

## A - Description générale du fonds

### Description synthétique

Code ISIN	FR0010446096
Valorisation	Hebdomadaire
Société de gestion - Gestionnaire	BBR Rogier
Commissaire au compte	KPMG
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
Régime fiscal	Capitalisation
Commissions d'entrée	2% maximum dont 1% acquis au fonds
Commissions de sortie	2% maximum dont 1% acquis au fonds
Frais de gestion annuels	2%
Niveau de risque	1 2 3 4 5 6 7
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Eligible au PEA	Oui

### Valeur liquidative

222,95 €

### Actif net

41 439 148 €

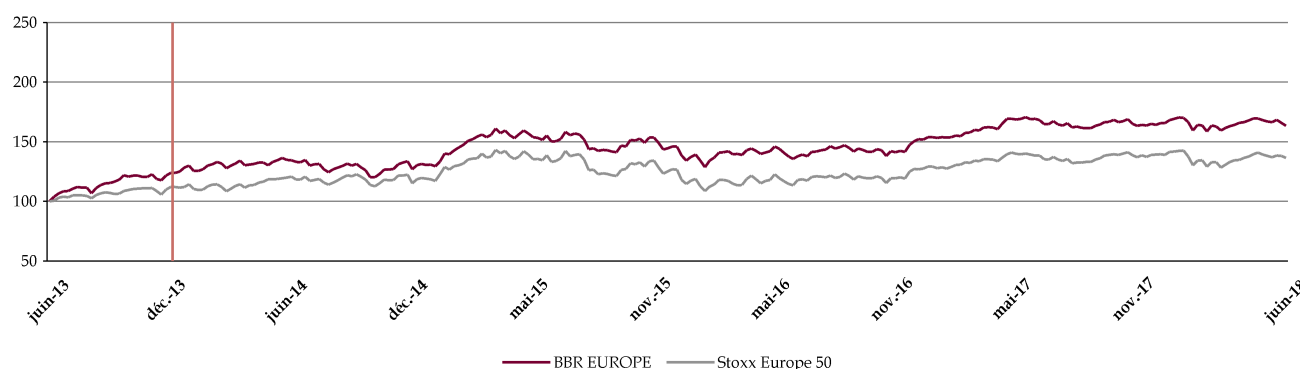
### Orientation de gestion

Le fonds BBR Europe a pour vocation de fournir à ses porteurs de parts une exposition dynamique au marché des actions des grandes entreprises européennes. 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.

## B - Analyse de la performance et du risque

### Historique de la performance \*

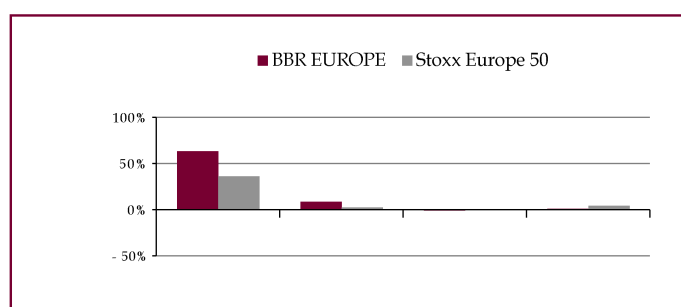
Evolution de la valeur liquidative (base 100 sur 5 ans glissants)



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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
BBR EUROPE	31,45%	-15,51%	13,14%	27,98%	5,59%	11,75%	3,97%	8,98%	-1,30%
Stoxx Europe 50 *	0,04%	-8,39%	8,78%	13,26%	6,17%	6,52%	0,65%	9,00%	-1,94%
Sur-performance	31,40%	-7,12%	4,36%	14,72%	-0,58%	5,23%	3,32%	-0,02%	0,64%

### Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR EUROPE	63,37%	8,77%	-0,76%	1,10%
Stoxx Eur.*	36,36%	2,53%	0,73%	4,24%

### Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR EUROPE	Stoxx Eur.
<b>Rendement Historique</b>	12,49%	7,17%
Moyenne géométrique des performances annuelles sur 5 ans courants		
<b>Volatilité Historique</b>	13,44%	14,58%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
<b>Bêta</b>	0,84	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,78	0,45
Rapport entre la performance et le risque absolu		
<b>Ratio d'information</b>	0,64	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
<b>Tracking Error</b>	6,09%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Les valeurs liquidatives semestrielles sont certifiées par le commissaire aux comptes. Le prospectus, ainsi que les documents d'information périodiques, certifiés par le commissaire aux comptes, sont disponibles sur simple demande. Les valeurs liquidatives utilisées pour le calcul des performances au 30 juin et au 31 décembre sont des valeurs liquidatives "estimatives", elles sont établies pour plus de lisibilité des performances, mais ne servent pas de base aux souscriptions-rachats.

