



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

Fonds Commun de Placement BBR EUROPE

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif
au 28 juin 2024**

Fonds Commun de Placement
BBR EUROPE
4, avenue Hoche - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



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

Fonds Commun de Placement BBR EUROPE

4, avenue Hoche - 75008 Paris

Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif au 28 juin 2024

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 28 juin 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion du fonds. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du fonds 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 du fonds 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 28/06/24

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 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 ASSIMILEES

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU ASSIMILE

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU ASSIMILE

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT N	5,650.	P CHF	91.6103	M 28/06/24	140.25	T	477,511.86	822,516.61	0.00	345,004.75	1.34
CH0038863350	NESTLE SA-REG	8,500.	P CHF	83.4926	M 28/06/24	91.72	T	646,885.26	809,238.12	0.00	162,352.86	1.32
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	1,680.	P CHF	235.447	M 28/06/24	249.5	T	402,501.26	435,084.08	0.00	32,582.82	0.71

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CUMUL (EUR) 1,526,898.38 2,066,838.81 0.00 539,940.43 3.38

DEVISE VALEUR : EUR EURO

DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM.	2,305.	P EUR	280.7864	M 28/06/24	223.	T	647,212.63	514,015.00	0.00	-133,197.63	0.84
NL0012969182	ADYEN NV	370.	P EUR	2484.6331	M 28/06/24	1113.2	T	919,314.25	411,884.00	0.00	-507,430.25	0.67
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	5,445.	P EUR	101.0725	M 28/06/24	161.28	T	550,339.93	878,169.60	0.00	327,829.67	1.43
FR0000053951	AIR LIQUIDE-PRIM	5,420.	P EUR	78.4221	M 28/06/24	161.28	0	425,048.00	874,137.60	0.00	449,089.60	1.43
NL0000235190	AIRBUS SE	9,450.	P EUR	78.8164	M 28/06/24	128.26	T	744,815.39	1,212,057.00	0.00	467,241.61	1.98
DE0008404005	ALLIANZ SE-VINK	6,630.	P EUR	187.9102	M 28/06/24	259.5	T	1,245,844.74	1,720,485.00	0.00	474,640.26	2.81
BE0974293251	ANHE BUSC INBE SA/NV	14,000.	P EUR	68.9872	M 28/06/24	54.12	T	965,821.09	757,680.00	0.00	-208,141.09	1.24
NL0010273215	ASML HOLDING NV	6,395.	P EUR	359.1886	M 28/06/24	964.2	T	2,297,010.99	6,166,059.00	0.00	3,869,048.01	10.07
FR0000120628	AXA	42,850.	P EUR	18.2707	M 28/06/24	30.57	T	782,899.22	1,309,924.50	0.00	527,025.28	2.14
ES0113900J37	BANCO SANTANDER S.A.	303,100.	P EUR	2.9173	M 28/06/24	4.3305	T	884,244.60	1,312,574.55	0.00	428,329.95	2.14
DE000BASF111	BASF SE	7,700.	P EUR	54.4686	M 28/06/24	45.185	T	419,408.07	347,924.50	0.00	-71,483.57	0.57
FR0000131104	BNP PARIBAS	24,300.	P EUR	58.0517	M 28/06/24	59.53	T	1,410,656.70	1,446,579.00	0.00	35,922.30	2.36
