

# BBR Europe

Actions Européennes

Rapport trimestriel au 25 mars 2011

## A - Description générale du fonds

### Description synthétique

Code ISIN	FR0010446096
Classification	FCP Actions Européennes, 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%
Niveau de risque	Elevé
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans

### Valeur liquidative

134,54 €

### Actif net

18 390 513 €

### Orientation de gestion

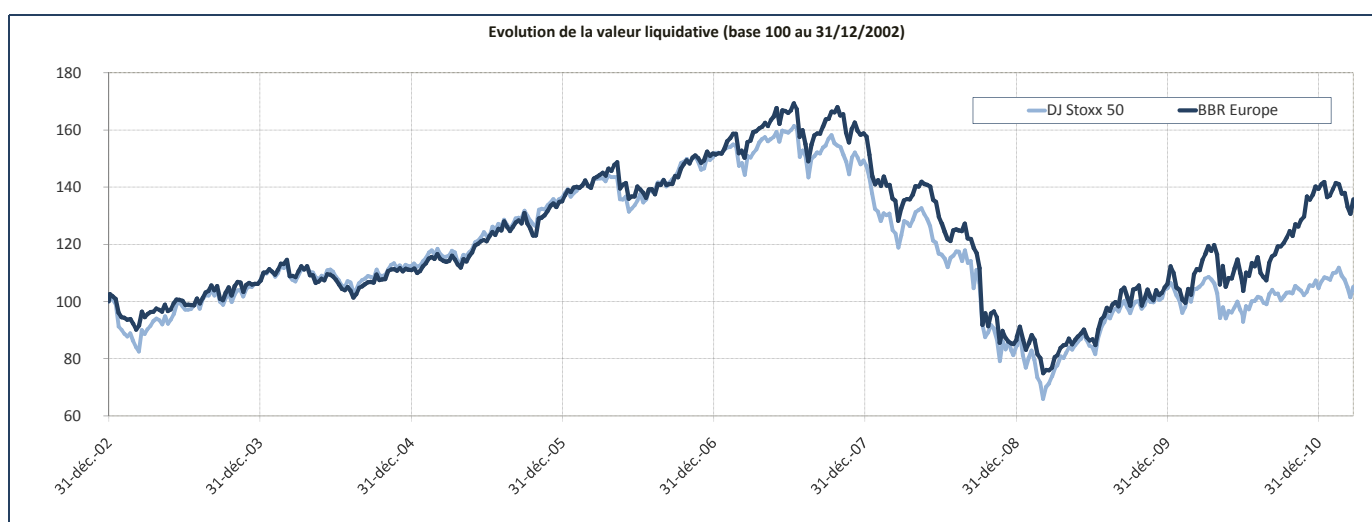
Le fonds BBR Europe a pour vocation de fournir à ses porteurs de parts une **exposition dynamique** au marché des **actions des grandes entreprises européennes**.

La gestion, active, **coordonne méthodiquement critères économiques, financiers et techniques**, afin de répartir l'actif entre pays, secteurs d'activité, puis valeurs.

La structuration du portefeuille, par une diversification mesurée et 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**.

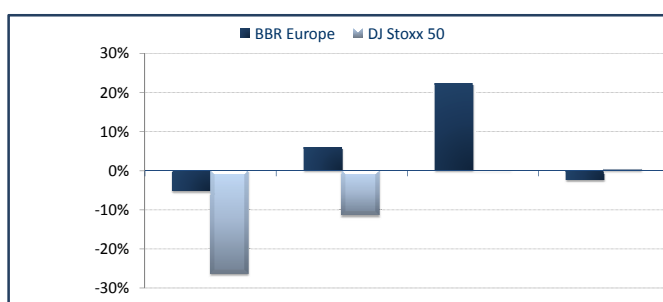
## B - Analyse de la performance et du risque

### Historique de la performance



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	YTD
BBR Europe	6,12%	4,62%	21,62%	12,31%	4,64%	-45,50%	22,59%	31,45%	-2,58%
DJ Stoxx 50	6,15%	5,87%	21,33%	10,24%	-0,66%	-43,52%	24,06%	0,04%	0,39%
Sur-performance	-0,02%	-1,25%	0,29%	2,07%	5,30%	-1,99%	-1,47%	31,40%	-2,97%

### Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
BBR Europe	-5,45%	5,90%	22,28%	-2,58%
DJ Stoxx 50	-26,48%	-11,59%	-0,08%	0,39%

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

	BBR Europe	DJ Stoxx 50
<b>Rendement Historique</b>	<b>7,23%</b>	2,94%
<small>Moyenne arithmétique des performances annuelles sur les 8 dernières années complètes.</small>		
<b>Volatilité Historique</b>	<b>21,75%</b>	21,14%
<small>Volatilité annuelle sur les 8 dernières années complètes.</small>		
<b>Bêta</b>	<b>0,81</b>	1,00
<small>Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice.</small>		
<b>Ratio de Sharpe</b>	<b>0,26</b>	0,07
<small>Rapport entre la performance et le risque absolu.</small>		
<b>Ratio d'information</b>	<b>0,044</b>	NA
<small>Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice</small>		
<b>Exposition au risque action</b>	<b>96,36%</b>	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

Suite à une année 2010 marquée par une forte sur-performance de l'ensemble du portefeuille, celui-ci est très **exposé à des prises de bénéfices**, logiques après deux années de hausse. C'est pourquoi la gestion, début 2011, a été orientée vers une **politique de limitation du risque sur les fonds**. Les secteurs, pays et valeurs ayant pris trop de poids du simple fait de leur forte hausse, ont commencé à être allégés afin de réduire leur influence. C'était et cela reste utile. Le fonds n'a ainsi perdu que 2,9% de sur-performance par rapport à l'indice DJ Stoxx 50 depuis le début de l'année, ceci dans un **mouvement défensif généralisé sur les marchés mondiaux**. On pourra ainsi remarquer la sous-performance de -3,40% de l'indice DJ Stoxx 600 par rapport à l'indice DJ Euro Stoxx 50 depuis le début d'année, alors même qu'il l'avait sur-performé de +14,44% en 2010. Les marchés sont en pleine consolidation et la gestion s'y est adaptée.

