

# BDL Rempart

## Rapport de Gestion au 29/09/2021

### I. Evolution de l'actif net entre le 30/09/2020 et le 29/09/2021

Au 29 septembre 2021, les valeurs liquidatives s'établissent à :

- 179.34€ pour la part C
- 126.60€ pour la part I
- 117.08\$ (100.79€) pour la part U

Les actifs gérés se sont stabilisés au cours de l'exercice et s'établissent à 569 millions d'euros au 29/09/2021 (détails par parts ci-dessous). Le fonds compte 95 clients et 1 184 580.4787 parts sur la part C (FR0010174144), 57 clients et 2 785 569.7833 parts sur la part I (FR0011790492) et 2 clients et 33 763.2052 parts sur la part U (FR0013296605).

BDL REMPART PART C - FR0010174144							
	30/09/2015	28/09/2016	27/09/2017	26/09/2018	25/09/2019	30/09/2020	29/09/2021
Actif Net en EUR	566 295 764,17	913 768 905,15	1 092 754 024,20	757 946 866,21	447 706 642,26	216 800 275,27	212 445 740,99
Nombre de parts	3 486 949,6528	5 611 228,8008	6 318 684,5877	4 703 704,6671	2 798 316,5879	1 668 202,9814	1 184 580,4787
Valeur liquidative unitaire en EUR	162,40	162,84	172,94	161,13	159,99	129,96	179,34
Performance sur l'année fiscale de l'OPCVM	8,17%	0,27%	6,20%	-6,83%	-0,71%	-18,77%	38,00%

Source : BDL Capital Management

BDL REMPART PART I - FR0011790492							
	30/09/2015	28/09/2016	27/09/2017	26/09/2018	25/09/2019	30/09/2020	29/09/2021
Actif Net en EUR	294 698 959,65	496 814 271.31	646 025 992,90	797 797 770,65	596 107 683,25	316 316 279,64	352 660 558,57
Nombre de parts	2 669,2197	4 458,5139	5 425,9476	7 137 849,9286*	5 331 530,4506	3 456 460,3688	2 785 569,7833
Valeur liquidative unitaire en EUR	110 406,40	111 430,46	119 062,33	111,77*	111,80	91,51	126,60
Performance sur l'année fiscale de l'OPCVM	8,84%	0,93%	6,85%	-6,12%	0,03%	-18,15%	38,35%

\* La valeur liquidative de la part I a été divisée par 1 000 le 15/11/2017.

Source : BDL Capital Management

<b>BDL REMPART PART U – FR0013296605</b>				
	26/09/2018	25/09/2019	30/09/2020	29/09/2021
Actif Net en USD	77 704 245,83	52 624 184,56	43 882 611,82	3 953 071,25
Nombre de parts	805 950,1371	530 412,2074	521 513,2834	33 763,2052
Valeur liquidative unitaire en USD	96,41	99,21	84,14	117,08
Valeur liquidative unitaire en EUR	82,06	90,54	71,75	100,79
Performance sur l'année fiscale de l'OPCVM	-3,59%*	2,90%	-15,19%	39,15%

\*La part U a été créée le 13/12/2017

Source : BDL Capital Management

## II. Politique d'investissement

### a) Objectif

BDL Rempart est un FCP Diversifié qui cherche à réaliser une performance absolue non corrélée à la performance des marchés actions sur un horizon de 3 à 5 ans. Sa performance peut être comparée, a posteriori, à l'EONIA capitalisé, taux de référence du marché monétaire de la zone Euro pour les parts C et I et au Federal fund effective rate capitalisé pour la part U.

Les investissements sont réalisés sur les actions européennes suivant une analyse fondamentale.

L'ensemble des informations concernant le processus d'investissement du fonds est disponible dans le prospectus du fonds.

### b) Performance

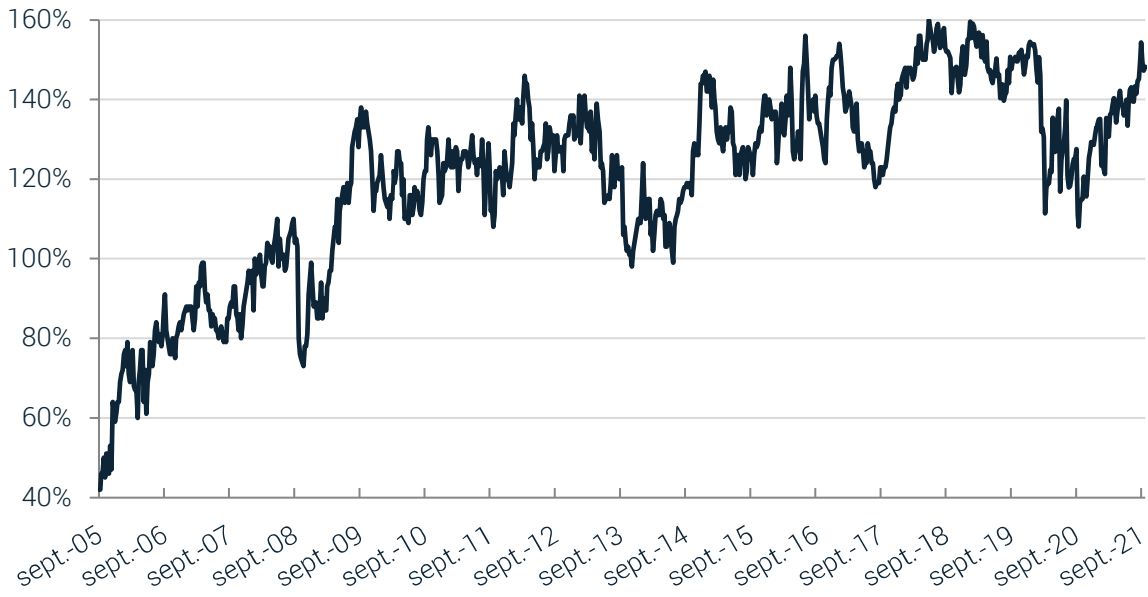
La performance nette du fonds s'établit à :