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	18,200.	P EUR	32.9056	M 28/06/24	30.37	T	598,881.96	552,734.00	0.00	-46,147.96	0.90
FR0000120644	DANONE	9,200.	P EUR	54.2007	M 28/06/24	57.08	T	498,646.15	525,136.00	0.00	26,489.85	0.86
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI -M	41,500.	P EUR	9.5061	M 28/06/24	8.824	T	394,501.45	366,196.00	0.00	-28,305.45	0.60
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	43,200.	P EUR	16.4996	M 28/06/24	23.48	T	712,782.45	1,014,336.00	0.00	301,553.55	1.66
IT0003128367	ENEL SPA	165,500.	P EUR	5.1712	M 28/06/24	6.494	T	855,827.87	1,074,757.00	0.00	218,929.13	1.76
IT0003132476	ENI SPA	40,750.	P EUR	15.3228	M 28/06/24	14.354	T	624,405.58	584,925.50	0.00	-39,480.08	0.96
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	5,520.	P EUR	160.39	M 28/06/24	201.2	T	885,352.77	1,110,624.00	0.00	225,271.23	1.81
FR0011726835	GAZTRANSPORT	4,270.	P EUR	100.6111	M 28/06/24	121.9	T	429,609.36	520,513.00	0.00	90,903.64	0.85
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	635.	P EUR	617.7879	M 28/06/24	2140.	T	392,295.29	1,358,900.00	0.00	966,604.71	2.22
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	71,000.	P EUR	10.5199	M 28/06/24	12.115	T	746,913.50	860,165.00	0.00	113,251.50	1.40
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOG	30,700.	P EUR	32.741	M 28/06/24	34.305	T	1,005,149.27	1,053,163.50	0.00	48,014.23	1.72
NL0011821202	ING GROEP NV	64,150.	P EUR	9.9407	M 28/06/24	15.962	T	637,698.20	1,023,962.30	0.00	386,264.10	1.67
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	338,500.	P EUR	2.5042	M 28/06/24	3.471	T	847,663.79	1,174,933.50	0.00	327,269.71	1.92
DE000KGX8881	KION GROUP AG	10,600.	P EUR	62.3474	M 28/06/24	39.09	T	660,882.70	414,354.00	0.00	-246,528.70	0.68
FR0000120321	L'OREAL	2,480.	P EUR	271.7183	M 28/06/24	410.05	T	673,861.45	1,016,924.00	0.00	343,062.55	1.66
FR0011149590	L'OREAL PRIME FID	1,500.	P EUR	204.3	M 28/06/24	410.05	0	306,450.00	615,075.00	0.00	308,625.00	1.00
FR0000121014	LVMH MOET HENNE	4,670.	P EUR	362.5901	M 28/06/24	713.6	T	1,693,296.00	3,332,512.00	0.00	1,639,216.00	5.44
DE0007100000	MERCEDES BENZ GR	8,300.	P EUR	71.0859	M 28/06/24	64.57	T	590,013.10	535,931.00	0.00	-54,082.10	0.88
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	58,500.	P EUR	10.2611	M 28/06/24	11.115	T	600,276.60	650,227.50	0.00	49,950.90	1.06
FR0000133308	ORANGE	52,100.	P EUR	14.4028	M 28/06/24	9.354	T	750,387.08	487,343.40	0.00	-263,043.68	0.80
FR0000120693	PERNOD-RICARD	3,360.	P EUR	156.4632	M 28/06/24	126.7	T	525,716.24	425,712.00	0.00	-100,004.24	0.70
IT0005278236	PIRELLI & C.	135,850.	P EUR	4.9759	M 28/06/24	5.56	T	675,976.55	755,326.00	0.00	79,349.45	1.23
NL0013654783	PROSUS NV	22,350.	P EUR	27.0062	M 28/06/24	33.26	T	603,588.79	743,361.00	0.00	139,772.21	1.21
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	20,400.	P EUR	34.9661	M 28/06/24	57.82	T	713,307.65	1,179,528.00	0.00	466,220.35	1.93

