

# BBR France Performance

Actions Françaises  
Rapport trimestriel au 25 mars 2011

## A - Description générale du fonds

### Description synthétique

Code ISIN	FR0007000245
Classification	FCP Diversifié
Valorisation	Hebdomadaire
Société de gestion - Gestionnaire	BBR Rogier
Commissaire aux comptes	Ernst & Young
Dépositaire	Banque Martin Maurel
Régime fiscal	Capitalisation
Commissions d'entrée	1% acquis au fonds
Commissions de sortie	2% maximum dont 1% acquis au fonds
Frais de gestion annuels	1,5% maximum
Niveau de risque	Elevé
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans

### Valeur liquidative

203,51 €

### Actif net

13 868 646 €

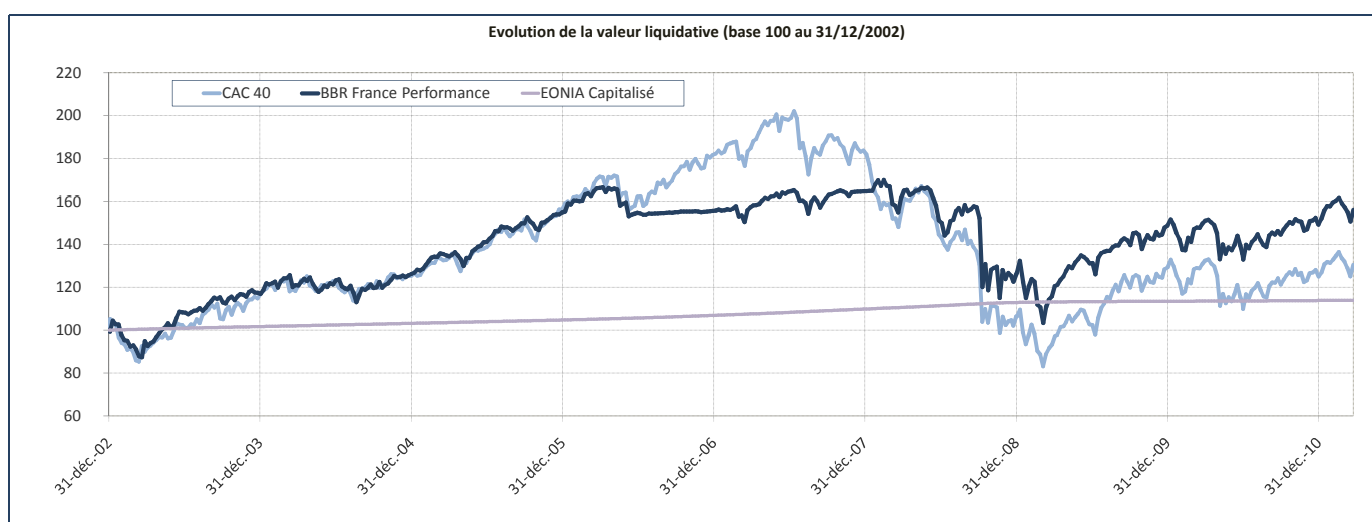
### Orientation de gestion

Le fonds BBR France Performance a pour vocation de fournir à ses porteurs de parts une **gestion discrétionnaire et donc une exposition très variable aux différentes classes d'actifs** (actions, obligations et monétaires) afin d'obtenir une performance au moins supérieure à l'indice du marché monétaire EONIA sur la période de placement recommandée.

La gestion du fonds utilise une **allocation tactique réactive** recherchant les déséquilibres de valorisation sur des horizons courts.

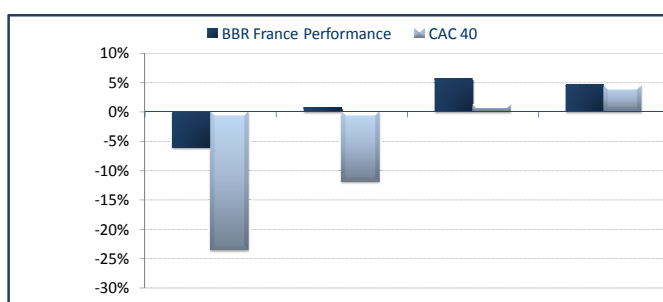
## B - Analyse de la performance et du risque

### Historique de la performance



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	YTD
BBR France Perf.	17,40%	7,43%	22,73%	0,53%	5,90%	-23,40%	17,76%	0,30%	4,59%
CAC 40	14,72%	9,30%	24,62%	16,17%	1,15%	-42,05%	21,41%	-3,34%	4,40%
Sur-performance	2,67%	-1,87%	-1,90%	-15,64%	4,75%	18,66%	-3,64%	3,65%	0,19%

### Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR Fr. P.	-6,13%	0,72%	5,64%	4,59%
CAC 40	-23,58%	-11,94%	1,20%	4,40%

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

	BBR France P.	CAC 40
<b>Rendement Historique</b>	6,08%	5,25%
<small>Moyenne arithmétique des performances annuelles sur les 8 dernières années complètes.</small>		
<b>Volatilité Historique</b>	17,20%	22,31%
<small>Volatilité annuelle sur les 8 dernières années complètes.</small>		
<b>Bêta</b>	0,45	1,00
<small>Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice.</small>		
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,27	0,17
<small>Rapport entre la performance et le risque absolu.</small>		
<b>Ratio d'information</b>	0,010	NA
<small>Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice</small>		
<b>Exposition au risque action</b>	90,81%	100,00%
<small>Part du fonds investie en actions</small>		

## D'un point de vue général

**Malgré une avalanche de mauvaises nouvelles**, tant sur le plan géopolitique avec les révolutions tunisiennes, égyptiennes et libyennes, climatique avec le séisme et le tsunami japonais, énergétique avec l'accident nucléaire de Fukushima ou encore macro-économique avec la crise des dettes souveraines européennes, **la place de Paris a progressé sur le premier trimestre**. L'indice CAC 40 voit ainsi sa valorisation augmenter de +4,40 % au 25 mars 2011, entraîné par New York qui a enregistré sur la même période sa meilleure performance trimestrielle depuis 1995, avec une hausse de 6,4 %.

