

BBR France

Actions Françaises

Rapport trimestriel au 25 mars 2011

A - Description générale du fonds

Description synthétique

Code ISIN	FR0007391495
Classification	FCP Actions Françaises, éligible au PEA
Valorisation	Hebdomadaire
Société de gestion - Gestionnaire	BBR Rogier
Commissaire aux comptes	Ernst & Young
Dépositaire	Banque 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% maximum
Niveau de risque	Elevé
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans

Valeur liquidative

566,57 €

Actif net

32 982 308 €

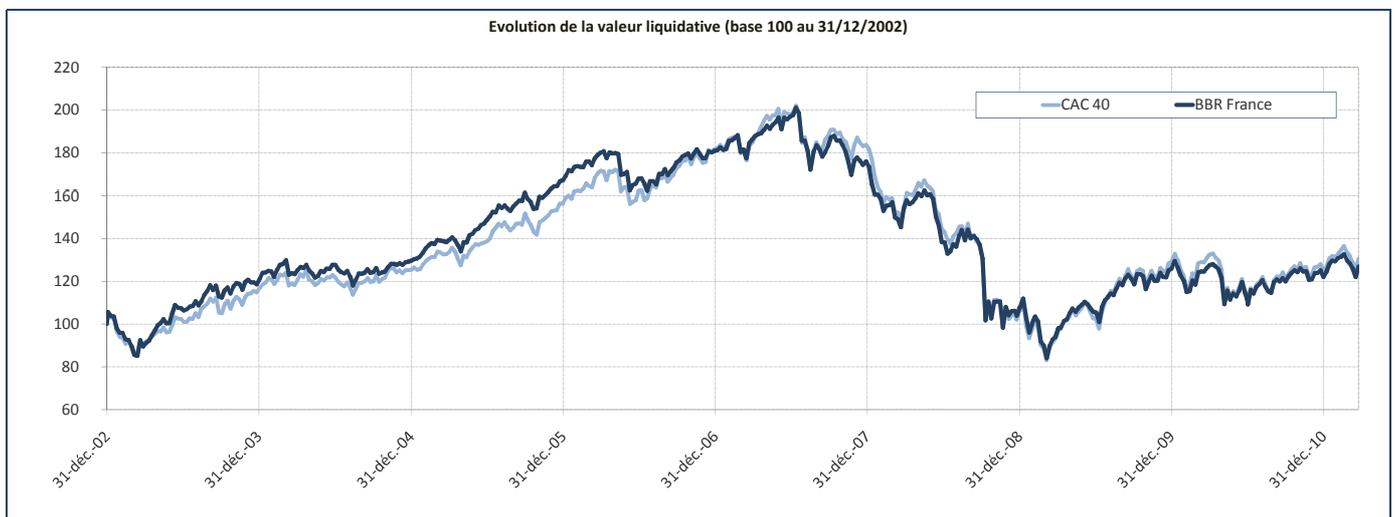
Orientation de gestion

Le fonds BBR France a pour vocation de fournir à ses porteurs de parts une exposition et une gestion dynamique sur la classe d'actifs des **grandes capitalisations françaises et européennes**, ceci à hauteur de 75% minimum, le fonds étant éligible au PEA.

La gestion du fonds est articulée sur deux niveaux, d'une part une **allocation stratégique fondamentale et long terme** recherchant la protection du capital et l'appréciation sur l'horizon d'investissement, et d'autre part une **allocation tactique réactive** recherchant les déséquilibres de valorisation sur des horizons plus courts.

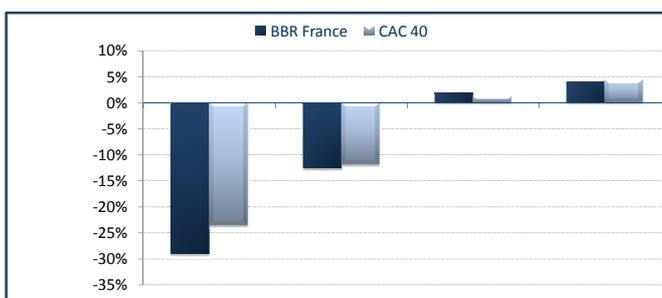
B - Analyse de la performance et du risque

Historique de la performance



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	YTD
BBR France	18,57%	9,27%	28,99%	8,23%	-2,71%	-38,79%	16,88%	-3,06%	3,94%
CAC 40	14,72%	9,30%	24,62%	16,17%	1,15%	-42,05%	21,41%	-3,34%	4,40%
Sur-performance	3,85%	-0,03%	4,37%	-7,94%	-3,86%	3,27%	-4,53%	0,28%	-0,46%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR France	-29,12%	-12,71%	1,89%	3,94%
CAC 40	-23,58%	-11,94%	1,20%	4,40%