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 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	Devise du portefeuille					PRCT ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
FR000073272	SAFRAN	6,950.	P EUR	119.0964	M 28/06/24	197.4	T	827,719.75	1,371,930.00	0.00	544,210.25	2.24	
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	10,500.	P EUR	56.8964	M 28/06/24	72.62	T	597,411.85	762,510.00	0.00	165,098.15	1.25	
FR0000120578	SANOFI	16,300.	P EUR	78.1189	M 28/06/24	89.94	T	1,273,337.87	1,466,022.00	0.00	192,684.13	2.39	
DE0007164600	SAP SE	14,150.	P EUR	89.1526	M 28/06/24	189.52	T	1,261,509.52	2,681,708.00	0.00	1,420,198.48	4.38	
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTR	9,500.	P EUR	126.7	M 28/06/24	224.3	T	1,203,649.98	2,130,850.00	0.00	927,200.02	3.48	
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	9,070.	P EUR	110.0823	M 28/06/24	173.72	T	998,446.08	1,575,640.40	0.00	577,194.32	2.57	
NL0015000109	STELLANTIS NV	38,600.	P EUR	16.6349	M 28/06/24	18.476	T	642,107.16	713,173.60	0.00	71,066.44	1.16	
NL0000226223	STMICROELECTRONI	19,650.	P EUR	20.3666	M 28/06/24	36.865	T	400,202.82	724,397.25	0.00	324,194.43	1.18	
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES	52,650.	P EUR	12.4995	M 28/06/24	20.94	T	658,099.62	1,102,491.00	0.00	444,391.38	1.80	
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	47,087.	P EUR	46.2681	M 28/06/24	62.33	T	2,178,626.51	2,934,932.71	0.00	756,306.20	4.79	
FR0000125486	VINCI SA	11,850.	P EUR	84.9916	M 28/06/24	98.38	T	1,007,150.68	1,165,803.00	0.00	158,652.32	1.90	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	38,764,361.25	54,957,587.41	0.00	16,193,226.16	89.74
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
LU0075646355	SUBSEA 7	12,000.	P NOK	188.5215	M 28/06/24	200.8	T	198,319.39	211,433.33	0.00	13,113.94	0.35	
III - TITRES D OPC													
OPCVM ET EQUIVALENTS D AUTRES ETATS MEMBRE DE L UE													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FR0010793026	RMM COURT TERME IC	0.43	P EUR	7511348.5116	M 27/06/24	7743773.87	5	3,229,879.86	3,329,822.76	0.00	99,942.90	5.44	
IX - TRESORERIE													
DETTES ET CREANCES													
COUPONS ET DIVIDENDES EN ESPECES													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	47,087.	P EUR	0.79	28/06/24		A	37,198.73	37,198.73	0.00	0.00	0.06	
FRAIS DE GESTION													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FGPVFEUR	Frais de Gest. Fixe	-94,732.12	EUR	1.	28/06/24	1.		-94,732.12	-94,732.12	0.00	0.00	-0.15	
DETTES ET CREANCES													
								CUMUL (EUR)	-57,533.39	-57,533.39	0.00	0.00	-0.09
DISPONIBILITES													
AVOIRS													
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
BQRCCHF	ROTHSCHILD MM	12,025.15	CHF	1.03766772	28/06/24	1.03799045		12,478.11	12,346.95	-135.04	-131.16	0.02	
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
BQRCEUR	ROTHSCHILD MM	711,906.87	EUR	1.	28/06/24	1.		711,906.87	711,906.87	0.00	0.00	1.16	
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
BQRGGBP	ROTHSCHILD MM	1,229.12	GBP	1.14259796	28/06/24	1.1815024		1,404.39	1,452.21	0.00	47.82	0.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : PC23 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	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE													
BQRCNOK	ROTHSCHILD MM	3,409.86	NOK	0.08713847	28/06/24	0.08774624		297.13	299.20	0.00	2.07	0.00	
DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE													
BQRCSEK	ROTHSCHILD MM	56,623.04	SEK	0.09528383	28/06/24	0.08803204		5,395.26	4,962.67	-21.97	-432.59	0.01	
AVOIRS													
								CUMUL (EUR)	731,481.76	730,967.90	-157.01	-513.86	1.19
IX - TRESORERIE													
								CUMUL (EUR)	673,948.37	673,434.51	-157.01	-513.86	1.10
PORTEFEUILLE : BBR EUROPE (043206)													
								(EUR)	44,393,407.25	61,239,116.82	-157.01	16,845,709.57	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres :	60,565,682.31	Coupons et dividendes a recevoir :	37,198.73
-----------------------	---------------	------------------------------------	-----------

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe :	23,433.76	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	61,239,116.82	206,676.997	296.30				299.26	293.33

Actif net total en EUR :	61,239,116.82
--------------------------	---------------

Precedente VL en date du 21/06/24 :

C	BBR EUROPE FCP 3DEC	Prec. VL :	298.26	(EUR)	Variation :	-0.657%
---	---------------------	------------	--------	-------	-------------	---------

