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées sont nettes de frais de gestion. Ce FCP présente un risque de perte en capital et ne garantit aucun rendement ou performance. Avant toute souscription, il est nécessaire de consulter le DIC et le prospectus du FCP disponibles sur www.wargnybbr.com