**Ceci n'est cependant pas inquiétant à moyen terme**. Les marchés actions européens, délaissés depuis plusieurs années au profit de solutions alternatives telles que l'or ou l'immobilier, restent soutenus par une croissance solide de l'économie, et par une forte réallocation d'actifs vers les actions. **L'orientation de gestion reste donc optimiste, bien qu'un peu plus prudente sur les secteurs survalorisés.**

## Variations sectorielles

Dans cette logique de modération, le fonds a été rééquilibré pour **favoriser deux styles de valeurs** :

1 - celles présentant une **forte rentabilité économique** (d'où une rentabilité économique moyenne élevée de 11,33%).

2 - celles présentant un **rendement fort et stable**.

La composition sectorielle a elle aussi fortement varié, principalement par la **limitation des secteurs sur-représentés** qu'étaient **les biens d'équipement** (baisse de 22% à 15%) et **les matières premières** (baisse de 15% à 11%). Le fonds conserve néanmoins une orientation claire de croissance.

## En particulier...

On pourra remarquer les variations suivantes dans le portefeuille :

-Une **réintroduction des opérateurs téléphoniques européens** avec France Télécom, Belgacom et Portugal Telecom.

-La sortie de **Bulgari** suite à l'offre de rachat par LVMH.

-La réduction du poids de **FsSmith, Infineon Technology et ARM Holdings** dans une logique de prudence.

-La forte réduction des équipementiers aéronautiques **Safran et Zodiac** afin de limiter l'exposition à un secteur aux nombreuses incertitudes.

-L'introduction de plusieurs nouveaux investissements dont **Drax Group** (centrales électriques) et **Marine Harvest** (élevage piscicole).

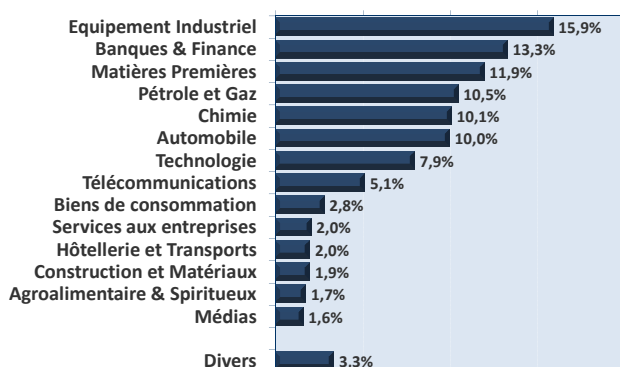
## D - Composition détaillée du fonds

## Diversification et profil financier

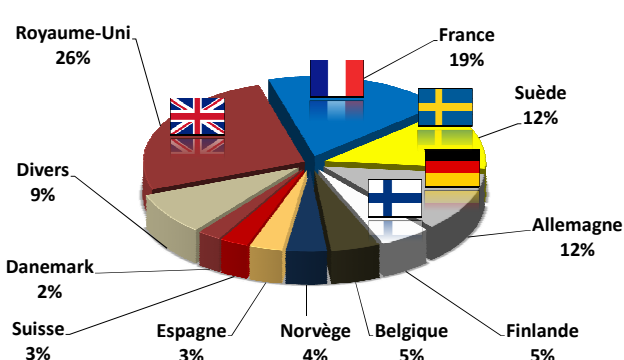
	BBR Europe
Nombre de lignes	84
Poids des 10 lignes principales	30,0%
Poids des 3 secteurs principaux	41,1%

	BBR Europe
Rentabilité Economique (ROA)	11,29%
Rendement (dividendes)	2,70%
Valorisation / Actif Net (P/B)	3,71

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



## Composition par pays (part actions)



## 10 principaux investissements

1	ARKEMA	3,6%	Production diversifiée de produits chimiques.
2	INFINEON TECHNOLOG	3,5%	Conception et production sur semi-conducteurs: processeurs, mémoires et circuits intégrés.
3	ARM HOLDINGS PLC	3,1%	Développement de processeurs, périphériques et programmes, principalement pour l'industrie.
4	VALEO	3,1%	Équipementier automobile complet.
5	WENDEL	3,0%	Holding investie principalement dans la production manufacturière et les services.
6	FRESNILLO	2,9%	Exploration et exploitation de mines d'or et d'argent.
7	SUBSEA 7	2,8%	Conception et réalisation d'installations de forage offshore.
8	BEKAERT DIVISION	2,7%	Production de câbles de télécommunications et de câbles mécaniques.
9	LUNDIN PETROLEUM	2,7%	Exploration et production de pétrole et gaz en Europe, Russie, Afrique, Tunisie et Asie du sud-est.
10	LANXESS AG	2,6%	Production spécialisée de produits chimiques dans les plastiques et revêtements.