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

Type reporting : TISF TIS France

Poids officiels et statuts en date du 28/06/24 :

Poids DD :	1.19	Statut DD :	I
Poids DI :	6.63	Statut DI :	0

Poids non officiels en date du 28/06/24 :

Poids DD :	1.19
Poids DI :	6.63

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 043206 BBR EUROPE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

COURS DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours EUR en CHF :	0.9634	cotation :	28/06/24	0.	0.9537	cotation :	21/06/24	1.01709
Cours EUR en GBP :	0.84638	cotation :	28/06/24	0.	0.84531	cotation :	21/06/24	0.12658
Cours EUR en NOK :	11.3965	cotation :	28/06/24	0.	11.2685	cotation :	21/06/24	1.13591
Cours EUR en SEK :	11.3595	cotation :	28/06/24	0.	11.2445	cotation :	21/06/24	1.02272
Cours EUR en USD :	1.0705	cotation :	28/06/24	0.	1.0688	cotation :	21/06/24	0.15906
Cours NOK en USD :	0.0939323477	cotation :	28/06/24	0.	0.0948484714	cotation :	21/06/24	-0.96588
Cours USD en NOK :	10.6459598298	cotation :	28/06/24	0.	10.5431324882	cotation :	21/06/24	0.9753

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CHF en EUR :	1.0379904504	cotation :	28/06/24	0.	1.0485477613	cotation :	21/06/24
Cours GBP en EUR :	1.1815023984	cotation :	28/06/24	0.	1.1829979534	cotation :	21/06/24
Cours NOK en EUR :	0.0877462378	cotation :	28/06/24	0.	0.088742956	cotation :	21/06/24
Cours SEK en EUR :	0.0880320436	cotation :	28/06/24	0.	0.0889323669	cotation :	21/06/24
Cours USD en EUR :	0.9341429238	cotation :	28/06/24	0.	0.9356287425	cotation :	21/06/24
Cours USD en NOK :	10.6459598262	cotation :	28/06/24	0.	10.5431324853	cotation :	21/06/24
Cours NOK en USD :	0.0939323476	cotation :	28/06/24	0.	0.0948484713	cotation :	21/06/24



WARGNY - BBR

Gestion Privée

BBR Europe

Rapport Annuel

au 31/12/2023



Informations clés pour l'investisseur

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

Nom du produit : BBR Europe

Nature juridique : OPCVM géré par Wargny-BBR, qui à ce titre exerce les droits à l'égard de l'OPCVM.

Code ISIN : FR0010446096

Initiateur du produit : Wargny-BBR, Société de gestion de portefeuilles agréée par l'AMF sous le numéro GP96006

Site Internet : <http://www.wargnybbr.com>. Pour de plus amples informations, veuillez contacter Wargny-BBR au 01.42.25.85.85 ou par e-mail à l'adresse suivante : contact@wargnybbr.com

Autorité compétente : Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Etat Membre : France

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type

Fonds Commun de Placement (FCP)

Durée

La durée d'existence prévue de l'OPC est de 99 ans.

Toutefois, le FCP sera automatiquement dissous en cas de rachat de la totalité des parts à l'initiative des porteurs. Par ailleurs, la société de gestion du FCP peut, à toute époque et pour quelque cause que ce soit, décider de proroger, de dissoudre de manière anticipée ou de liquider le FCP.

Objectifs

L'objectif du fonds est de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx 50, dividendes nets réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. Son principal moteur de performance repose sur son exposition aux marchés d'actions européens.

Cet OPC est géré activement, il ne s'agit pas d'un fonds indicial. L'indice Euro Stoxx 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.

Etant éligible au PEA, le fonds est en permanence investi à plus de 75% en actions de l'Union Européenne.

La gestion est de type « long only », les titres sont achetés dans une optique de valorisation moyen-long-terme.

Le portefeuille est constitué selon une approche « bottom-up » par une sélection de titres détenus en lignes directes, sans biais de style, de secteur ou de pays, sans biais de capitalisation boursière à l'exception des capitalisations boursières inférieures à 2 Mds d'Euro et qui seront limitées à 10% de l'actif net du fonds. 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.