Dans un tel contexte, **la volatilité est restée très élevée** puisqu'après une année 2010 morose qui a vu le marché de Paris baisser de 3,34%, le CAC 40 a progressé de 9,26 % en un mois et demi seulement, avant de tout reperdre, puisque l'indice s'établissait à 3.693,94 le 16 mars, soit une baisse de 2,84 % depuis le début de l'année.

## Variations sectorielles récentes

Les secteurs du **pétrole et gaz, des services aux collectivités et des télécommunications**, qui sont sous-valorisés et présentent des rendements élevés, ont été maintenus à des niveaux importants.

Les secteurs des **biens de consommation et des médias**, sous-valorisés, ont été sensiblement renforcés.

Les secteurs de la **technologie, de la chimie et de l'hôtellerie** ont été renforcés pour bénéficier de la poursuite de la croissance mondiale.

Par contre, le secteur des **Banques** a été sensiblement réduit, à la suite de la reprise boursière, la crise de la dette souveraine européenne n'étant pas terminée.

## En particulier...

On pourra remarquer les variations suivantes sur le portefeuille:

- Parmi les dix principales positions, quatre ont été maintenues à leur niveau de début d'année: Air Liquide, Carrefour, GDF Suez et Total.

- Une seule valeur a **été significativement diminuée**: il s'agit d'Axa.

- **Quatre valeurs ont été par contre renforcées**: France Télécom, L'Oréal, LVMH et Vivendi.

- Enfin, **plusieurs valeurs moyennes ont été ajoutées au portefeuille**. On citera: Alten, Biomérieux, Dassault Systems, Havas, Nexans, Rexel, Steria, Téléperformance et Valéo.

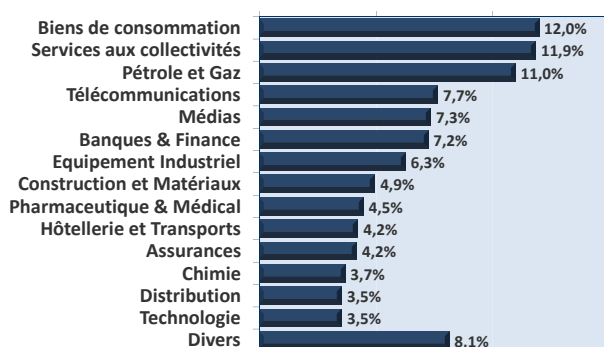
## D - Composition détaillée du fonds

## Diversification et profil financier

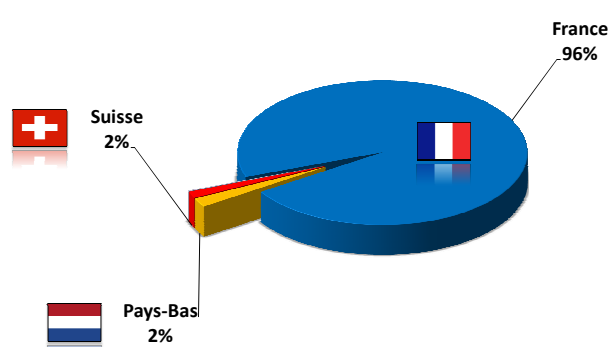
	BBR France Perf.
Nombre de lignes	54
Poids des 10 lignes principales	58,6%
Poids des 3 secteurs principaux	34,9%

	BBR France Perf.
Rentabilité Economique (ROA)	4,63%
Rendement (dividendes)	4,12%
Valorisation / Actif Net (P/B)	1,51

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



## Composition par pays (part actions)



## 10 principaux investissements

Rang	Titre	Pourcentage	Description
1	TOTAL	10,9%	Exploration, production, raffinage et vente de produits pétroliers et gaz naturel.
2	GDF SUEZ	8,7%	Production, transport et vente de gaz naturel. Production d'électricité et ingénierie énergétique.
3	L'OREAL	7,8%	Production et distribution de produits cosmétiques.
4	FRANCE TELECOM	7,6%	Télécommunications fixes et mobiles.
5	AXA	4,2%	Assurance, réassurance et gestion d'actifs.
6	LVMH	4,1%	Holding diversifiée dans le luxe. Champagnes, maroquinerie, parfums, cosmétiques, horlogerie...
7	VIVENDI	4,1%	Groupe de médias diversifié. Jeux vidéos, télévision, édition musicale et téléphonie.
8	BNP PARIBAS	4,0%	Banque de détail, privée, d'affaires et gestion d'actifs.
9	AIR LIQUIDE	3,7%	Production et vente de gaz industriels et médicaux.
10	CARREFOUR	3,4%	Distribution grand public.