- +38,00% pour la part C entre le 30/09/2020 et le 29/09/2021 contre -0,48% pour l'EONIA capitalisé
- +38,35% pour la part I entre le 30/09/2020 et le 29/09/2021 contre -0,48% pour l'EONIA capitalisé
- +39,15% pour la part U entre le 30/09/2019 et le 29/09/2021 contre +0,08% pour le Federal fund effective rate capitalisé

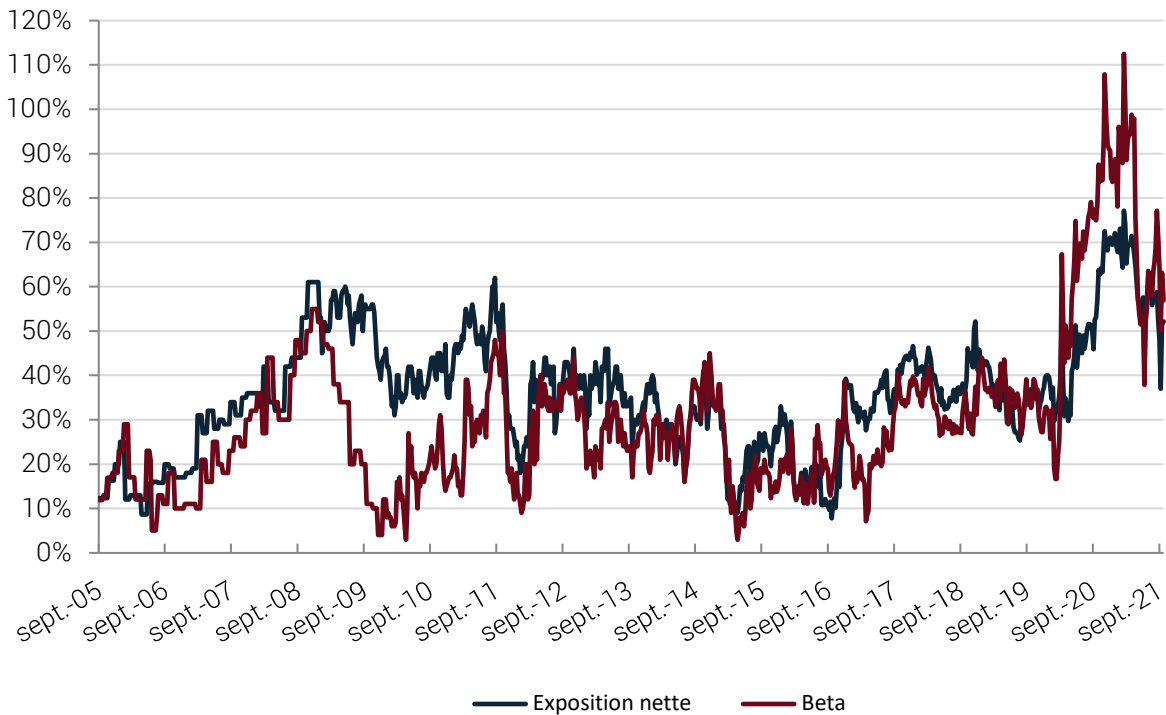
L'exposition brute du portefeuille est passée de 114% à 148%. L'exposition nette longue est passée de 57% à 52%. Au 29/09/2021 le portefeuille se composait de 32 investissements Long et 29 investissements Short.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Evolution de l'exposition brute



Exposition nette et ajustée du Beta depuis la création



La reprise économique qui a suivi la pandémie de Covid-19 a agi comme un catalyseur de la réflation. Certaines industries souffrent de contraintes logistiques, de pénuries de composants, d'augmentation des coûts de matières premières et plus récemment de l'énergie. Alors que certains de ces facteurs apparaissent comme transitoires de prime abord, la hausse des prix est réelle et observable et la majorité des dirigeants d'entreprise citent l'inflation comme un enjeu économique majeur pour les mois à venir (2<sup>e</sup> semestre 2021 et 1<sup>e</sup> semestre 2022). La demande reste forte, soutenue par un taux d'épargne historiquement élevé, un taux de chômage relativement bas, des plans d'investissements de type « Green deal » qui vont prendre le relais de plans de soutien économique post Covid, l'accélération de la transition énergétique et de la digitalisation de l'économie.

Ce contexte économique nous a conduit à faire évoluer notre gestion des risques au sein du fonds via une modification du prospectus en juin 2021 afin d'élargir nos possibilités d'utilisation d'instruments financiers pour bénéficier d'une souplesse et d'une réactivité supplémentaire. La philosophie que nous appliquons depuis plus de 15 ans à la gestion du fonds et pour laquelle vous nous faites confiance, reste inchangée.

BDL Rempart a pu tirer profit de cette nouvelle donne économique, en investissant dans des entreprises de qualité, disposant d'une capacité à répercuter l'inflation sur leurs prix de vente, mais dont les valorisations restent attrayantes. Ces entreprises sont réparties entre métiers cycliques et métiers plus défensifs, mais en recherchant toujours un actif sous-jacent de qualité et un bilan solide, au bon prix.

A l'inverse, la poche short de BDL Rempart s'est concentrée sur le dégonflement de plusieurs bulles, générées par des flux aveugles d'investissement passif et les taux d'intérêts bas, ainsi que des cas d'investissements idiosyncratiques sur lesquels notre analyse financière et industrielle nous a permis d'identifier des problèmes ayant des conséquences lourdes pour la valorisation.

Nous sommes conscients et reconnaissants de la confiance que vous nous accordez en continuant de nous confier la gestion de vos actifs financiers, dans des marchés qui restent complexes à naviguer et soumis à une grande volatilité. Nos outils propriétaires de gestion du risque et de suivi des flux ETF montrent tout leur intérêt dans ces moments de volatilité.

### **c) Perspectives**

Nous vous rappelons que nous investissons au cas par cas, entreprise par entreprise, modèle économique par modèle économique, management par management, valorisation par valorisation et que le résumé que nous présentons ci-dessous ne représente pas notre vue sur ce que vont faire les indices boursiers en 2022 car nous n'en avons aucune idée.

De nombreuses incertitudes pèsent sur l'économie. Alors que le débat n'est pas encore clos sur l'aspect permanent ou transitoire de l'inflation, un nouveau débat s'ouvre sur la conséquence de cette inflation pour le cycle économique, entre reflation et stagflation. La pandémie a mis en évidence certaines limites de la globalisation, promouvant la réindustrialisation et la souveraineté industrielle comme des lignes majeures du débat politique, avec potentiellement des conséquences importantes pour l'investissement, la régulation et les échanges internationaux. Enfin, le coup d'accélérateur global sur la transition énergétique crée des points de tension qui mettent en lumière les obstacles qui restent à franchir pour mener à bien ce défi énergétique.

Dans ce contexte, beaucoup de cours de bourse anticipent le pire ou le meilleur. Les écarts restent extrêmes entre les entreprises dites de croissance et celles dites value, malgré un timide début de resserrement. Après une période durant laquelle l'investissement semblait se résumer à identifier de

belles thématiques comme la digitalisation ou l'écologie, sans se soucier des valorisations ou de la rentabilité, la reflation semble jouer le rôle de force de rappel pour commencer à réaffirmer la réalité économique. S'il est trop tôt pour se prononcer sur l'amplitude et la durée de ce mouvement de balancier, notre conviction reste qu'un bon investissement se compose d'une bonne entreprise et d'un bon prix. Nous restons donc disciplinés et vigilants sur les prix que nous sommes prêts à payer, afin de garder une marge de sécurité sur nos investissements.

#### **d) Informations relatives à la gestion financière et aux instruments**

La méthode choisie par BDL Capital Management pour mesurer le risque global est celle du calcul de l'engagement. Nous convertissons chaque position sur chaque contrat financier en la valeur de marché de la position équivalente sur l'actif sous-jacent de ce contrat financier.

Le risque global pour BDL Rempart correspond donc à la somme de la valeur absolue de l'engagement de chaque contrat financier non pris en compte dans une disposition de compensation ou de couverture, de la valeur absolue de chaque engagement net après prise en compte des dispositions de compensation ou de couverture et enfin de la somme des valeurs absolues des engagements liés aux techniques de gestion efficace du portefeuille.

L'engagement des contrats financiers est converti dans la devise de comptabilité du fond BDL Rempart, c'est-à-dire en Euro, au moyen du taux de change du jour du calcul. Si un contrat financier portant sur des devises comporte deux flux financiers qui ne sont pas exprimés en Euro, les deux flux financiers sont pris en compte dans le calcul de l'engagement de façon indépendante.

#### **e) Information sur les frais**

Les frais d'intermédiation excédant €500 000 pour l'exercice, un « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » a été préparé et mis à disposition sur le site de la société de gestion (art. 321-122 de RG AMF).

#### **f) Informations à caractère déontologique**

- Information sur les instruments financiers émis : néant
- Information sur les instruments financiers émis par le prestataire ou les entités de son groupe, ainsi que les OPCVM gérés par ceux-ci : néant
- Principaux mouvements : A l'actif et hors produits dérivés, les titres les plus achetés sont Saint Gobain, Daimler et Spie. Les titres les plus vendus sont Peugeot, Bouygues et Vodafone
- Information relative aux opérations sur des titres pour lesquels le gestionnaire a un intérêt tout particulier : néant
- Information sur les opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global : néant
- Information sur la sélection des intermédiaires (art. 321-114 de RG AMF) : dans l'intérêt des porteurs, la société de gestion passe ses ordres au choix dans un panel de contreparties ou de brokers capables d'exécuter des ordres sur les marchés où sont cotés les titres entrant dans la composition du fonds. Les critères retenus pour l'évaluation par la société (qualité de la recherche, qualité des conseils et recommandations, qualité de l'exécution et accès direct aux sociétés) permettent à BDL Capital Management de sélectionner ces intermédiaires au mieux des intérêts des porteurs.
- Sélection des intermédiaires d'aide à la décision d'investissement et d'exécution des ordres : la société n'a pas recours à des intermédiaires externes et conduit sa propre recherche financière en interne.

- Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance : BDL Capital Management gère le fonds E.S.G. BDLCM Funds – BDL Transition labélisé ISR. Au cours de l'exercice la politique d'investissement de BDL Capital Management a évolué pour intégrer de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G.).
- Information sur les techniques de gestion efficace de portefeuille : aucune technique de gestion efficace de portefeuille n'est appliquée.
- Instruments financiers dérivés : BDL Rempart Europe a signé des contrats ISDA avec Goldman Sachs, Merrill Lynch, UBS et JP Morgan. L'OPCVM ne reçoit pas de garanties financières, le risque de contrepartie est réduit en réinitialisant les transactions lorsque la valeur du contrat atteint une certaine valeur. Par ailleurs, le risque est suivi via le niveau des CDS des contreparties.
- Politique de rémunération :
  - o Il a été pris en compte la performance annuelle de la société, son niveau de fonds propres et les projets à venir sur l'exercice suivant pour déterminer une enveloppe de rémunérations variables à attribuer. Puis, pour la répartition entre salariés, il a été pris en compte leur contribution qualitative et quantitative aux résultats de l'année, par catégorie de fonction. L'ancienneté a aussi été prise en compte et notamment la performance dans le temps depuis leur arrivée dans la société ;
  - o La politique de rémunération respecte les principes édictés par la directive OPCVM 5 et a été validée le 23 février 2017 via la fiche A1 conformément à l'instruction 2008-03 ;
  - o BDL Capital Management ne communique pas de ventilation par fonctions dans la mesure où la taille et le fonctionnement de la société ne le permettent pas ;
  - o La politique de rémunération a été adoptée le 5 décembre 2016 par les associés fondateurs de BDL Capital Management SAS. Elle a été examinée par les l'organe de direction lors de la validation des éléments variables de l'exercice clos au 31 octobre 2020,
  - o La conformité a contrôlé l'application de la mise en œuvre de la politique adopté par les organes de direction et n'a pas fait de remarque particulière.



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

*Fonds Commun de Placement*  
*BDL REMPART*  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels**  
**Exercice clos le 29 septembre 2021**

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.  
(« private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles et du Centre.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement BDL REMPART**

24 rue du Rocher - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 septembre 2021

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BDL REMPART constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 29 septembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.



### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Nicolas Duval Arnould  
KPMG le 16/12/2021 16:11:39



Nicolas Duval-Arnould  
Associé

## BILAN ACTIF AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>5 000 000,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>514 950 483,53</b>	<b>448 267 491,56</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>500 515 037,75</b>	<b>412 876 137,68</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	500 515 037,75	412 876 137,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>29 765 794,50</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	29 765 794,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>14 435 445,78</b>	<b>5 625 559,38</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	14 435 445,78	5 625 559,38
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>186 835 067,06</b>	<b>218 079 596,92</b>
Opérations de change à terme de devises	117 503 587,46	135 290 863,45
Autres	69 331 479,60	82 788 733,47
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>13 804 990,27</b>	<b>53 774 365,53</b>
Liquidités	13 804 990,27	53 774 365,53
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>715 590 540,86</b>	<b>725 121 454,01</b>

## BILAN PASSIF AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	498 126 010,20	668 648 217,17
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	87 168 618,62	-98 739 142,62
Résultat de l'exercice (a,b)	-16 785 056,69	629 227,53
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>568 509 572,13</b>	<b>570 538 302,08</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>4 380 124,06</b>	<b>6 869 616,28</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	4 380 124,06	6 869 616,28
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	4 380 124,06	6 869 616,28
<b>DETTES</b>	<b>140 077 980,45</b>	<b>139 549 976,67</b>
Opérations de change à terme de devises	117 769 220,62	134 310 186,95
Autres	22 308 759,83	5 239 789,72
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 622 864,22</b>	<b>8 163 558,98</b>
Concours bancaires courants	2 622 864,22	8 163 558,98
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>715 590 540,86</b>	<b>725 121 454,01</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
GS BNPP 1230	20 402 820,90	0,00
GS VODAFONE 1230	0,00	19 762 445,63
CFD UBS CARL ZE 1230	7 293 610,80	2 958 012,00
CFD GS HENNES 1230	0,00	6 816 505,08
UBS BURBERRY 1230	0,00	3 460 757,40
CFD ML TOMRA SY 1230	9 212 831,25	7 136 102,27
CFD ML AMPLIFON 1230	0,00	10 387 000,00
CFD JP AMBU B 1230	1 546 920,45	1 693 432,03
CFD GS AMBU B 1230	0,00	2 716 745,70
CFD ML STRA AG 1230	6 427 312,98	6 301 573,30
CFD GS HALMA 1230	1 995 495,00	2 465 294,20
CFD ML DIASORIN 1230	6 146 530,00	0,00
CFD ML RATIONAL 1230	0,00	8 161 800,00
CFD JPM INTERCO 1230	6 496 609,03	5 993 971,67
CFD UBS KION GR 1230	0,00	7 178 958,00
CFD UBS REMY CO 1230	0,00	6 808 460,00
HLMA HLMA CH 1230	3 903 987,75	8 172 973,26
CFD JP ASML HOL 1230	0,00	9 661 290,00
CFD ML ALSTOM 1230	0,00	9 452 791,28
CFD JP WORLDLIN 1230	0,00	6 191 596,00
CFD JP BURBERRY 1230	0,00	1 031 374,24
CFD GS SKF AB-B 1230	0,00	1 895 103,42
CFD ML INTERCON 1230	1 256 151,82	0,00
CFD ML ATOS SE 1230	5 174 048,44	0,00
CFD ML NETCOMPA 1230	6 691 230,26	0,00
CFD GS TECAN GR 1230	6 163 269,07	0,00
CFD ML TESLA IN 1230	17 286 958,80	0,00
CFD ML LOGITECH 1230	6 417 474,40	0,00
CFD UBS THG PLC 1230	3 451 048,83	0,00
CFD GS DIASORIN 1230	1 272 950,00	0,00
CFD ML AUTO1 GR 1230	6 635 211,00	0,00
CFD JP HEIDELBE 1230	16 551 030,88	0,00
CFD JP GERRESHE 1230	8 483 975,00	0,00
CFD JP VESTAS W 1230	9 755 523,28	0,00
CFD UBS HOCHTIE 1230	3 101 000,00	0,00
CFD UBS RENAULT 1230	7 199 767,35	0,00
CFD JP ATOS SE 1230	454 423,64	0,00

## HORS-BILAN AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
CFD JP AXA SA 1230	15 691 161,78	0,00
CFD JP CELLNEX 1230	8 606 332,00	0,00
CFD JP NORDEX S 1230	4 495 988,00	0,00
CFD JPBDVLS CHA 1230	85 470 844,75	0,00
CFD UBS NORDEX 1230	1 710 728,00	0,00
CFD ML HUSQVARN 1230	1 801 036,87	0,00
CFD GS EXCLUSIV 1230	2 000 000,00	0,00
CFD ML TOTALENE 1230	2 905 278,00	0,00
CFD JPM AMPLIFO 1230	8 425 920,00	0,00
ATOS ORIGIN CFD	0,00	7 719 360,00
BOFA CHRIS 1230	6 992 335,67	5 058 373,98
CFD DNLM DUNE B 1230	0,00	4 829 934,40
BOFA SIEMENS 1230	13 571 404,34	0,00
GVC GVC JPM 1230	0,00	12 486 281,62
CFD VODAFONE GP 1230	0,00	1 406 423,37
CFD G58 UB TRAV 1230	0,00	11 058 199,04
ALLIANZ GOLDM 1230	0,00	5 415 822,00
GA5 ACCIONA 1230	0,00	6 164 332,80
ALFA GS ALFA 1230	0,00	8 406 416,23
CFD GS AMADEU 1230	2 571 147,48	0,00
CFD GS CHRIS 1230	1 155 072,70	1 521 646,28
JAL JP ALFA L 1230	7 226 261,40	0,00
CRH CRH JPMOR 1230	0,00	10 459 929,06
CFD AMBUB AMB U 1230	5 264 101,90	4 113 760,63
CFD UBS ELEK 1230	0,00	5 204 032,34
CFD WEIR WEIR U 1230	0,00	2 949 385,15
UWG UB WOOD G 1230	2 583 292,09	6 202 658,41
UBS WHITBREAD 1230	0,00	14 850 775,87
CFD UBS VALEO S 1230	8 313 830,70	0,00
CFD WEIR GP 1230	0,00	40 155,12
CFD GS CARL ZEI 1230	0,00	2 873 556,00
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	11 570 547,46	16 972 655,46
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	106,81	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>11 570 654,27</b>	<b>16 972 655,46</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	335,03	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	456 374,47	730 916,15
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>456 709,50</b>	<b>730 916,15</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>11 113 944,77</b>	<b>16 241 739,31</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	30 892 824,13	15 393 079,08
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-19 778 879,36</b>	<b>848 660,23</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 993 822,67	-219 432,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-16 785 056,69</b>	<b>629 227,53</b>



# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### ***OPC détenus :***

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### ***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### ***Instruments financiers à terme :***

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

##### ***Les Swaps :***

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

##### ***Engagements Hors Bilan :***

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013296605 - BDL REMPART EUROPE U : Taux de frais maximum de 1.50% TTC

FR0011790492 - BDL REMPART EUROPE I : Taux de frais maximum de 1.50% TTC

FR0010174144 - BDL REMPART EUROPE C : Taux de frais maximum de 2.25% TTC

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

### **Frais de performance**

La société de gestion peut être en droit de recevoir une commission de performance de 20% sur la création nette de valeur effective pour la part excédant la performance d'un fonds de référence qui réplique le maximum entre zéro et la performance de l'EONIA (ou du US Federal funds effective rate pour la part U) capitalisée et qui aurait les mêmes opérations de souscriptions / rachats attribuables à chaque part sur la période de calcul telle que définie ci-dessous (la Période de Calcul « PC1 »).

- Les commissions de performance sont comptabilisées à chaque date de valeur liquidative ;  
Au début de chaque Période de Calcul « PC1 », la valeur liquidative de départ du calcul est la valeur de clôture de la période de calcul précédente (la Période de Calcul « PC2 »).

- La commission de performance est payable à la société de gestion à terme échu à la fin de chaque période de calcul (« PC1 ») dans les 30 jours ouvrables. Toutefois, dans le cas de rachats au cours d'une période de calcul (« PC1 »), la commission de performance relative à ces parts sera calculée au prorata et sera cristallisée et payée chaque mois en même temps que les frais de gestion à compter de la date de valorisation applicable à ce rachat.

De même, si la part est liquidée avant la fin d'une période de calcul (« PC1 »), la commission de performance pour la période de calcul (« PC1 ») sera calculée et payée à la fin de la date de liquidation.

- Chaque Période de Calcul est annuelle, à compter de la dernière valeur liquidative de septembre chaque année et se terminant à la dernière valeur liquidative de septembre de l'année suivante. Exceptionnellement, la première période de calcul initiale pour chaque part commencera à la date de lancement de cette part et termine à la dernière valeur liquidative de septembre de l'année suivante.

De plus, pour une Période de Calcul « PC1 », la société de gestion ne pourra percevoir plus de 20% de la création nette de valeur excédant celle d'un second fonds de référence qui aurait la valeur liquidative de départ de la Période de Calcul « PC2 » et les mêmes opérations de souscriptions / rachats attribuables à chaque part que celle de BDL Rempart sur les deux Périodes de Calcul « PC1 » et « PC2 ». Cette deuxième condition ne pourra que diminuer la commission de performance perçue par la société de gestion.

Enfin, pour une Période de Calcul « PC1 », la société de gestion ne pourra percevoir plus de 20% de la création nette de valeur excédant celle d'un troisième fonds de référence qui aurait la valeur liquidative de départ de la Période de Calcul « PC3 » (qui est la période de calcul précédent la Période de Calcul « PC2 ») et les mêmes opérations de souscriptions / rachats attribuables à chaque part que celle de BDL Rempart sur les trois Périodes de Calcul « PC1 », « PC2 » et « PC3 ». Cette troisième condition ne pourra que diminuer la commission de performance perçue par la société de gestion.

Sur demande d'un investisseur, la Société de Gestion fournira, sans frais, des exemples du calcul des frais de performance.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts BDL REMPART EUROPE C	Capitalisation	Capitalisation
Parts BDL REMPART EUROPE I	Capitalisation	Capitalisation
Parts BDL REMPART EUROPE U	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2021 EN EUR

	29/09/2021	30/09/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>570 538 302,08</b>	<b>1 091 837 855,86</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	132 774 656,99	195 680 083,81
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-328 342 456,95	-538 200 127,12
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	124 646 645,05	109 175 888,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-21 777 226,23	-177 704 788,61
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	138 873 336,90	325 631 752,17
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-138 865 611,18	-369 153 817,38
Frais de transactions	-1 379 148,72	-4 614 455,41
Différences de change	-1 834 148,96	-2 370 129,65
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	102 354 723,89	-49 436 307,98
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-3 620 993,42</i>	<i>-105 975 717,31</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>105 975 717,31</i>	<i>56 539 409,33</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	11 299 378,62	-11 156 311,93
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>10 055 321,72</i>	<i>-1 244 056,90</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 244 056,90</i>	<i>-9 912 255,03</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-19 778 879,36	848 660,23
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>568 509 572,13</b>	<b>570 538 302,08</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	342 104 916,61	60,18
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>342 104 916,61</b>	<b>60,18</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 804 990,27	2,43
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 622 864,22	0,46
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	13 804 990,27	2,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 622 864,22	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 DKK		Devise 2 GBP		Devise 3 CHF		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	24 087 986,42	4,24	0,00	0,00	41 277 187,12	7,26
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	4 870 936,20	0,86	9 808 932,86	1,73	7 749 050,04	1,36	17 967 422,46	3,16
Comptes financiers	1 397 535,19	0,25	1 843 782,18	0,32	726 752,57	0,13	1 502 613,52	0,26
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	27 636 399,93	4,86	50 272,26	0,01	49 806 367,74	8,76
Comptes financiers	343 442,95	0,06	176 897,24	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	31 405 184,26	5,52	19 686 584,52	3,46	19 008 056,45	3,34	35 527 088,32	6,25

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2021
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	40 319 900,48
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	77 183 686,98
	Coupons et dividendes en espèces	1 099 095,73
	Collatéraux	68 232 383,87
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>186 835 067,06</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	77 348 381,36
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	40 420 839,26
	Achats à règlement différé	5 551 192,68
	Frais de gestion fixe	956 883,29
	Frais de gestion variable	15 750 411,60
	Coupons et dividendes en espèces	50 272,26
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>140 077 980,45</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>46 757 086,61</b>



### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part BDL REMPART EUROPE C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	105 925,8571	17 361 523,36
Parts rachetées durant l'exercice	-589 548,3598	-95 137 884,12
Solde net des souscriptions/rachats	-483 622,5027	-77 776 360,76
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 184 580,4787	
<b>Part BDL REMPART EUROPE I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	979 790,5288	114 113 190,83
Parts rachetées durant l'exercice	-1 650 681,1143	-188 999 414,61
Solde net des souscriptions/rachats	-670 890,5855	-74 886 223,78
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 785 569,7833	
<b>Part BDL REMPART EUROPE U</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	13 669,1221	1 299 942,80
Parts rachetées durant l'exercice	-501 419,2003	-44 205 158,22
Solde net des souscriptions/rachats	-487 750,0782	-42 905 215,42
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	33 763,2052	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part BDL REMPART EUROPE C</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part BDL REMPART EUROPE I</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part BDL REMPART EUROPE U</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2021
<b>Parts BDL REMPART EUROPE C</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 043 089,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,25
Frais de gestion variables	6 873 879,90
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts BDL REMPART EUROPE I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 362 828,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	12 615 662,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts BDL REMPART EUROPE U</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	268 665,28
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	728 699,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/09/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/09/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-16 785 056,69	629 227,53
<b>Total</b>	<b>-16 785 056,69</b>	<b>629 227,53</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-6 584 466,88	-895 957,82
<b>Total</b>	<b>-6 584 466,88</b>	<b>-895 957,82</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-10 094 781,47	1 357 920,27
<b>Total</b>	<b>-10 094 781,47</b>	<b>1 357 920,27</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE U</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-105 808,34	167 265,08
<b>Total</b>	<b>-105 808,34</b>	<b>167 265,08</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	87 168 618,62	-98 739 142,62
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>87 168 618,62</b>	<b>-98 739 142,62</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	32 477 785,91	-36 890 051,91
<b>Total</b>	<b>32 477 785,91</b>	<b>-36 890 051,91</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	53 788 521,65	-53 535 155,29
<b>Total</b>	<b>53 788 521,65</b>	<b>-53 535 155,29</b>

	29/09/2021	30/09/2020
<b>Parts BDL REMPART EUROPE U</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	902 311,06	-8 313 935,42
<b>Total</b>	<b>902 311,06</b>	<b>-8 313 935,42</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	27/09/2017	26/09/2018	25/09/2019	30/09/2020	29/09/2021
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 738 780 017,10</b>	<b>1 621 887 168,21</b>	<b>1 091 837 855,86</b>	<b>570 538 302,08</b>	<b>568 509 572,13</b>
<b>Parts BDL REMPART EUROPE C en EUR</b>					
Actif net	1 092 754 024,20	757 946 866,21	447 706 642,26	216 800 275,27	212 445 740,99
Nombre de titres	6 318 684,5877	4 703 704,6671	2 798 316,5879	1 668 202,9814	1 184 580,4787
Valeur liquidative unitaire	172,94	161,13	159,99	129,96	179,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,22	1,30	-7,09	-22,11	27,41
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,96	-0,45	0,85	-0,53	-5,55
<b>Parts BDL REMPART EUROPE I en EUR</b>					
Actif net	646 025 992,90	797 797 770,65	596 107 683,25	316 316 279,64	352 660 558,57
Nombre de titres	5 425,9476	7 137 849,9286	5 331 530,4506	3 456 460,3688	2 785 569,7833
Valeur liquidative unitaire	119 062,33	111,77	111,80	91,51	126,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 602,07	0,90	-4,96	-15,48	19,30
Capitalisation unitaire sur résultat	-2 024,45	0,54	1,41	0,39	-3,62
<b>Parts BDL REMPART EUROPE U en USD</b>					
Actif net en USD	0,00	77 704 245,83	52 624 184,56	43 882 611,82	3 953 071,25
Nombre de titres	0,00	805 950,1371	530 412,2074	521 513,2834	33 763,2052
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	96,41	99,21	84,14	117,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	3,40	3,00	-15,94	26,72
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,50	0,97	0,32	-3,13

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	79 502	15 572 851,76	2,74
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	314 315	24 327 981,00	4,28
HENKEL AG AND CO.KGAA POR	EUR	242 018	18 272 359,00	3,21
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>58 173 191,76</b>	<b>10,23</b>
<b>AUTRICHE</b>				
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 660 980	12 424 130,40	2,19
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>12 424 130,40</b>	<b>2,19</b>
<b>FINLANDE</b>				
FORTUM CORPORATION	EUR	316 202	8 448 917,44	1,49
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>8 448 917,44</b>	<b>1,49</b>
<b>FRANCE</b>				
DEE TECH RTS 23-06-23	EUR	500 000	150 000,00	0,03
DEE TECH SA-CLASS B	EUR	500 000	4 890 000,00	0,86
EIFFAGE	EUR	474 668	41 761 290,64	7,34
ELIOR GROUP SCA	EUR	4 147 592	29 821 186,48	5,25
MARIE BRIZARD WINE AND SPIRITS	EUR	3 185 200	4 045 204,00	0,71
MARIE BRIZARD WINE AND SPIRITS SA RTS 29-09-22	EUR	1 417 037	15 587,41	0,00
REXEL	EUR	662 120	11 166 653,80	1,96
SAINT-GOBAIN	EUR	475 045	28 341 184,70	4,99
SPIE SA	EUR	850 889	16 830 584,42	2,96
TOTALENERGIES SE	EUR	755 898	31 018 274,43	5,46
VINCI (EX SGE)	EUR	387 926	35 153 854,12	6,19
VIVENDI	EUR	2 114 355	22 486 165,43	3,95
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>225 679 985,43</b>	<b>39,70</b>
<b>IRLANDE</b>				
DOLE PLC	USD	1 340 100	18 286 414,70	3,21
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>18 286 414,70</b>	<b>3,21</b>
<b>ISLE OF MAN</b>				
ENTAIN PLC	GBP	962 685	24 087 986,42	4,24
<b>TOTAL ISLE OF MAN</b>			<b>24 087 986,42</b>	<b>4,24</b>
<b>ITALIE</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	303 900	5 597 838,00	0,98
SAFILO AZ POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	18 186 177	26 588 190,77	4,68
Societa Cattolica di Assicurazione S.p.A.	EUR	864 352	6 141 220,96	1,08
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>38 327 249,73</b>	<b>6,74</b>
<b>NORVEGE</b>				
EQUINOR ASA	NOK	1 073 996	22 990 772,42	4,04
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>22 990 772,42</b>	<b>4,04</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ING GROEP NV	EUR	1 304 499	16 514 957,34	2,91
JDE PEET'S BV	EUR	866 446	22 510 267,08	3,95
JUST EAT TAKEAWAY	EUR	264 501	17 229 595,14	3,03
RANDSTAD N.V.	EUR	240 319	13 967 340,28	2,46
STELLANTIS NV	EUR	1 313 452	21 874 229,61	3,85

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS			92 096 389,45	16,20
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			500 515 037,75	88,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées			500 515 037,75	88,04



### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>CFD</b>				
BOFA CHRIS 1230	DKK	-97 148	600 985,50	0,11
BOFA SIEMENS 1230	EUR	94 627	244 137,66	0,04
CFD AMBUB AMB U 1230	DKK	-199 403	0,00	0,00
CFD GS AMADEU 1230	EUR	-44 607	-214 113,60	-0,03
CFD GS CHRIS 1230	DKK	-16 048	98 414,27	0,01
CFD GS DIASORIN 1230	EUR	-7 000	134 050,00	0,02
CFD GS EXCLUSIV 1230	EUR	-100 000	-7 094,79	0,00
CFD GS HALMA 1230	GBP	-60 689	135 371,01	0,02
CFD GS TECAN GR 1230	CHF	-12 800	773 360,39	0,14
CFD JP AMBU B 1230	DKK	-58 597	22 065,09	0,00
CFD JP ATOS SE 1230	EUR	-10 027	-13 636,72	0,00
CFD JP AXA SA 1230	EUR	655 437	136 150,62	0,03
CFD JPBDVLS CHA 1230	EUR	-1 742 500	4 827 853,09	0,85
CFD JP CELLNEX 1230	EUR	-162 200	801 268,00	0,14
CFD JP GERRESHE 1230	EUR	-100 700	463 858,90	0,08
CFD JP HEIDELBE 1230	EUR	255 496	-2 078 049,18	-0,36
CFD JPM AMPLIFO 1230	EUR	-201 000	474 360,00	0,08
CFD JPM INTERCO 1230	GBP	-115 094	-333 875,69	-0,05
CFD JP NORDEX S 1230	EUR	-295 400	212 458,75	0,03
CFD JP VESTAS W 1230	DKK	-272 400	-439 603,00	-0,08
CFD ML ATOS SE 1230	EUR	-114 167	-155 267,12	-0,03
CFD ML AUTO1 GR 1230	EUR	-201 067	486 548,06	0,09
CFD ML DIASORIN 1230	EUR	-33 800	385 320,00	0,07
CFD ML HUSQVARN 1230	SEK	-173 700	55 290,17	0,01
CFD ML INTERCON 1230	GBP	-22 254	-64 556,53	-0,01
CFD ML LOGITECH 1230	CHF	-83 200	768 991,79	0,14
CFD ML NETCOMPA 1230	DKK	-67 100	645 209,66	0,11
CFD ML STRA AG 1230	CHF	-4 150	348 353,47	0,06
CFD ML TESLA IN 1230	USD	-25 700	-1 008 706,47	-0,18
CFD ML TOMRA SY 1230	NOK	-207 821	1 727 917,68	0,30
CFD ML TOTALENE 1230	EUR	70 800	-65 220,96	-0,01
CFD UBS CARL ZE 1230	EUR	-43 596	0,00	0,00
CFD UBS HOCHTIE 1230	EUR	-44 300	0,00	0,00
CFD UBS NORDEX 1230	EUR	-112 400	0,00	0,00
CFD UBS RENAULT 1230	EUR	-229 365	0,00	0,00
CFD UBS THG PLC 1230	GBP	-563 400	0,00	0,00
CFD UBS VALEO S 1230	EUR	-344 258	0,00	0,00
GS BNPP 1230	EUR	369 215	258 044,34	0,04
HLMA HLMA CH 1230	GBP	-118 732	216 811,97	0,04
JAL JP ALFA L 1230	SEK	-228 600	618 625,36	0,11
UWG UB WOOD G 1230	GBP	-992 978	0,00	0,00
<b>TOTAL CFD</b>			<b>10 055 321,72</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>10 055 321,72</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>10 055 321,72</b>	<b>1,77</b>
<b>Créances</b>			<b>186 835 067,06</b>	<b>32,86</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dettes			-140 077 980,45	-24,64
Comptes financiers			11 182 126,05	1,97
Actif net			568 509 572,13	100,00

Parts BDL REMPART EUROPE C	EUR	1 184 580,4787	179,34
Parts BDL REMPART EUROPE I	EUR	2 785 569,7833	126,60
Parts BDL REMPART EUROPE U	USD	33 763,2052	117,08