Dans les phases de réduction de l'exposition aux actions, le fonds peut être investi jusqu'à 25 % en obligations souveraines ou privées de pays de l'OCDE de toutes durations, sans condition particulière de notation, ainsi qu'en instruments du marché monétaire.

La fourchette de sensibilité des produits de taux sera comprise entre 0 et 10.

Des instruments financiers à terme, négociés sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré, peuvent être utilisés à titre de couverture ou d'exposition, sans surexposition, aux marchés d'actions, de change ou de taux.

Le fonds peut également être investi jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou européen, ou FIA de droit français, de toutes classifications.

Investisseurs de détails visés

Ce fonds s'adresse à tous types d'investisseurs (personnes physiques ou morales) qui souhaitent bénéficier des opportunités de marchés au travers d'une gestion diversifiée des actifs exposés sur les marchés d'actions européens et sur une durée de placement supérieure à 5 ans.

Informations pratiques

Le dépositaire de l'OPCVM est Rothschild Martin Maurel.

Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

Les demandes de souscriptions/rachats sont centralisées auprès de Rothschild Martin Maurel jusqu'au vendredi 14h00. Elles sont exécutées sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1.

Affectation du résultat : capitalisation

QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

Indicateur de risque

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur le marché actions européennes.

Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :

- **Risque de contrepartie** : Le fonds pouvant réaliser des opérations sur les marchés de gré à gré, des opérations de cessions et d'acquisitions temporaires de titres, il est exposé au risque que les contreparties de ces transactions fassent défaut.
- **Risque de crédit** : Le fonds 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 le fonds, peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Pour plus d'information sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPC.

1-Rapport de gestion financière

▪ Performances et commentaires de gestion :

Sur l'année 2023 la VL est passée de 225,47€ au 31/12/2022 à 272,66€ au 31/12/2023 soit une hausse de 20,93% à comparer à la performance de l'indice de référence Euro Stoxx 50 de 22,23%.

Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

1^{er} trimestre 2023

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.

Les principaux achats	Les principales ventes
RMM COURT TERME IC (R)	LINDE PLC (V)
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (A)	BP PLC (V)
ESSILORLUXOTTICA (R)	SHELL PLC (V)
NORDEA BANK ABP (R)	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (V)
ING GROEP NV (R)	ORANGE (AL)

2^{ème} trimestre 2023

Après la forte hausse des marchés d'actions européens au premier trimestre, la tendance positive a continué mais le rythme de progression au deuxième trimestre a ralenti, l'indice Eurostoxx 50 dividendes nets réinvestis terminant le trimestre à +3,71% et portant sa performance annuelle à +18,39%. L'attention des investisseurs s'est portée sur l'évolution de l'inflation et sur les réponses des banques centrales pour lutter contre celle-ci par le biais des hausses de taux qui se sont poursuivies. Toutefois, la hausse des marchés laisse supposer que les discours de fermeté des banquiers centraux, notamment en Europe, où Madame Lagarde annonce une nouvelle hausse de 25 points de base en juillet ainsi que peut être également en septembre, et la probabilité d'une récession durable et de grande ampleur, sont peu pris en compte par les investisseurs. Dans ce contexte compliqué, le niveau de liquidités du fonds a été relevé de 3,5% à 7% par des ventes (Nexi, DSM) et des allègements sur AstraZeneca. Aucun achat n'a été réalisé. Le fonds progresse de 3,01% sur le trimestre et de 16,61% depuis le début de l'année.

Les principaux achats	Les principales ventes
RMM COURT TERME IC (R)	KONINKLIJKE DSM NV (V)
	NEXI SPA (V)
	ASTRAZENECA PLC (AL)

3^{ème} trimestre 2023

Malgré des taux d'inflation en repli par rapport à leur plus hauts, les marchés boursiers européens se sont repliés au cours du troisième trimestre, les investisseurs s'inquiétant de la volonté de la Banque Centrale Européenne de poursuivre sa politique de hausse des taux d'intérêt puis de maintien de ceux-ci à un niveau élevé, au risque de mettre à mal une croissance économique européenne déjà affaiblie.