## C - Commentaire de gestion

Après un premier trimestre en repli, les marchés d'actions européens se sont nettement repris sur les mois d'avril et de mai, soutenus par les résultats globalement satisfaisants des entreprises sur le premier trimestre et dans un contexte macro-économique toujours porteur dans la zone, bien que le rythme de croissance soit en retrait par rapport à 2017.

A contrario de cette tendance favorable du début de trimestre, le mois de juin s'est inscrit à nouveau en baisse par rapport aux plus hauts de mai, le trimestre restant cependant en progression ; en effet, l'administration Trump, qui souhaite réduire le déficit commercial américain avec ses principaux partenaires, dont la Chine et l'Europe, a renforcé son programme de taxation accrue des importations de ces pays, afin de forcer ses partenaires à ouvrir plus leurs marchés intérieurs aux produits américains. Les marchés d'actions ont par conséquent réagi négativement à ces nouvelles et au risque d'escalade de ces mesures protectionnistes qui menacent le commerce et la croissance économique mondiale.

Dans ce contexte de nouveau heurté, BBR Europe enregistre sur le trimestre une hausse de 1,10% et clôture le semestre sur un repli mesuré de 1,30%. Le fonds a été pénalisé par sa sous-exposition aux actions anglaises et par sa sur-exposition aux valeurs italiennes, sanctionnées à la suite des élections du mois de mai.

### Principaux achats

GEBERIT AG
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG
ALLIANZ SE
VIVENDI
BASF SE

### 5 Meilleures Contributions (en poids moyen)

Libellé	Poids	Performance	Contribution
SAP SE	2,08 %	17,62 %	0,34 %
SHIRE PLC EX SHIRE	2,05 %	17,88 %	0,33 %
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	2,12 %	15,42 %	0,30 %
SGS	2,20 %	14,43 %	0,29 %
THALES	2,25 %	12,61 %	0,28 %

### Principales ventes

-
---

### 5 Moins Bonnes Contributions (en poids moyen)

Libellé	Poids	Performance	Contribution
ELIOR	1,90 %	-29,41 %	-0,65 %
NEXANS	1,80 %	-28,48 %	-0,55 %
KION GROUP AG	1,65 %	-19,86 %	-0,41 %
RENAULT	1,63 %	-22,64 %	-0,40 %
PROSIEBENSAT 1 MEDIA SE	1,71 %	-18,87 %	-0,30 %

## D - Composition détaillée du fonds

### Diversification et profil financier

	BBR EUROPE		BBR EUROPE
Nombre de lignes	58	Poids des 10 lignes principales (% part actions)	23,82%
Exposition au risque action	91,17%	Poids des 3 secteurs principaux	31,37%

### Composition par secteur d'activité (part actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Equipement Industriel	11,62%	5,19%
Agroalimentaire & Spiritueux	11,53%	1,82%
Construction et Matériaux	8,23%	6,95%
Biens de consommation	7,82%	-0,77%
Banques & Finance	6,83%	-8,82%
Télécommunications	6,72%	3,03%
Pétrole et Gaz	5,92%	-7,42%
Services aux entreprises	5,52%	5,52%
Hôtellerie et Transports	5,44%	5,44%
Chimie	5,14%	1,75%
Distribution	5,04%	5,04%
Automobile	3,76%	2,38%
Pharmaceutique & Médical	3,33%	-15,80%
Assurances	2,67%	-3,22%
Matières Premières	2,44%	-4,08%
Services aux collectivités	2,20%	2,20%
Technologie	2,16%	-2,86%
Médias	1,84%	1,84%
Immobilier	1,80%	1,80%

### Composition par pays (part actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Allemagne	16,89%	1,92%
Italie	15,33%	13,18%
France	14,58%	-3,22%
Suisse	13,56%	-5,22%
Espagne	8,96%	4,82%
Suède	7,45%	7,45%
Pays-Bas	6,61%	-0,59%
Royaume-Uni	5,56%	-24,12%
Finlande	4,99%	4,99%
Irlande	3,78%	3,78%
Australie	1,49%	-0,03%
Norvège	0,82%	0,82%
Danemark	0,00%	-1,94%
Belgique	0,00%	-1,83%

### 10 principaux investissements en actions (% part actions)

2,72%	EBRO FOODS	Espagne	Agroalimentaire & Spiritueux
2,58%	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	Italie	Agroalimentaire & Spiritueux
2,44%	SHIRE PLC EX SHIRE	Irlande	Chimie
2,37%	ENI	Italie	Pétrole et Gaz
2,35%	KONINKLIJKE DSM NV	Pays-Bas	Chimie
2,33%	SGS	Suisse	Services aux entreprises
2,31%	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Suède	Biens de consommation
2,30%	HENKEL AG AND COKGAA PREF	Allemagne	Biens de consommation
2,24%	DUFREY AG	Suisse	Distribution
2,20%	ENEL	Italie	Services aux collectivités