Analyse du risque et de la sur-performance

	BBR France	CAC 40
Rendement Historique	4,67%	5,25%
<small>Moyenne arithmétique des performances annuelles sur les 8 dernières années complètes.</small>		
Volatilité Historique	22,39%	22,31%
<small>Volatilité annuelle sur les 8 dernières années complètes.</small>		
Bêta	0,97	1,00
<small>Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice.</small>		
Ratio de Sharpe	0,14	0,17
<small>Rapport entre la performance et le risque absolu.</small>		
Ratio d'information	-0,032	NA
<small>Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice</small>		
Exposition au risque action	90,19%	100,00%
<small>Part du fonds investie en actions</small>		

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les valeurs liquidatives semestrielles sont certifiées par le commissaire aux comptes. Le prospectus simplifié, ainsi que les documents d'information périodiques, certifiés par le commissaire aux comptes, sont disponibles sur simple demande.

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 **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 forte reprise boursière, la crise de la dette souveraine n'étant pas terminée.

En particulier...

On pourra remarquer les variations suivantes sur le portefeuille:

-Parmi les dix principales positions, cinq ont été maintenues à leur niveau de début d'année: Air Liquide, France Télécom, GDF Suez, Société Générale et Total.

-**Trois valeurs ont par contre été diminuées**, à l'occasion de la hausse des marchés. Il s'agit d'Axa, BNP Paribas et Cap Gemini.

-Enfin, une valeur, l'Oréal, a été renforcée et **plusieurs valeurs moyennes ont été ajoutées au portefeuille**. On citera: Air France, Alten, Biomérieux, Bourbon, Dassault Systems, Havas, Nexans, Nexity, Sodexo, Steria et Téléperformance.

D - Composition détaillée du fonds

Diversification et profil financier

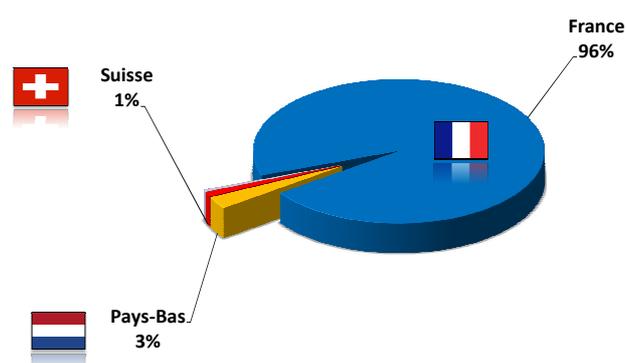
	BBR France
Nombre de lignes	58
Poids des 10 lignes principales	57,0%
Poids des 3 secteurs principaux	35,0%

	BBR France
Rentabilité Economique (ROA)	4,21%
Rendement (dividendes)	3,71%
Valorisation / Actif Net (P/B)	1,71

Composition par secteur d'activité (part actions)

Services aux collectivités	11,8%
Pétrole et Gaz	11,7%
Biens de consommation	11,5%
Banques & Finance	9,4%
Equipement Industriel	8,9%
Médias	7,4%
Construction et Matériaux	5,4%
Services aux entreprises	5,2%
Télécommunications	5,1%
Assurances	4,6%
Hôtellerie et Transports	4,5%
Chimie	3,8%
Pharmaceutique & Médical	2,8%
Distribution	2,6%
Divers	5,4%

Composition par pays (part actions)



10 principaux investissements

1	TOTAL	10,9%	Exploration, production, raffinage et vente de produits pétroliers et gaz naturel.
2	GDF SUEZ	8,8%	Production, transport et vente de gaz naturel. Production d'électricité et ingénierie énergétique.
3	L'OREAL	6,4%	Production et distribution de produits cosmétiques.
4	FRANCE TELECOM	5,1%	Télécommunications fixes et mobiles.
5	VIVENDI	5,0%	Groupe de médias diversifié. Jeux vidéos, télévision, édition musicale et téléphonie.
6	BNP PARIBAS	4,8%	Banque de détail, privée, d'affaires et gestion d'actifs.
7	AXA	4,6%	Assurance, réassurance et gestion d'actifs.
8	AIR FRANCE KLM	3,8%	Compagnie aérienne internationale. Transport de passagers et de marchandises.
9	AIR LIQUIDE	3,8%	Production et vente de gaz industriels et médicaux.
10	SOCIETE GENERALE A	3,7%	Banque de détail, privée, et gestion d'actifs. Spécialiste des produits dérivés.