Dans ce contexte, le fonds BBR Europe affiche un recul de 3,64% sur le trimestre, contre une baisse de 4,89% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une progression de 12,37% contre 12,60% pour son indice de référence. BBR Europe a bénéficié de sa sur-exposition aux valeurs pétrolières, en hausse sur le trimestre, en parallèle à la forte appréciation du prix du baril de Brent, passé de 75 dollars à plus de 95 dollars, compte tenu de la politique de limitation de l'offre appliquée actuellement par les partenaires de l'OPEP. Le profil du fonds, plus défensif dans le choix des valeurs du portefeuille que son indice de référence, et la part des liquidités, 7%, ont également joué positivement dans cet environnement de marchés baissiers.

Les principaux achats	Les principales ventes
RMM COURT TERME IC (R)	CRH PLC (V)
SAINT GOBAIN (A)	NOKIA OYJ (V)
LVMH (R)	BASF SE (AL)
SIEMENS AG-REG (R)	STMICROELECTRONICS NV (AL)
	TECHNIP ENERGIES NV (AL)

4^{ème} trimestre 2023

Sur les marchés financiers, les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas. Alors que fin septembre les investisseurs s'inquiétaient de nouvelles hausses de taux de la part de la BCE puis d'un maintien de ces derniers à un niveau élevé pour contrer les pressions inflationnistes persistantes en Zone Euro, au début du quatrième trimestre et très rapidement, l'optimisme est revenu, porté par le changement de discours de la Banque Centrale Européenne, actant de la fin probable de la hausse des taux, ainsi que par des taux d'inflation en baisse sur la fin de l'année.

Dans ce contexte, les marchés d'actions européens se sont fortement repris et ont clôturé l'année en nette hausse, l'indice de référence de BBR Europe, l'Eurotox 50 progressant de 8,55% sur le trimestre.

Sur la même période, BBR Europe affiche une progression de 7,62%. Le fonds a été pénalisé par le maintien des liquidités de l'ordre de 4%, ainsi que par sa sur pondération en valeurs pétrolières. Astrazeneca a été cédée, ainsi que Vonovia. Prysmian a été intégré au portefeuille, afin de renforcer les valeurs participant à la transition énergétique.

Sur l'année, le fonds progresse de 20,93% contre +22,23% pour son indice de référence.

Les principaux achats	Les principales ventes
PRYSMIAN SPA (A)	RMM COURT TERME C (V)
ESSILORLUXOTTICA (R)	ASTRAZENECA PLC (V)
LVMH (R)	RMM COURT TERME IC (AL)
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG (R)	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (AL)
ASML HOLDING NV (R)	VONOVIA SE (V)

▪ PEA :

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, le FCP est investi de manière permanente à 75% au moins en titres et droits mentionnés aux a, b et c du 1^o du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier. Au 31/12/2023 la proportion d'investissement de l'actif en titres ou droits éligibles au PEA était de 92.34%.

2- Evènements intervenus au cours de l'exercice

- Modification du prospectus le 22/12/2023 liée au changement de dénomination sociale du dépositaire Rothschild Martin Maurel et notification relative à l'absence de mise en place de mécanisme de plafonnement des rachats (ou « gate »).

3- Informations relative au droit de vote

Conformément à la réglementation en vigueur, la politique d'engagement actionnarial ainsi que la politique de vote sont disponibles sur le site internet de la société de gestion : <http://wargnybbr.com/>

Le rapport concernant l'exercice des droits de vote est disponible sur simple demande, et est consultable dans les locaux de la société de gestion.

4- Choix des intermédiaires

Dans le cadre de son organisation au sein du groupe Rothschild & Co, Wargny-BBR a pris la décision de transmettre l'intégralité de ses ordres à la table de négociation de Rothschild & Co Asset Management (RAM) en matière de gestion collective. Wargny-BBR a dès lors fait le choix de déléguer la mise en œuvre de sa politique de meilleure sélection à RAM.

