



## Rapport Annuel – BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020

### BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE

FR0007486139 PART I  
FR0010461343 PART P

NATURE	OPCVM
TYPE	FCP
SOCIETE DE GESTION	SAINT OLIVE GESTION
DELEGATION DE GESTION	SAINT OLIVE ET CIE

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2020 PART I	356,01€
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2020 PART I	127 643
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2020 PART P	334,26€
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2020 PART P	17 368

### Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

## BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE

Code ISIN : FR0007486139  
Fonds Commun de Placement  
Société de Gestion : SAINT OLIVE GESTION

### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée de deux ans, à celle de l'indicateur de référence : EONIA capitalisé OIS. L'EONIA (Euro Overnight Index Average), calculé par la Banque Centrale Européenne, correspond au taux de référence pour les opérations de prêt interbancaires au jour le jour pratiqué dans la Zone euro. L'EONIA est disponible sur le site internet : [www.banque-france.fr/statistiques/taux-et-cours/taux-interbancaires](http://www.banque-france.fr/statistiques/taux-et-cours/taux-interbancaires). L'indicateur sert de référence a posteriori : la gestion de l'OPCVM n'étant pas indicielle, sa performance pourra, le cas échéant, s'en écarter sensiblement. La durée de placement recommandée est de deux ans minimum.

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion discrétionnaire active privilégiant plus spécialement les instruments de taux : titres de créances à taux fixe, variable ou révisable d'émetteurs français ou d'Etats membres de l'OCDE (obligations de toutes natures et de toutes catégories, titres participatifs, obligations convertibles, échangeables, titres de créances négociables et assimilés de droit français et étranger), des instruments du marché monétaire. L'investissement en instruments de taux devra représenter entre 80% et 100% de l'actif net du fonds.

Le choix des émetteurs relève du respect de contraintes de liquidités et d'une analyse fondamentale s'appuyant notamment sur la qualité de l'émetteur, les ratios d'endettement et la notation. La répartition entre dette publique et dette privée est laissée à l'appréciation de la société de gestion. L'investissement en instruments de taux « Investment grades » devra représenter entre 25% et 100% de l'actif net du fonds. L'investissement en instruments de taux « High yield » devra représenter entre 0% et 50% de l'actif net du fonds. L'investissement en instruments de taux « Not rated » devra représenter entre 0% et 50% de l'actif net du fonds.

La gestion du fonds peut également investir dans des actions françaises ou d'Etats membres de l'OCDE, cotées sur les marchés boursiers. L'investissement peut être effectué sans contrainte liée au secteur d'activité ou à la capitalisation boursière. La sélection est assurée selon la méthode de choix de valeurs (« stock picking ») en attachant une importance particulière à la compréhension du métier, à la qualité de gouvernance et à la valorisation de la société. L'investissement en actions devra représenter entre 0% et 10% de l'actif net du fonds.

La gestion du fonds peut aussi investir dans des OPCVM de droit français ou étranger et dans des Fonds d'Investissement à Vocation Générale (FIVG) de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. L'investissement en OPCVM/FIA (FIVG) devra représenter entre 0% et 20% de l'actif net du fonds et l'investissement en OPCVM/FIA (FIVG) actions devra représenter entre 0% et 10% de l'actif net du fonds.

Le fonds pouvant être investi en instruments de taux et actions de sociétés d'Etats membres de l'OCDE, y compris hors Zone euro, le risque de baisse des devises de ces pays contre l'euro est une composante essentielle du risque que le souscripteur doit prendre en considération. Ce risque de change devra représenter entre 0% et 30% de l'actif net du fonds.

Le fonds n'intervient pas sur les marchés d'instruments financiers dérivés mais pourra investir dans des titres intégrant des dérivés. L'investissement dans des titres intégrant des dérivés devra représenter entre 0% et 70% de l'actif net du fonds.

Le fonds est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre 0 et 5.

Le fonds ayant opté pour la capitalisation des revenus, le résultat net et ses plus-values nettes réalisées sont systématiquement réinvestis.

Les ordres de souscription et de rachat de parts sont centralisés tous les jours à 12 heures 20 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du jour de réception de l'ordre. Les ordres sont pris en compte à cours inconnu. La valeur liquidative est établie quotidiennement. La souscription initiale minimum est de 1 part.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible,				A risque plus élevé,		
←				→		
rendement potentiellement plus faible				rendement potentiellement plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

La catégorie la plus faible (1) ne signifie pas "sans risque".

Le niveau de risque de l'OPCVM reflète principalement le risque lié à son exposition aux marchés de taux. Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

L'OPCVM n'est pas garanti en capital.

**Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur :**

**Risque de crédit :** il s'agit du risque pouvant résulter de la dégradation de signature d'un émetteur de titres de créance. Ce risque traduit la probabilité que l'obligation ne soit pas remboursée à l'échéance. Ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

La survenance de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

## FRAIS

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM, y compris les coûts de commercialisation et de distribution de parts. Ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement		
Frais d'entrée	1,00%	Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital avant que celui-ci ne soit investi (frais d'entrée) ou ne vous soit remboursé (frais de sortie). Dans certains cas, les frais payés peuvent être inférieurs.
Frais de sortie	1,00%	L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.
Frais prélevés par l'OPCVM sur une année		
Frais courants	0,42%	Le pourcentage de frais courants indiqué se fonde sur les frais de l'exercice précédent, clos le 31 décembre 2020. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre. Les frais courants ne comprennent pas les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation, excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts ou actions d'un autre véhicule de gestion collective.
Frais prélevés par l'OPCVM dans certaines circonstances		
Commission de surperformance	Néant	

Pour plus d'information sur les frais, il est conseillé à l'investisseur de se reporter au prospectus de cet OPCVM, disponible auprès de SAINT OLIVE GESTION.

## PERFORMANCES PASSÉES



L'OPCVM a été créé le 07/10/1992.

Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tous les frais sont inclus dans le calcul de performance. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission et du rachat de parts.

La devise de calcul des performances passées est l'euro (EUR).

A compter du 01/02/2020, la stratégie d'investissement et le profil rendement /risque ont été modifiés. Les performances affichées ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

## INFORMATIONS PRATIQUES

Nom du dépositaire de l'OPCVM : BANQUE SAINT OLIVE.

Le dernier prospectus, les rapports annuels et semi-annuels, la politique de rémunération, la valeur liquidative ainsi que toutes autres informations pratiques, sont disponibles gratuitement auprès de la société de gestion, sur simple demande écrite par mail [lyon@bsosoc.com](mailto:lyon@bsosoc.com) ou par courrier à l'adresse suivante : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69006 Lyon.

### Fiscalité :

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de titres de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Il est conseillé de se renseigner à ce sujet auprès de son conseiller fiscal ou du commercialisateur.

### Responsabilité :

La responsabilité de la société de gestion ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM.

### Politique de rémunération :

La Politique de rémunération est disponible sur simple demande écrite par mail [lyon@bsosoc.com](mailto:lyon@bsosoc.com) ou par courrier à l'adresse suivante : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69006 Lyon. La Politique de rémunération comprend notamment une description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et avantages, et la composition du comité de rémunération.

**Cet OPCVM est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).  
SAINT OLIVE GESTION est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).  
Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 19 février 2021.**

## RAPPORT D'ACTIVITE

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHE

Alors que la croissance réaccélérait en Europe en ce début d'année, la pandémie de coronavirus venue de Chine a fait entrer l'économie mondiale et les marchés financiers dans une crise d'une violence inouïe. La confirmation de l'accord commercial sino-américain de phase 1 et du vote du Brexit, ainsi que la baisse des taux d'intérêt dès les premières semaines de 2020 avaient pourtant permis un démarrage de l'année en hausse.

Les mesures de confinement mises en place peu à peu dans toutes les régions du monde à partir de février ont entraîné d'importantes perturbations des chaînes logistiques, un arrêt de multiples usines et la mise en sommeil partielle de nombreux secteurs, notamment l'automobile, le transport aérien, l'hôtellerie et la consommation de biens non indispensables.

L'économie mondiale a ainsi traversé une de ses plus brutales récessions : la baisse du PIB a été de -7,5% pour la zone euro, 3,7% pour les Etats-Unis pour l'ensemble de l'année 2020, selon les estimations de l'OCDE, mais sur le 2<sup>ème</sup> trimestre de 9% aux Etats-Unis, plus de 15% en zone euro, avant un rebond au 3<sup>ème</sup> trimestre et une rechute au 4<sup>ème</sup>. A noter que la Chine aura démontré une croissance positive de 2,3% en 2020, ayant réagi plus rapidement et plus radicalement comme toujours.

En Europe, la France, l'Italie, l'Espagne et le Royaume-Uni sont particulièrement touchés avec des baisses de 9 à 11%. La production automobile européenne a baissé de 25%, revenant au niveau de 1975, le transport aérien de 60%. Pour l'ensemble du monde, la récession est de 4,2%, à comparer à 1,5% en 2008 et après une hausse de 2,6% en 2019.

Les banques centrales et les Etats ont pris la mesure du problème et ont mis en place très rapidement un arsenal quasi-illimité de mesures : baisse des taux d'intérêt directeurs, achats d'obligations, expansion budgétaire, accord de crédits bancaires exceptionnels, assouplissement fiscal et social, etc...La Réserve Fédérale a par exemple abaissé ses taux directeurs en mars à deux reprises de 0,25 point de base tout en injectant environ 1 000 milliards de dollars de liquidités. La BCE a maintenu ses taux et annoncé au moins 1 350 milliards d'euros d'achats obligataires jusqu'à juin 2021. Au total, la hausse du bilan de la FED a été supérieure à 5 trillions de dollars sur l'année... Ceci a permis une détente notable des taux des emprunts d'Etat mais n'a pas empêché les marchés actions et obligations d'entreprises de traverser des mouvements de volatilité historiques (plus de 80% sur les indices actions durant certaines séances).

Les révisions à la baisse induites dès le 1<sup>er</sup> trimestre sur les résultats de sociétés ont été particulièrement significatives pour les secteurs directement exposés au ralentissement (transports, loisirs, luxe, hôtellerie) ainsi que sur ceux sensibles de façon plus générale à la croissance économique (automobile, chimie, construction, matières premières, technologie dans certains cas). Les marchés actions ont réalisé en quelques semaines une correction aussi violente que celle effectuée en plusieurs mois au cours de krachs précédents (jusqu'à 40 à 50 % sur de nombreux indices) et, malgré un rebond significatif mi-mars, (près de 10% pour certains indices), ont terminé le premier trimestre en baisse très forte : -26,46% pour le CAC 40, -25,59% pour l'Eurostoxx 50 et -24,97% pour le S&P 500 en dollars notamment.

Après s'être stabilisés en avril, les marchés financiers ont entamé une remontée plus décisive à partir de la mi-mai, à la faveur du « déconfinement » notamment.

Le ralentissement de l'épidémie dans la plupart des pays occidentaux et les mesures de relance économiques et monétaires ont sans doute redonné aussi un peu d'optimisme, la plupart des intervenants estimant que le point bas sur la croissance avait été atteint courant avril. Le pétrole a été très chahuté, passant en dessous de zéro pour le contrat WTI en raison de l'excès de stocks, avant de se reprendre comme la plupart des matières premières.

Le rebond a favorisé les secteurs défensifs (santé, alimentation, distribution) en élargissant le champ aux utilities, aux télécoms et à la technologie. A fin juin, les grands indices américains, après avoir quasiment retrouvé les niveaux de début d'année la première semaine de juin, n'étaient plus en baisse que de l'ordre de 5% (S&P -4%, Dow Jones -9,55% en dollars) grâce à un marché de l'emploi assez dynamique (chômage revenu de 15% à 7,5%). Le Nasdaq quant à lui a réalisé de nouveaux plus hauts historiques en juin (+12.11% sur le semestre). Les marchés européens affichaient en moyenne des baisses de 12 à 17% (CAC 40 -17,43 %, Eurostoxx 50 -13,65%) du fait d'un confinement souvent plus strict impactant de façon plus importante l'activité économique et donc la rentabilité et la situation financière des entreprises. Les obligations d'entreprises ont également rattrapé plus de la moitié de la baisse subie, à la faveur de taux d'intérêt toujours très faibles sur les emprunts d'Etat.

Sur le plan économique le redémarrage a commencé, comme la pandémie, en Chine dès le 2<sup>ème</sup> trimestre grâce à la maîtrise du virus. En Europe et aux Etats-Unis, il n'a démarré qu'avec le déconfinement à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre et vraiment significativement au 3<sup>ème</sup> trimestre.

## RAPPORT ANNUEL 2020

Les plans de relance ont également été un facteur positif, bien que sur 2020 il s'agisse plus d'effets d'annonces et que les mises en œuvre effectives seront plus significatives en 2021.

Le début d'été est resté très favorable pour les marchés. Les statistiques économiques européennes ont continué à dénoter une forte reprise de l'activité selon le déconfinement progressif par secteurs et une baisse notable du chômage. L'évènement majeur a été la ratification par les 27 Etats de l'Union Européenne de l'accord d'aide budgétaire pour la relance de 750 milliards d'euros, soit environ 4% du PIB de la zone. Après l'émission d'obligations effectuée précédemment, ceci constitue une nouvelle étape vers un fédéralisme bienvenu. Les marchés actions et obligations d'entreprises, qui étaient montés jusque-là, ont cependant subi quelques prises de profit ultérieurement.

Dans le même temps, l'accord pour le plan de relance américain n'avait toujours pas été trouvé. Ceci a entraîné un regain de confiance envers l'Euro (sinon de défiance envers le dollar, qui pâtissait également de l'incertitude liée aux prochaines élections) amenant la parité à près de 1,18 €/\$, du jamais vu depuis mi-2018.

Il n'en reste pas moins que les résultats des entreprises publiés pour le premier semestre étaient en majorité aussi médiocres que prévu, ce qui a entraîné des prises de bénéfices après le rebond notable observé depuis la mi-mars. A de rares exceptions près, les bilans et la génération de liquidités restaient cependant sous contrôle, ce qui a permis aux « spreads corporate » de rester proches des points bas du trimestre.

Les marchés ont continué jusqu'à la fin de l'année à faire le grand écart entre une récession toujours impressionnante, des bénéfices globalement en baisse de l'ordre de 20% sur l'année aux Etats-Unis et de 30% en Europe, et des taux d'intérêt toujours en baisse qui soutiennent la valorisation des actifs.

Dès l'été, les PMI en Chine sont revenus aux niveaux d'avant l'entrée dans l'épidémie, et quasiment en Allemagne, tandis qu'aux Etats-Unis, le chômage a significativement rebaissé.

Par ailleurs, si le nombre de cas de COVID 19 est en nette reprise en Europe depuis l'automne, le nombre de décès est fort heureusement devenu plus faible. Les craintes concernant les élections américaines et la deuxième vague du virus qui entraînait un « re-confinement » au moins partiel dans de nombreux pays ont ravivé l'aversion au risque en octobre.

Mais l'année 2020 s'est terminée sur la lancée positive qui avait connu une accélération en novembre avec l'arrivée sur le marché des trois vaccins contre le COVID 19.

Les marchés ont en effet écarté un bon nombre d'incertitudes au cours des dernières semaines :

- L'élection de Joe Biden a été confirmée dans un délai plus court que prévu ;
- Les annonces successives d'un vaccin efficace par Pfizer-BioNTech, puis Moderna et Astrazeneca ont permis d'envisager un début de vaccination dès la fin de l'année ;
- Les discussions concernant les plans de relance semblaient pouvoir aboutir prochainement par des votes et des mises en œuvre sur toutes les zones géographiques ;
- L'arrivée à échéance des négociations sur le Brexit qui se sont conclues par un accord à la veille de Noël; la disparition de l'incertitude à court terme a obéré pour l'instant l'impact négatif sur la croissance du Royaume-Uni, patent dans la faiblesse persistante de la Livre sterling (-5,5% par rapport à l'Euro sur l'année) ;
- Le discours toujours rassurant des banques centrales sur la poursuite d'une politique accommodante au-delà de la pandémie (au moins jusqu'en 2022) rassure les marchés.

Par ailleurs, les faillites des entreprises ont été inférieures aux prévisions initiales, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, grâce à toutes les mesures prises (au plus bas depuis 30 ans en France). Cela étant, il est possible que cela ne permette que de lisser un phénomène qui pourrait encore s'accroître en 2021 voire 2022. Ceci explique que les taux de défaut sur le « high yield » soient inférieurs aux estimations du consensus autour de 4% en 2020 et que des ratings soient en moyenne plutôt révisés à la hausse par les agences de notation.

Tout ceci a replacé les investisseurs dans un mode "prise de risque" qui a accentué les flux acheteurs déjà entrevus depuis la rentrée de septembre, avec une perspective de reprise économique durable en 2021 et 2022. Les indices actions sont donc remontés de façon spectaculaire, d'autant plus qu'ils étaient en retard, comme le CAC 40 en hausse de 20%, ou le style « value », notamment les valeurs de rendement ou les banques.

Parallèlement, les spreads de rendement des obligations ont continué à baisser (de 50 points de base pour l'ITRAXX Crossover) et les taux des emprunts d'Etat se sont stabilisés sur leur plus bas.

## RAPPORT ANNUEL 2020

Les indices actions européens restent pour la plupart négatifs sur l'année (CAC 40 -7,14%, DAX 30 +3,55%, FTSE 100 -14,34%, CAC Small +7,21%, STOXX 50 -8,66%, S&P 500 +16,26, NASDAQ +43,64%) mais les obligations dégagent une performance positive, démontrant pour une fois leur caractère protecteur.

Le point négatif de la situation actuelle est la forte hausse de l'endettement de tous les acteurs, ménages, entreprises et Etats, ceci étant particulièrement notable aux Etats-Unis, d'où la poursuite de la faiblesse du dollar jusqu' à 1,24 contre euro en décembre (baisse de l'ordre de 9% sur l'année). La somme de tous ces endettements rapportée aux PIB respectifs des pays est proche de 300% pour la Chine et les Etats-Unis notamment, supérieure à 250% pour de nombreux pays européens.

Sur un plan sectoriel, tous ces éléments expliquent la surperformance des secteurs technologie, distribution (notamment « on line »), métaux, santé, luxe, bien que les secteurs cycliques, les utilities et les plus petites capitalisations aient entamé un redressement. Celui-ci sera d'autant plus durable que les taux d'intérêt remonteront avec la poursuite de la croissance économique, sous l'effet de campagnes de vaccination efficaces.

L'année 2021 démarre sous de bons auspices, avec une politique monétaire toujours très volontariste, des plans de relance importants et une prime de risque sur les actions qui les rend toujours très attractive dans un contexte de taux d'intérêt relativement faibles.

Le rythme des campagnes de vaccination et la remontée de l'inflation pourront tempérer ce scénario positif, mais nous pensons pour le moment que les phases de consolidation seront des occasions d'achat sur les actifs risqués dans une optique à un ou deux ans.

### **POLITIQUE DE GESTION**

En 2020, le fonds a été renommé BSO Investissement obligataire afin d'être en adéquation avec les positions du portefeuille.

Au 31 décembre 2020, BSO Investissement obligataire est investi dans les obligations suivantes :

- 48% d'obligations court terme ;
- 13.5% en obligations longues ;
- 1.2% en obligation avec un coupon flottant ;
- 5% en obligation en devises non € ;
- 7% en obligations convertibles ;
- 13% en obligations à rendement élevé.

En terme de qualité des émetteurs :

- 38% des émetteurs sont notés au moins investment grade ;
- 24% sont notés High Yield ;
- 38% sont non notés.

Le fonds a actuellement un rendement actuariel brut de 1.01% et une durée de 2.6 années.

Au cours des 18 derniers mois, le portefeuille a généré une performance annuelle nette de frais de 2.6% avec une volatilité de 2.5%.

Nous privilégions les investissements de courte maturité pour se prévenir d'une hausse des taux et les obligations convertibles qui offrent une décote technique intéressante.

### **MODIFICATION DE L'ENVIRONNEMENT**

L'environnement de gestion de l'OPCVM n'a pas été modifié au cours de la période.

### **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Conformément au règlement général de l'AMF, la société de gestion a établi une « Politique de vote ».

Les décisions concernant l'OPCVM sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts. L'OPCVM étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues.

## RAPPORT ANNUEL 2020

Pour l'année 2020, il n'y a pas eu à relever de situation de conflits d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC que gère la société de gestion.

Le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote peut être transmis sur simple demande ou consulté au siège social de la société de gestion à compter du 1<sup>er</sup> mai 2021.

### **RISQUE GLOBAL**

Conformément au prospectus de l'OPCVM, la méthode retenue pour le calcul du risque global est la méthode du calcul de l'engagement.

### AUDIT EXTERNES

Au cours de l'exercice écoulé, les Commissaires aux comptes de la société de gestion et de l'OPC n'ont pas émis de « management letter » faisant état de recommandations à la direction de la société de gestion.

### SYSTEMES OPERANTS

Au cours de l'exercice écoulé, il n'y a pas eu de changement majeur de système opérant.

### CONTROLE DES OPERATIONS

Au cours de l'exercice écoulé, il n'y a pas eu d'incident opérationnel significatif donnant lieu à une indemnisation de l'OPC.

### SUIVI DES RECLAMATIONS

Au cours de l'exercice écoulé, la société de gestion n'a reçu aucune réclamation concernant l'OPC.

### RAPPORT DE CONFORMITE

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion met en œuvre un dispositif de conformité et de contrôle interne adapté à la taille et à la nature de ses activités et risques afin de garantir le respect des décisions et des procédures de la société de gestion.

Le plan de contrôle annuel intègre les contrôles suivants : contrôle de la documentation réglementaire des OPC, contrôle des ordres, contrôle des enregistrements téléphoniques, contrôle de la procédure de meilleure sélection des intermédiaires, contrôles des règles d'investissement, contrôle de la volatilité, contrôle de la performance, contrôle de la valorisation, contrôle du risque de liquidité à l'actif et au passif, contrôle des prestataires extérieurs (dépositaire, valorisateur, gestionnaire financier le cas échéant), contrôle des extournes, contrôle de l'exercice des droits de vote, contrôle des franchissements de seuil, contrôle des conflits d'intérêts, contrôle relatif à la LCB-FT, contrôle du respect du règlement déontologique par les salariés de la société de gestion, contrôle de la rémunération des salariés et de la gouvernance de la société de gestion.

Au cours de l'exercice écoulé, il n'a été identifié aucune anomalie significative lors des contrôles.

### RAPPORT SUR LES RISQUES

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion établit et maintient opérationnelles des procédures de prévention et de gestion des risques.

Au cours de l'exercice écoulé, les modalités d'évaluation et de suivi des risques de l'OPC ont conduit à l'identification d'aucune anomalie significative relative à la valorisation de l'OPC et à son exposition aux risques suivants :

- Risque de marché ;
- Risque de crédit ;
- Risque de contrepartie ;
- Risque de liquidité.

### RAPPORT DES FRAIS D'INTERMEDIATION

Conformément à l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF, lorsque les modalités prévues par ce même article sont remplies, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice précédent est disponible sur simple demande adressée à la société de gestion.

### UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée est présenté en annexes des comptes annuels des OPC.

### PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion veille à servir au mieux les intérêts de ses clients tout en favorisant l'intégrité des marchés.

Nos obligations de meilleure exécution sont « analogues » à celles qui s'imposent à nos intermédiaires : il s'agit pour nous de prendre toutes les mesures raisonnables permettant de sélectionner les entités les plus à même de fournir le meilleur résultat possible à nos clients.

Le choix des intermédiaires se fait, à partir d'un dossier d'agrément, selon les critères suivants :

- Compétences techniques : exactitude de l'enregistrement des données, traitement des ordres groupés et des ordres individualisés, réponse des ordres, information sur les opérations sur titres ;
- Qualité de la communication des données : télétransmission, télécopie, etc ;
- Qualité de la recherche et disponibilité pour des réunions délocalisées ;
- Coût minimal pour les petits ordres.

La liste des intermédiaires agréés est établie à l'échelle du groupe BANQUE SAINT OLIVE.

Toute latitude est laissée aux gestionnaires de portefeuille pour choisir les intermédiaires avec lesquels ils souhaitent opérer parmi ceux inscrits sur la liste interne des intermédiaires admis.

Chaque année, les intermédiaires avec lesquels la société de gestion a été en relation font l'objet d'une évaluation. Le contrôle interne de la société de gestion s'assure du respect de cette procédure, notamment par un contrôle des ordres de bourse et du dépouillement des ordres.

### POLITIQUE DE GESTION DES CONFLITS D'INTERETS

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion prend toutes les mesures raisonnables pour détecter les situations de conflits d'intérêts se posant entre la société et ses clients, entre plusieurs clients, entre les OPC et ses clients.

Pour pouvoir assurer en toute circonstance la primauté des intérêts des clients, la société de gestion a établi une Politique de gestion des conflits d'intérêts qui permet d'assurer :

- L'identification des situations qui donnent ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts comportant un risque sensible d'atteinte aux intérêts d'un ou de plusieurs clients ;
- La définition des procédures à suivre et des mesures à prendre en vue de gérer ces conflits.

Les procédures mises en place permettent d'assurer un contrôle des éventuels conflits, en nous intéressant plus spécifiquement aux situations suivantes :

- La sélection des intermédiaires financiers ;
- La relation avec les partenaires commerciaux ;
- La séparation des sociétés du groupe BANQUE SAINT OLIVE ;
- La séparation des métiers susceptibles d'engendrer des conflits d'intérêts ;
- La circulation des informations confidentielles ou privilégiées conformément au Règlement déontologique, aux procédures internes et à la réglementation en vigueur notamment dans le cadre de la prévention des abus de marchés ;
- Les transactions personnelles des collaborateurs de la société de gestion ;
- Les cadeaux et/ou avantages que les collaborateurs de la société de gestion seraient susceptibles de recevoir ;
- Plus généralement, les règles internes d'organisation de la société de gestion.

### POLITIQUE D'EVALUATION « ESG »

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion doit mettre à la disposition des souscripteurs des OPC une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (« ESG »).

La société de gestion est convaincue que l'analyse financière des entreprises dans lesquelles elle souhaite investir doit être accompagnée d'une évaluation de critères extra-financiers.

Si les politiques d'investissement de la société de gestion ne prennent pas simultanément et automatiquement en compte les trois critères « ESG », la société de gestion veille à intégrer ces critères dans le cadre d'une évaluation semestrielle des entreprises composant le portefeuille des OPC dont la valorisation est supérieure ou égale à 80 millions d'euros.

### **POLITIQUE DE REMUNERATION DU PERSONNEL DE LA SOCIETE DE GESTION**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion s'engage à établir des politiques, procédures et pratiques de rémunération permettant de promouvoir une gestion saine et efficace des risques en n'encourageant pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des OPC qu'elle gère.

La Politique de rémunération est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts en prévenant les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La Politique de rémunération s'applique notamment aux mandataires sociaux et dirigeants effectifs et gestionnaires de portefeuilles et gestionnaires d'OPC.

La Politique de rémunération de l'ensemble des personnes identifiées relève du « Comité des rémunérations » du groupe constitué de BANQUE SAINT OLIVE et de ses filiales sociétés de gestion (SAINT OLIVE GESTION et SAINT OLIVE et Cie). A ce titre, le Comité s'assure de la conformité de la Politique de rémunération du personnel au regard de la réglementation en vigueur et tient compte des exigences organisationnelles et opérationnelles générales de la société de gestion, ainsi que de la nature, la portée et la complexité de ses activités.

La part variable est liée aux résultats de chacune des sociétés du groupe concernées, ainsi :

- Aucune rémunération n'est liée à la réalisation d'objectifs de vente, de courtage, de performance, etc.
- Aucune rémunération fixe ou variable n'est prise en charge par les OPC gérés par la société de gestion.

Les rémunérations variables versées au sein de la société de gestion sont déterminées de façon discrétionnaire. Au-delà d'un certain seuil, les rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Au titre de l'année 2020, les montants de rémunérations attribuées par la société de gestion à son personnel (4 personnes au 31 décembre 2020) se sont élevés à 731 616 euros pour la partie rémunération fixe et 410 334 euros pour la partie rémunération variable.

# **BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE**

**COMPTES ANNUELS**  
**31/12/2020**

## BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>48 062 527,11</b>	<b>35 786 233,54</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>16 632,89</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	16 632,89
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>43 196 851,64</b>	<b>31 939 465,85</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	43 196 851,64	31 939 465,85
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>4 865 675,47</b>	<b>3 830 134,80</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 865 675,47	3 607 247,78
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	222 887,02
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>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>26 110,85</b>	<b>2 449,18</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	26 110,85	2 449,18
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>3 177 836,12</b>	<b>2 883 924,95</b>
Liquidités	3 177 836,12	2 883 924,95
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>51 266 474,08</b>	<b>38 672 607,67</b>

## BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	52 671 227,29	39 232 365,69
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)	-1 852 598,38	-1 811 623,98
Résultat de l'exercice (a,b)	429 453,25	1 238 755,62
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>51 248 082,16</b>	<b>38 659 497,33</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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
Instrument financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>18 391,92</b>	<b>13 110,34</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 391,92	13 110,34
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>51 266 474,08</b>	<b>38 672 607,67</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<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		
Contrats futures		
TY CBOT YST 1 0320	0,00	687 669,98
SP 500 MINI 0320	0,00	1 149 725,80
XEUR FSTX STO 0320	0,00	1 620 480,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	100,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	623 291,30	453 314,43
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	5 605,25	648,01
<b>TOTAL (1)</b>	<b>628 996,55</b>	<b>453 962,44</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	17 603,45	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>17 603,45</b>	<b>0,00</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>611 393,10</b>	<b>453 962,44</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	206 469,36	91 852,73
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>404 923,74</b>	<b>362 109,71</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	24 529,51	876 645,91
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>429 453,25</b>	<b>1 238 755,62</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 :**

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

Conformément à l'instruction n°2011-21 du 21 décembre 2011 de l'Autorité des Marchés Financiers, les titres de capital ou donnant accès au capital de l'entreprise, les obligations et les titres de créances négociables non admis aux négociations sur un marché réglementé sont évalués suivant la méthode de valorisation déterminée par un expert indépendant.

Toutefois, les obligations émises par l'entreprise non admises aux négociations sur un marché réglementé peuvent être évaluées à leur valeur nominale augmentée du coupon couru si le contrat d'émission comporte l'engagement par la société émettrice de racheter des titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande du souscripteur.

#### **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 :

FR0010461343 - BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P : Taux de frais maximum de 0,50% TTC.  
FR0007486139 - BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I : Taux de frais maximum de 0,50% TTC.

## **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, arrrages, 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 :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I	Capitalisation	Capitalisation
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>38 659 497,33</b>	<b>10 664 820,82</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	22 599 179,56	32 501 167,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 656 731,90	-4 676 326,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 726 342,83	428 758,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 036 713,58	-1 000 515,24
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	1 682,69	0,00
Différences de change	-474 216,02	-35 706,19
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 024 117,51	415 189,33
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-71 643,14</i>	<i>-1 095 760,65</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 095 760,65</i>	<i>1 510 949,98</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</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	404 923,74	362 109,71
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>51 248 082,16</b>	<b>38 659 497,33</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>		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	12 265 216,18	23,93
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	605 253,09	1,18
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	30 326 382,37	59,18
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>43 196 851,64</b>	<b>84,29</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	42 591 598,55	83,11	0,00	0,00	605 253,09	1,18	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	3 177 836,12	6,20
<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	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	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	3 129 226,92	6,11	5 201 782,15	10,15	13 665 853,42	26,67	7 443 436,67	14,52	13 756 552,48	26,84
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	3 177 836,12	6,20	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	0,00	0,00	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 USD		Devise 2 NOK		Devise 3 GBP		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 631 069,20	3,18	681 300,44	1,33	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	0,00	0,00	0,00	0,00	628,35	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<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	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	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>CRÉANCES</b>		
	Coupons et dividendes en espèces	26 110,85
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>26 110,85</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	18 391,92
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>18 391,92</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>7 718,93</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	63 797,000	22 487 947,47
Parts rachetées durant l'exercice	-22 972,000	-7 921 220,36
Solde net des souscriptions/rachats	40 825,000	14 566 727,11
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	127 643,000	
<b>Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	338,00000	111 232,09
Parts rachetées durant l'exercice	-5 486,00000	-1 735 511,54
Solde net des souscriptions/rachats	-5 148,00000	-1 624 279,45
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17 368,00000	

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

	En montant
<b>Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS 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 BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P</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

	31/12/2020
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	172 139,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,42
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 330,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,55
Frais de gestion variables	0,00
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

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2020
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	31/12/2020
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'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	429 453,25	1 238 755,62
<b>Total</b>	<b>429 453,25</b>	<b>1 238 755,62</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	386 846,24	1 013 316,48
<b>Total</b>	<b>386 846,24</b>	<b>1 013 316,48</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	42 607,01	225 439,14
<b>Total</b>	<b>42 607,01</b>	<b>225 439,14</b>

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

	31/12/2020	31/12/2019
<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	-1 852 598,38	-1 811 623,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-1 852 598,38</b>	<b>-1 811 623,98</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 642 619,73	-1 456 174,39
<b>Total</b>	<b>-1 642 619,73</b>	<b>-1 456 174,39</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-209 978,65	-355 449,59
<b>Total</b>	<b>-209 978,65</b>	<b>-355 449,59</b>

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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>15 285 747,68</b>	<b>14 394 912,99</b>	<b>10 664 820,82</b>	<b>38 659 497,33</b>	<b>51 248 082,16</b>
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I EUR</b>					
Actif net	1 271 499,81	1 142 012,15	972 218,28	31 081 826,58	45 442 596,30
Nombre de titres	3 335,000	2 922,000	2 694,000	86 818,000	127 643,000
Valeur liquidative unitaire	381,25	390,83	360,88	358,01	356,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-6,87	-2,03	-20,85	-16,77	-12,86
Capitalisation unitaire sur résultat	17,16	15,51	15,12	11,67	3,03
<b>Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS P EUR</b>					
Actif net	14 014 247,87	13 252 900,84	9 692 602,54	7 577 670,75	5 805 485,86
Nombre de titres	38 755,00000	35 859,00000	28 488,00000	22 516,00000	17 368,00000
Valeur liquidative unitaire	361,61	369,58	340,23	336,54	334,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-6,54	-1,92	-19,71	-15,78	-12,08
Capitalisation unitaire sur résultat	15,26	13,58	13,19	10,01	2,45

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
BASF 0.925% 09-03-23 EMTN	USD	250 000	206 349,69	0,40
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	400 000	413 430,52	0,81
BAYER 3.125% 12-11-79	EUR	200 000	211 390,66	0,42
BAYER AG 2.375% 02-04-75	EUR	200 000	205 293,30	0,40
COVESTRO AG 0.875% 03-02-26	EUR	200 000	209 511,47	0,41
FRESENIUS SE ZCP 31-01-24	EUR	600 000	588 177,00	1,15
HORNBACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	EUR	200 000	217 605,19	0,43
IHO VERWALTUNGS GMBH FIX 15-05-25	EUR	200 000	205 416,94	0,40
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	EUR	300 000	331 211,67	0,64
KFW 1 10/12/21	NOK	4 000 000	384 378,27	0,75
KION GROUP AG 1.625% 24-09-25	EUR	100 000	103 865,56	0,20
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	400 000	447 842,33	0,88
PROSIEBENSAT 1 MEDIA SE 2.625% 15/04/2021	EUR	1 500 000	1 530 192,33	2,99
RAG STIFTUNG ZCP 02-10-24 CV	EUR	300 000	302 308,50	0,59
RAG STIFTUNG ZCP 16-03-23	EUR	100 000	101 633,50	0,19
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>5 458 606,93</b>	<b>10,66</b>
<b>AUTRICHE</b>				
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG 0.875% 28-09-22	USD	600 000	463 365,13	0,91
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG ZCP 05-03-25	EUR	200 000	150 172,00	0,29
WIENERBERGER AG 2.75% 04-06-25	EUR	300 000	325 550,59	0,63
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>939 087,72</b>	<b>1,83</b>
<b>BELGIQUE</b>				
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	200 000	203 941,51	0,40
AKKA TECHNOLOGIES 3.5% PERP CV	EUR	500 000	389 928,37	0,76
BEKAERT ZCP 09-06-21	EUR	1 700 000	1 690 879,50	3,30
SOLVAY 2.5% PERP	EUR	400 000	415 140,66	0,81
TESBBB 2 7/8 07/15/22	EUR	123 000	128 303,82	0,25
UCB 5.125% 02/10/23	EUR	252 000	286 509,90	0,56
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>3 114 703,76</b>	<b>6,08</b>
<b>CANADA</b>				
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 0.05% 25-11-30	EUR	100 000	100 477,62	0,19
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>100 477,62</b>	<b>0,19</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ALMIRALL 0.25% 14-12-21 CV	EUR	1 000 000	989 731,10	1,93
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	500 000	483 268,75	0,95
CEP FINANCE 0.75% 12-02-28	EUR	500 000	482 105,66	0,94
CO ECONIMICA DELTA SA 1.0% 01-12-23	EUR	900 000	895 996,38	1,75
INDR SIST 1.25% 07-10-23	EUR	500 000	502 975,33	0,98
SACYR SA 3.75% 25-04-24 CV	EUR	200 000	201 697,39	0,39
TELE ZCP 09-03-21 EMTN	EUR	200 000	199 792,00	0,39
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 755 566,61</b>	<b>7,33</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AT T 2.875% PERP	EUR	200 000	206 882,46	0,40
BALL 4.375% 15-12-23	EUR	300 000	331 300,03	0,64
BANK OF EUAR10 01-03-22 EMTN	EUR	100 000	99 811,50	0,19

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EXXON MOBIL 0.835% 26/06/2032	EUR	200 000	206 772,04	0,41
GS 2.425 12/02/21	USD	400 000	332 490,54	0,65
IMS HEALTH 2.875% 15-09-25	EUR	300 000	306 577,42	0,60
LOUIS DREYFUS CO BV	EUR	300 000	311 922,80	0,61
MMS USA FINANCING INC 1.25% 13-06-28	EUR	200 000	211 487,96	0,41
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 007 244,75</b>	<b>3,91</b>
<b>FINLANDE</b>				
NOKIA OYJ 1.0% 15-03-21 EMTN	EUR	103 000	103 957,86	0,20
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>103 957,86</b>	<b>0,20</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	200 000	182 988,30	0,35
AXA SA EUAR10+0.2% PERP EMTN	EUR	200 000	158 518,00	0,31
BOLLORE 2.875% 29-07-21	EUR	200 000	204 110,55	0,40
BVIFP 3 1/8 01/21/21	EUR	200 000	206 253,78	0,40
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	EUR	100 000	110 859,37	0,21
CASINO GUICHARD PERRACHON EUAR10+1.0% PERP	EUR	1 100 000	346 923,59	0,68
CBO TERRITORIA 3.75% 01-07-24	EUR	103 092	499 996,20	0,97
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-01-22	USD	400 000	326 310,97	0,64
C N REASSURANCE MUTUELLE AGRI GROUPAMA 2.125% 16-09-29	EUR	200 000	210 660,47	0,41
CROW EURO HOL 4.0% 15-07-22	EUR	200 000	212 886,78	0,42
EDF 3.375% PERP	EUR	200 000	220 673,23	0,43
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	500 000	499 287,29	0,97
FAURECIA 2.375% 15-06-27	EUR	100 000	101 350,94	0,20
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-23	EUR	5 000 000	5 079 000,00	9,91
ILIAD 0.625% 25-11-21	EUR	400 000	402 224,82	0,78
ILIAD 2.375% 17-06-26	EUR	500 000	525 819,42	1,03
INGENICO COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET FIN 1.625% 13-09-24	EUR	400 000	420 604,14	0,82
INGENICO GROUP SA 2.5% 20-05-21	EUR	100 000	102 798,84	0,20
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	300 000	310 274,42	0,60
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	400 000	408 493,73	0,80
KORIAN 0.875% 06-03-27 CV	EUR	7 200	396 828,00	0,77
LAGARDERE SCA 2.75% 13-04-23	EUR	200 000	203 929,29	0,40
NEX 0.125% 01-01-23 CV	EUR	3 639	228 629,27	0,45
NEXANS 3.25% 26-05-21	EUR	400 000	410 208,08	0,80
NEXITY 0.25% 02-03-25 CV	EUR	5 909	383 053,88	0,75
ORANO SA 3.5% 22-03-21 EMTN	EUR	1 050 000	1 089 030,95	2,12
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	500 000	511 099,79	0,99
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	200 000	201 348,06	0,40
RALLYE 4.0% 02-04-21 EMTN	EUR	300 000	50 856,00	0,10
RALLYE 5.25% 01-02-22 CV	EUR	200 000	32 178,00	0,07
RENAULT 1.125% 04-10-27	EUR	500 000	472 583,22	0,93
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	500 000	519 838,63	1,02
SEB ZCP 17-11-21	EUR	1 200	219 045,60	0,42
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	200 000	193 313,36	0,38
SOCIETE GENERALE	EUR	300 000	301 426,71	0,58
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	300 000	319 129,64	0,62
SUEZ 1.625% PERP	EUR	300 000	300 997,46	0,59
UBISOFT 1.289% 30-01-23	EUR	300 000	309 716,86	0,61

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	100 000	100 745,53	0,20
VALEO 0.375% 12-09-22 EMTN	EUR	500 000	503 333,25	0,98
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	EUR	300 000	305 579,69	0,60
VEOLIA ENVIRONNEMENT ZCP 01-01-25	EUR	16 010	493 204,06	0,97
WORLDLINE 0.5% 30-06-23 EMTN	EUR	200 000	203 685,81	0,40
WPP FINANCE 2.375% 19-05-27	EUR	200 000	227 485,16	0,44
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>18 507 281,14</b>	<b>36,12</b>
<b>HONGRIE</b>				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-11-50	EUR	100 000	101 813,87	0,19
<b>TOTAL HONGRIE</b>			<b>101 813,87</b>	<b>0,19</b>
<b>ITALIE</b>				
AMPLIFON 1.125% 13-02-27	EUR	100 000	100 772,62	0,20
ENEL 2.25% PERP	EUR	300 000	315 488,20	0,61
ENI 3.375% PERP	EUR	300 000	324 942,64	0,63
ENI ZCP 13-04-22 EMTN	EUR	1 000 000	999 050,00	1,95
PIAGGIO 3.625% 30-04-25	EUR	500 000	515 680,07	1,01
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	700 000	700 492,67	1,37
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	300 000	312 053,65	0,61
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	200 000	184 416,19	0,36
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	500 000	533 315,14	1,05
UNIPOLSAI 3.875% 01-03-28 EMTN	EUR	100 000	110 507,60	0,21
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>4 096 718,78</b>	<b>8,00</b>
<b>JAPON</b>				
MERCEDESFINANCE 0.0% 21-08-22	EUR	500 000	501 135,00	0,97
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>501 135,00</b>	<b>0,97</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
CITI GLO 0.5% 04-08-23 EMTN	EUR	400 000	416 310,89	0,82
ELIOTT CAPITAL SARL ZCP 30-12-22	EUR	400 000	403 842,00	0,78
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75% 17-07-26	EUR	200 000	238 443,25	0,47
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	200 000	218 832,93	0,42
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 277 429,07</b>	<b>2,49</b>
<b>MEXIQUE</b>				
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	200 000	210 214,27	0,41
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>210 214,27</b>	<b>0,41</b>
<b>NORVEGE</b>				
NORWEGIAN GVT 3.75% 25/05/2021	NOK	3 000 000	296 922,17	0,58
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>296 922,17</b>	<b>0,58</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASHLAND SERVICES BV 2.0% 30-01-28	EUR	200 000	202 016,22	0,39
FERRARI NV 1.5% 27-05-25	EUR	300 000	312 154,32	0,61
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 1.875% PERP	EUR	200 000	207 960,92	0,41
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	300 000	310 580,40	0,61
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	200 000	218 511,45	0,43
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	200 000	220 913,04	0,43
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 472 136,35</b>	<b>2,88</b>
<b>PORTUGAL</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	400 000	402 966,49	0,79
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>402 966,49</b>	<b>0,79</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4.125% 04/21	USD	142 000	118 136,68	0,23
NGG FINANCE 2.125% 05-09-82	EUR	300 000	312 771,82	0,61
SSE 3.125% PERP	EUR	100 000	108 141,29	0,21
VODAFONE GROUP 3.1% 03-01-79	EUR	300 000	311 539,46	0,61
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>850 589,25</b>	<b>1,66</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>43 196 851,64</b>	<b>84,29</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>43 196 851,64</b>	<b>84,29</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
BFT AUREUS IC	EUR	43 280	4 654 841,47	9,08
LYXOR ETF SHORT CAC40	EUR	13 000	210 834,00	0,41
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>4 865 675,47</b>	<b>9,49</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>4 865 675,47</b>	<b>9,49</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>4 865 675,47</b>	<b>9,49</b>
<b>Créances</b>			<b>26 110,85</b>	<b>0,06</b>
<b>Dettes</b>			<b>-18 391,92</b>	<b>-0,04</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>3 177 836,12</b>	<b>6,20</b>
<b>Actif net</b>			<b>51 248 082,16</b>	<b>100,00</b>

Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS I	EUR	127 643,000	356,01
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P	EUR	17 368,00000	334,26