Wargny-BBR s'assure que :

- RAM met en place un processus détaillé et formalisé de sélection de leurs intermédiaires ;
- RAM révisé au moins annuellement et chaque fois qu'un événement le justifie la liste des intermédiaires sélectionnés.
- RAM surveille l'application effective, par les intermédiaires ainsi choisis, de leur politique de meilleure exécution et fournissent à Wargny-BBR les moyens d'un contrôle efficace du respect de leurs obligations.

Wargny-BBR s'assure que les conventions conclues avec chacun des intermédiaires auxquels sont transmis ses ordres reprennent ces différentes obligations et prévoient les modalités d'information et de contrôle à la disposition de Wargny-BBR. Une convention-cadre régit par ailleurs les obligations respectives de Wargny-BBR d'une part et RAM d'autre part.

Les gérants de Wargny-BBR, qui constituent le Comité de gestion, et les fonctions supports procèdent, chaque fois que nécessaire à la révision de la qualité d'exécution des intermédiaires au vu des opérations traitées.

Comme le prévoit l'article L 533-18, I du Code monétaire et financier, l'exigence du « meilleur résultat possible » dû au client s'apprécie au regard de 7 grandes catégories de facteurs :

- le prix,
- le coût,
- la rapidité d'exécution,
- la probabilité d'exécution et de règlement,
- la taille,
- la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

Le suivi de la politique de meilleure exécution fait l'objet d'un point régulier avec la transmission des supports et comptes rendus des comités broker RAM ainsi que l'envoi des rapports TCA.

5- Informations sur la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement de l'OPCVM

Conformément au règlement taxonomie et en tant que produit article 6 au titre du règlement SFDR, nous vous informons que les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Néanmoins, le Fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques.

La politique ESG ainsi que les différents documents relatifs aux objectifs d'investissements responsables de la société de gestion sont disponibles sur le site : <http://wargnybbr.com/>

- Notre démarche d'investisseur responsable s'exprime à travers :
 - Le travail de sélection de titres vifs et de fonds en portefeuille sur la base de leurs performances ESG en parallèle de l'étude de leurs performances financières
 - Et via la mise en œuvre d'une politique d'engagement actionnarial
- Ressources et organisation chez Wargny-BBR :
 - Tous les gérants agissent en adéquation avec la politique ESG du groupe en tenant compte des risques de durabilité dans le cadre de la gestion collective.
 - Une équipe dédiée à l'investissement responsable au niveau de Rothschild & Co.
 - Une collaboration avec les autres entités du groupe (RMM et RAM).

Ainsi, Wargny-BBR intègre les enjeux extra-financiers dans la gestion via le cadre d'exclusion commun aux entités d'investissement du Groupe R&Co :

- Exclusion des entreprises qui conçoivent et produisent des armes à sous-munitions et/ou des mines terrestres conformément au traité d'Oslo (2008) et à la Convention d'Ottawa (1997). Le cadre exclut ces entreprises des processus d'investissement du groupe et exclut les gestionnaires d'actifs qui s'engagent dans ou avec des entreprises impliquées dans les armes à sous-munitions.
- Exclusion de l'investissement dans des entreprises qui, à la connaissance du groupe, enfreignent des principes fondamentaux en raison de fautes graves commises par les entreprises, telles que des violations graves des droits de l'homme, des dommages environnementaux importants ou ceux liés à des activités de corruption.
- Mise en œuvre de principes d'investissement relatifs au secteur du charbon thermique.

Les critères extra financiers font désormais partie intégrante de notre process d'investissement et sont ainsi pris en compte dans la gestion de l'ensemble des OPC gérés au sein de Wargny-BBR.

Ils sont pleinement intégrés lors de la sélection des supports d'investissements, après la phase de décision de l'allocation d'actifs stratégique de nos portefeuilles, et parallèlement à notre analyse des fondamentaux financiers.

Nous en tenons compte tant pour les titres en direct que pour les supports collectifs. Pour l'ensemble de nos OPC, nous avons l'objectif de respecter au minima un socle commun autour des principes suivants :

- Application des filtres réglementaires et cadre d'exclusions du Groupe R&Co (exclusions des armes non conventionnelles, respect des principes fondamentaux, sortie du charbon thermique...).
- Au minimum 65% des actifs dans lesquels nous investissons (pour les actifs cotés) doivent faire l'objet d'une note par MSCI ESG Research.
- A l'échelle de chaque portefeuille, notre objectif est d'avoir une note au minimum de BBB selon MSCI ESG Research.
- Nous souhaitons limiter la part des sous-jacents les plus mal notés au sein d'un portefeuille sous gestion : notre objectif est que les actifs notés en dessous de BB aient une part de 15% au maximum des actifs notés.

6- Compte rendu relatif au frais d'intermédiation :

Les frais d'intermédiation n'ayant pas représenté pour l'exercice précédent un montant supérieur à 500 000 euros, la société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation d'élaborer un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

7- Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPCVM n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace du portefeuille.

8- Commission de performance

Néant.

9- Risque global

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

10- Politique de rémunération

La politique de rémunération de Wargny-BBR s'inscrit dans le cadre plus large de celle du Groupe Rothschild & Co (ci-après « le Groupe »). L'ensemble des activités que couvre le Groupe est structuré autour de principes de rémunération communs qui pour la plupart ont été mis en place lors de l'intégration par le groupe des directives CRD (Capital Requirements Directive).

En tant que société de gestion agréée à gérer des FIA et des OPCVM, Wargny-BBR est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de Wargny-BBR a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

La politique de rémunération est revue annuellement par le Directoire. Par ailleurs, dans l'exercice de sa fonction de surveillance, le Conseil de Surveillance adopte et réexamine annuellement les principes généraux de la politique de rémunération de Wargny-BBR.

La politique de rémunération est disponible et constables sur demande au siège de Wargny-BBR, 4 avenue Hoche, 75008 Paris. Un résumé de la politique de rémunération est disponible sur le site : <http://wargnybbr.com/>

La politique de rémunération de Wargny-BBR respecte les principes généraux suivants :

- Égalité hommes-femmes
- Une rémunération fixe suffisante

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable discrétionnaire et ponctuelle.

Tous les collaborateurs (cadres ou employés) reçoivent une rémunération fixe déterminée selon les trois critères suivants :

- Le poste : compétences requises, niveau de responsabilité et d'autonomie
- Le collaborateur : savoir-faire, savoir-être, expérience, maîtrise du poste
- Le marché : interne et externe, son évolution (ressources rares, etc.)

La rémunération variable est versée sur la base de critères permettant de mesurer les performances individuelles et collectives. La politique de rémunération de Wargny-BBR et plus généralement du Groupe Rothschild & Co conduit à considérer la performance globale de l'individu, et notamment sa contribution aux résultats de son équipe, sans tenir compte de manière exclusive des bénéfices générés, le cas échéant, par cet individu.

Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité.

La rémunération du personnel de la conformité est fixée indépendamment de celle des métiers dont il contrôle et valide les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

Outre le respect du dispositif de conformité, et le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de Wargny-BBR reposent sur les principes suivants :

Gérants de fonds, gestionnaires financiers :

- Les performances sont évaluées dans la mesure du possible en comparaison par rapport à la concurrence ou par rapport à des indices de comparaison.
- Les performances relatives sont évaluées de manière qualitative sur une longue période.
- La cohésion et l'esprit d'équipe

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale
- Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM
- Responsables développement et marketing
- RCCI
- Fonction risques (opérationnel, de marché...)
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont le salaire se situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques

Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par la Direction dans le cadre du processus d'évaluation, ainsi que sur la cohésion et l'esprit d'équipe.

Wargny BBR Exercice 2023	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale	Rémunération Fixe	Rémunération Variable
Population Totale	13	1,41	1,23	0,18
dont Population Régulée au titre de AIFM/UCITS	7	1,10		

Données en millions d'Euros, bruts non chargés

Effectifs en ETP

11 - Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation - Règlementation SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPCVM n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

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.



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

Fonds Commun de Placement BBR EUROPE

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif
au 28 juin 2024**

Fonds Commun de Placement
BBR EUROPE
4, avenue Hoche - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre