Rapport Annuel – BSO PATRIMOINE

Exercice du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

BSO PATRIMOINE

FR0010080911

NATURE	OPCVM
TYPE	FCP
SOCIETE DE GESTION	SAINT OLIVE GESTION
DELEGATION DE GESTION	NEANT

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2020	1 893,05€
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2020	91 894

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 PATRIMOINE

Code ISIN : FR0010080911

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : SAINT OLIVE GESTION

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de BSO PATRIMOINE est la recherche à tout moment de l'optimisation du couple risque/performance par une allocation diversifiée d'actifs composée d'actions et de produits de taux d'émetteurs de Pays Européens, gérée de manière discrétionnaire.

L'indicateur de référence : 25% DJ EURO STOXX Large + 75% EONIA capitalisé OIS.
L'indice EURO STOXX Large est un indice de la famille Dow Jones STOXX calculé comme la moyenne arithmétique pondérée d'un échantillon d'une centaine de grandes capitalisations de la zone Euro.
L'EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la Zone Euro. Il est disponible sur le site www.banque-france.fr/statistiques/taux-et-cours/taux-interbancaires.
Il faut cependant noter que la gestion du FCP n'étant pas indicielle, la performance du FCP pourra, le cas échéant, s'écarter sensiblement de cet indicateur de référence.

La stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire active.

La sélection des actions, principalement de la zone euro et dans la limite de 50% de l'actif, a pour principaux critères la compréhension du métier, la qualité des dirigeants et la valorisation de la société.
Les critères de valorisation et de rentabilité sont appréhendés selon une approche privilégiant l'analyse financière au travers des ratios habituels (Price/ Earning, Price/Cash-Flow, Valeur d'entreprise/chiffre d'affaires, Marge nette, Rendement, …) appréciés selon le secteur d'activité des sociétés émettrices. Le gestionnaire peut, en outre, investir dans des dossiers de retournement, notamment lorsque la valeur de marché d'un émetteur devient inférieure à sa valeur estimée. L'exposition au risque action sera comprise entre 0% et 50%.

Le choix des émetteurs des instruments de taux relève du respect des contraintes de liquidité et d'une analyse fondamentale. Celle-ci s'appuie notamment sur la qualité de l'émetteur, la notation et les ratios d'endettement. Cependant, la gestion ne se fixe pas de contrainte en matière de notation des émetteurs et peut investir sur des titres non notés ou notés en catégorie spéculative par les agences de notation.
Le portefeuille du fonds peut comprendre des titres de créances à taux fixe, taux variable ou taux révisable (obligations de toutes natures et de toutes catégories, titres participatifs, obligations convertibles, échangeables, titres de créances négociables et assimilés de droit français et étranger, instruments du marché monétaire). L'exposition au risque de taux sera comprise entre 50% et 100%. Le fonds peut investir dans des titres de créances non libellés en euro d'émetteurs de Pays Européens, dans la limite du risque de change autorisé de 10%.

Le fonds ne peut détenir plus de 10% de son actif en OPCVM.

Le fonds est exposé à un risque de change qui peut représenter jusqu'à 10% de l'actif net.

Les revenus sont capitalisés (parts de capitalisation).
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 calculée quotidiennement.
Zone d'investissement : FRANCE et pays de l'OCDE
Durée de placement recommandée : trois ans minimum.

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".

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

L'OPCVM présente un niveau de risque moyen dû à son exposition majoritairement au marché de taux.

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.

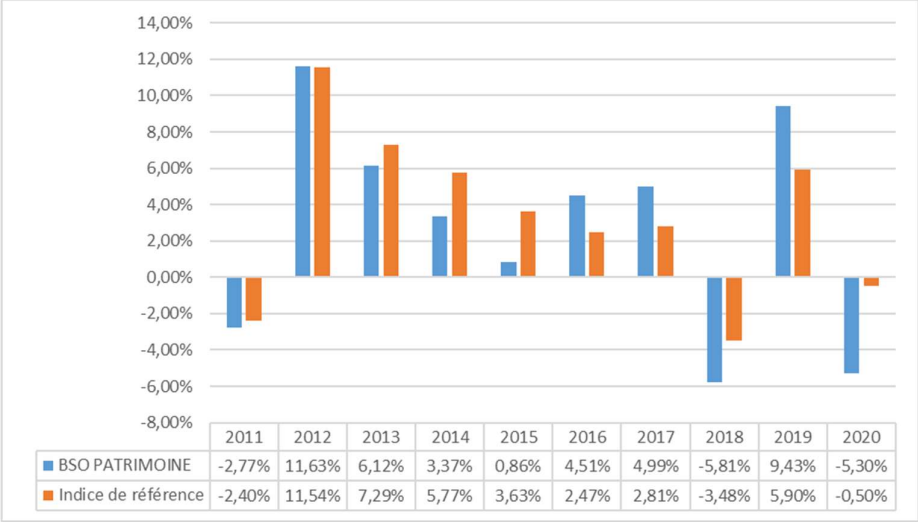
FRAIS

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	4,00%	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. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.
Frais de sortie	1,00%	
Frais prélevés par l'OPCVM sur une année		
Frais courants	1,34%	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'OPC 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



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
BSO PATRIMOINE	-2,77%	11,63%	6,12%	3,37%	0,86%	4,51%	4,99%	-5,81%	9,43%	-5,30%
Indice de référence	-2,40%	11,54%	7,29%	5,77%	3,63%	2,47%	2,81%	-3,48%	5,90%	-0,50%

L'OPCVM a été créé le 17/05/2004.

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).

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 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. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès de votre 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 actualisée est disponible sur le site internet (www.banquesaintolive.com) de la société de gestion. Un exemplaire sur papier peut être mis à disposition gratuitement sur demande. 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 22 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 2ème trimestre de 9% aux Etats-Unis, plus de 15% en zone euro, avant un rebond au 3ème trimestre et une rechute au 4ème. 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 1er 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 2ème 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 2ème trimestre et vraiment significativement au 3ème trimestre.

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 €/S, 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.

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

Le fonds a démarré l'année avec une forte sous-pondération actions et une sensibilité obligataire faible.

Nous avons profité du début de correction en janvier pour renforcer des titres de qualité dont le rendement est attractif comme Unibail ou CMA-CGM 2021 dont les cessions d'actifs récentes assurent largement le remboursement. Nous avons également accru des lignes convertibles qui présentent du potentiel : Bekaert 2021, Nexity 2025, Quadiant (ex Neopost) 2025 et Safran 2023. Suite au rappel anticipé de certaines lignes 2021, nous nous sommes reportés sur des échéances un peu plus longues, Air France 2025 et Faurecia 2026 notamment.

En février, nous avons allégé Biomérieux qui a flambé sur les espoirs de vaccin, et vendu BIC dont les perspectives d'amélioration sont une nouvelle fois retardées dans cet environnement et Schneider après la publication de très bons résultats alors que son caractère cyclique pourrait faire souffrir le titre dans les prochains mois. Nous avons vendu la ligne d'Ingenico convertible sur l'OPA de Worldline et arbitré Accentro 2021 rappelée par anticipation pour la nouvelle souche 2023. Nous avons réinvesti les apports de fin de mois sur des actions qui avaient exagérément baissé telles que AB-Inbev, ACCOR , AKKA, Air Liquide, Plastic Omnium, Thalès et Unibail (pour environ 1% du fonds) ou sur des lignes obligataires courtes.

En mars et avril, nous avons souhaité disposer d'un volant de liquidités important pour faire face à d'éventuels apports et avons liquidé totalement ou partiellement un certain nombre de lignes pour réinvestir notamment en emprunts d'Etat relativement courts. Nous avons également vendu des lignes actions européennes pour initier des lignes actions américaines : Amazon, Estée Lauder, J&J et Microsoft.

En mai et juin nous avons continué à réinvestir très progressivement sur des obligations investment grade ou convertibles de qualité. Ceci a permis au fonds de regagner en partie le terrain perdu. La VL s'inscrit à 1 824,24 euros au 30 juin, en baisse de 8,74 % depuis le 1er janvier, ce qui se compare à -11,48% pour l'Eurostoxx Large dividendes réinvestis et -0,23% pour l'EONIA sur la période.

Nous avons maintenu notre stratégie prudente durant l'été, anticipant d'autres phases de correction plus propices à des réinvestissements. Nous avons profité du rebond dorénavant significatif pour prendre les bénéfices sur certaines lignes d'obligations longues de qualité initiées dans la crise (Airbus 2040, Total 2031, Royal-Dutch-Shell 2032) ainsi que sur LINDE. Le fonds est en effet exposé sur des titres de qualité, avec une sensibilité à la hausse des actions de l'ordre de 20%, ce qui devrait permettre de profiter des rebonds sans être trop pénalisé par d'éventuelles nouvelles corrections.

En septembre, nous avons participé à une nouvelle émission EDF perpétuelle dont le rendement proche de 3% nous a paru attractif. Nous avons en contrepartie pris les profits les lignes dont le rendement n'est plus que très légèrement positif après la baisse des taux, comme Contigumi 2023 et ENI 2031. Nous avons également vendu la convertible Qiagen 2024 après sa forte hausse due au mouvement spéculatif sur la société.

BSO Patrimoine a résisté relativement bien à la consolidation d'octobre grâce à une exposition actions limitée à 17%, à celle du « high yield « inférieure à 10% et à la pondération à 26% des obligations convertibles qui continuent à bien se comporter.

Nous avons sorti le solde des Safran sur rebond en début de mois pour renforcer Cap Gemini et Sanofi dans la correction qui nous a paru exagérée sur ces titres. Nous avons également vendu des lignes obligataires dont le rendement est devenu nul après leur hausse significative depuis le printemps (Eurofins 2026, WPP 2027) et participé à l'émission Informa 2025 dont le taux actuariel est proche de 3%.

Dans la hausse de novembre, le fonds a progressé de 3.5% grâce à l'exposition de l'ordre de 25% aux actions et à la hausse des obligations également. Nous avons soldé la ligne Safran et renforcé Cap Gemini et Sanofi en début de mois suite à une correction exagérée.

En décembre, nous avons continué à arbitrer les emprunts d'Etat qui ont bien joué leur rôle en faveur d'obligations convertibles, notamment la dernière émission ACCOR 2027.

BSO Patrimoine termine l'année en baisse de 5,29%, ce qui se compare à -0,6% pour l'indice Eurostoxx Large dividendes réinvestis et -0,4% pour l'EONIA. L'écart s'explique par les ventes effectuées en mars et avril pour lever les liquidités souhaitées.

Le fonds disposait en effet d'un volant de plus de 30% en emprunts d'Etat et monétaire qui n'a pas bénéficié du rebond des marchés ensuite.

Les indices actions européens restent pour la plupart négatifs sur l'année, mais les obligations dégagent une performance positive, démontrant pour une fois leur caractère protecteur.

Si notre scénario reste optimiste pour 2021, avec notamment une poursuite de la reprise de l'activité au-delà du premier trimestre et de la hausse de la rentabilité des entreprises, la valorisation des marchés en fin d'année l'anticipe dorénavant en bonne partie. Cependant les flux devraient rester acheteurs et la remontée de l'inflation, et donc des taux d'intérêt, modérée, ce qui confirme que tout retour en arrière sera une opportunité d'achat dans une optique à moyen terme.

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.

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 1er 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.

INFORMATIONS RELATIVES A LA SOCIETE DE GESTION

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.

AUTRES INFORMATIONS

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 PATRIMOINE

COMPTES ANNUELS
31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DÉPÔTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**172 630 644,14**	**196 000 768,84**
Actions et valeurs assimilées	**28 027 789,88**	**33 865 023,04**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	28 027 789,88	33 865 023,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**129 678 924,26**	**142 446 662,88**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	129 678 924,26	142 446 662,88
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
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
Organismes de placement collectif	**14 923 930,00**	**19 689 082,92**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	14 923 930,00	19 689 082,92
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
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
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
Instruments financiers à terme	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
CRÉANCES	**26 250,00**	**59 039,27**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	26 250,00	59 039,27
COMPTES FINANCIERS	**1 505 196,08**	**4 104 326,34**
Liquidités	1 505 196,08	4 104 326,34
TOTAL DE L'ACTIF	**174 162 090,22**	**200 164 134,45**

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	185 465 149,57	196 381 756,30
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)	-11 967 908,78	1 181 755,78
Résultat de l'exercice (a,b)	463 440,75	2 366 229,06
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**173 960 681,54**	**199 929 741,14**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**201 408,68**	**234 393,31**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	201 408,68	234 393,31
COMPTES FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**174 162 090,22**	**200 164 134,45**

(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
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	490 962,97	774 969,37
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 472 655,66	4 590 717,68
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	0,00	0,00
TOTAL (1)	**2 963 618,63**	**5 365 687,05**
Charges sur opérations financières		
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	16 622,18	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**16 622,18**	**0,00**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**2 946 996,45**	**5 365 687,05**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 444 594,18	2 935 149,06
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**502 402,27**	**2 430 537,99**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-38 961,52	-64 308,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**463 440,75**	**2 366 229,06**

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 :

FR0010080911 - BSO Patrimoine : Taux de frais maximum de 1,50% 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, 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 :

Part(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Parts BSO Patrimoine	Capitalisation	Capitalisation

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

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**199 929 741,14**	**198 421 280,67**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	30 293 805,85	30 571 413,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-44 655 799,09	-47 096 074,16
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 791 308,42	3 488 145,61
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-15 513 346,94	-2 270 034,93
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	-50,00	0,00
Différences de change	-309 531,16	581 652,21
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 922 151,05	13 802 820,00
Différence d'estimation exercice N	*11 151 760,00*	*9 229 608,95*
Différence d'estimation exercice N-1	*-9 229 608,95*	*4 573 211,05*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
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	502 402,27	2 430 537,99
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
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**173 960 681,54**	**199 929 741,14**

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	35 437 985,10	20,37
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	13 944 717,21	8,02
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	80 296 221,95	46,15
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**129 678 924,26**	**74,54**
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	**0,00**	**0,00**
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	**0,00**	**0,00**

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	115 734 207,05	66,53	0,00	0,00	13 944 717,21	8,02	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	1 505 196,08	0,87
PASSIF								
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
HORS-BILAN								
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	%
ACTIF										
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	15 699 472,78	9,02	63 112 112,64	36,28	40 542 344,99	23,31	10 324 993,85	5,94
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	1 505 196,08	0,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
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
HORS-BILAN										
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 CHF		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 518 820,57	1,45	2 870 725,28	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	7 304 506,74	4,20	0,00	0,00	1 114 842,66	0,64	902 711,82	0,52
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	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
PASSIF								
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
HORS-BILAN								
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
CRÉANCES		
	Coupons et dividendes en espèces	26 250,00
TOTAL DES CRÉANCES		**26 250,00**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	201 408,68
TOTAL DES DETTES		**201 408,68**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**-175 158,68**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	16 329,00000	30 293 805,85
Parts rachetées durant l'exercice	-24 455,00000	-44 655 799,09
Solde net des souscriptions/rachats	-8 126,00000	-14 361 993,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	91 894,00000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
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
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 444 594,18
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,34
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			14 923 930,00
	FR0007479316	BSO Amirique	1 753 440,00
	FR0007005764	BSO Bio Santi	2 829 525,00
	FR0007495460	BSO CONVERTIBLE C	10 100 800,00
	FR0011833052	BSO PME C	240 165,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**14 923 930,00**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	463 440,75	2 366 229,06
Total	**463 440,75**	**2 366 229,06**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts BSO Patrimoine		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	463 440,75	2 366 229,06
Total	**463 440,75**	**2 366 229,06**

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-11 967 908,78	1 181 755,78
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-11 967 908,78**	**1 181 755,78**

	31/12/2020	31/12/2019
Parts BSO Patrimoine		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-11 967 908,78	1 181 755,78
Total	**-11 967 908,78**	**1 181 755,78**

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
Actif net en EUR	164 622 887,63	196 515 844,27	198 421 280,67	199 929 741,14	173 960 681,54
Nombre de titres	89 123,00000	101 336,00000	108 630,00000	100 020,00000	91 894,00000
Valeur liquidative unitaire	1 847,14	1 939,25	1 826,57	1 998,89	1 893,05
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-36,11	26,83	-10,44	11,81	-130,23
Capitalisation unitaire sur résultat	42,93	26,29	20,81	23,65	5,04

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	11 000	283 250,00	0,16
TOTAL BELGIQUE			**283 250,00**	**0,16**
ETATS-UNIS				
AMAZON.COM INC	USD	250	665 276,98	0,38
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	3 400	739 477,08	0,43
JOHNSON & JOHNSON	USD	4 000	514 355,75	0,30
MICROSOFT CORP	USD	3 300	599 710,76	0,34
TOTAL ETATS-UNIS			**2 518 820,57**	**1,45**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 000	134 250,00	0,07
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	13 304	1 786 062,00	1,03
ARKEMA	EUR	12 000	1 122 000,00	0,65
BIOMERIEUX	EUR	4 000	461 600,00	0,27
CAPGEMINI SE	EUR	7 294	924 879,20	0,53
DANONE	EUR	12 813	688 826,88	0,40
DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 049	1 503 491,35	0,86
ESSILORLUXOTTICA	EUR	10 110	1 289 530,50	0,74
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 000	879 600,00	0,51
INTERPARFUMS	EUR	16 918	726 628,10	0,42
KERING	EUR	2 961	1 760 018,40	1,01
L'OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	6 000	1 864 800,00	1,07
LEGRAND SA	EUR	12 000	876 000,00	0,51
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	5 000	2 554 500,00	1,47
PERNOD RICARD	EUR	3 000	470 400,00	0,27
SANOFI	EUR	8 000	629 600,00	0,36
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	2 200	640 640,00	0,37
SPIE SA	EUR	50 000	890 500,00	0,51
THALES	EUR	15 000	1 123 500,00	0,64
TOTAL SE	EUR	28 492	1 005 767,60	0,58
TOTAL FRANCE			**21 332 594,03**	**12,27**
ROYAUME-UNI				
LINDE PLC	EUR	4 800	1 022 400,00	0,58
TOTAL ROYAUME-UNI			**1 022 400,00**	**0,58**
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	12 000	1 156 677,30	0,66
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	6 000	1 714 047,98	1,00
TOTAL SUISSE			**2 870 725,28**	**1,66**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**28 027 789,88**	**16,12**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**28 027 789,88**	**16,12**
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	2 131 000	2 030 040,23	1,17
DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25	EUR	1 500 000	1 626 092,26	0,94

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DEUTSCHE WOHNEN AG 0.325% 26-07-24	EUR	900 000	1 001 674,23	0,58
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	700 000	722 852,51	0,41
RAG STIFTUNG ZCP 02-10-24 CV	EUR	1 800 000	1 813 851,00	1,04
THYSSENKRUPP AG 1.375% 03-03-22	EUR	1 000 000	1 012 302,74	0,58
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 06-07-21	EUR	2 200 000	2 202 816,00	1,26
TOTAL ALLEMAGNE			**10 409 628,97**	**5,98**
BELGIQUE				
AKKA TECHNOLOGIES 3.5% PERP CV	EUR	1 500 000	1 169 785,11	0,67
ANHEUSER INBEV SANV E3R+0.3% 15-04-24	EUR	1 500 000	1 509 532,50	0,87
BEKAERT ZCP 09-06-21	EUR	1 600 000	1 591 416,00	0,92
COFINIMMO 1.929% 25-03-22	EUR	2 000 000	2 062 929,81	1,19
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 1.375% 23-05-24	EUR	100 000	105 715,64	0,06
INTL REAL ESTATE CONSTRUCTION 4.3% 20-11-22	EUR	2 000 000	1 901 508,36	1,09
TOTAL BELGIQUE			**8 340 887,42**	**4,80**
ETATS-UNIS				
JPMORGAN CHASE BANK N A ZCP 24-05-22	EUR	1 500 000	1 746 465,00	1,01
MORGAN STANLEY FINANCE LLC ZCP 17-12-21 CV	EUR	800 000	800 920,00	0,46
TOTAL ETATS-UNIS			**2 547 385,00**	**1,47**
FINLANDE				
NOKIA OYJ 3.375% 12-06-22	USD	1 000 000	846 303,82	0,49
TOTAL FINLANDE			**846 303,82**	**0,49**
FRANCE				
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	12 000	627 942,00	0,36
AFFP 3 7/8 06/18/21	EUR	100 000	102 329,40	0,06
AIR FRANCE KLM 0.125% 25-03-26	EUR	100 000	1 452 300,00	0,83
AIR FRANCEKLM 3.75% 12-10-22	EUR	1 500 000	1 512 611,82	0,87
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	1 600 000	1 463 906,36	0,84
CA 3.0% 21-12-25 EMTN	EUR	1 200 000	1 329 438,00	0,76
CARREFOUR SA ZCP 14-06-23 CV	USD	2 200 000	1 744 136,78	1,00
CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN	EUR	200 000	204 916,15	0,11
CASINO GUICHARD PERRACHON 4.048% 05-08-26	EUR	600 000	544 022,00	0,32
CASINO GUICHARD PERRACHON 4.498% 07-03-24	EUR	1 000 000	1 018 327,79	0,59
CASINO GUICHARD PERRACHON EUAR10+1.0% PERP	EUR	1 500 000	473 077,63	0,27
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	2 200 000	1 759 838,22	1,01
CLARANOVA 6.0% 27-06-24	EUR	500 000	520 452,05	0,30
CMA CGM 6.5% 15-07-22	EUR	500 000	524 782,22	0,30
EDF 2.875% PERP	EUR	1 000 000	1 062 921,92	0,61
ELECTRICITE DE FRANCE EDF 8.75% 30-06-22	FRF	5 000 000	902 711,82	0,52
ELIS EX HOLDELIS ZCP 06-10-23	EUR	29 459	894 227,95	0,52
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	2 000 000	1 997 149,18	1,14
FAURECIA 2.625% 15-06-25	EUR	1 500 000	1 529 622,50	0,88
FIGEAC AERO 1.125% 18-10-22	EUR	31 380	687 222,00	0,39
FINANCIERE IMMOBILIERE BORDELAISE 6.0% 30-01-25	EUR	1 000 000	1 000 833,33	0,58
FRANCE 1.75% 25-11-24	EUR	5 500 000	6 045 659,14	3,48
FRANCE GOVERNMANT BOND OAT 0.0% 25-02-23	EUR	6 000 000	6 094 800,00	3,51
FRANCE GOVERNMANT BOND OAT ZCP 25-03-23	EUR	6 000 000	6 098 640,00	3,50
FRANCE GOVERNMANT BOND OAT ZCP 25-03-24	EUR	6 000 000	6 141 030,00	3,53
GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	700 000	727 655,08	0,41

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HOFP 1 05/15/28	EUR	600 000	636 444,45	0,37
ILIAD 0.625% 25-11-21	EUR	400 000	402 224,82	0,23
INGENICO COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET FIN 1.625% 13-09-24	EUR	300 000	315 453,10	0,18
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	2 500 000	2 553 085,79	1,47
JCDECAUX 1.0% 01-06-23	EUR	300 000	308 649,78	0,17
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	100 000	105 828,99	0,06
KORIAN 0.875% 06-03-27 CV	EUR	12 000	661 380,00	0,38
MOBILUX FINANCE SAS 5.5% 15-11-24	EUR	762 000	780 210,95	0,44
MWDP 1 04/20/23	EUR	400 000	411 359,32	0,24
NEX 0.125% 01-01-23 CV	EUR	16 000	1 005 240,00	0,58
NEXANS 2.75% 05-04-24	EUR	1 500 000	1 618 431,27	0,94
NEXITY 0.25% 02-03-25 CV	EUR	18 000	1 166 859,00	0,67
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	5 100 000	5 866 344,16	3,37
ORANGE 0.375% 27-06-21	GBP	1 000 000	1 114 842,66	0,64
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	5 500	816 755,50	0,47
PAPREC E3R+3.5% 31-03-25	EUR	500 000	483 378,89	0,28
PEUGEOT 2.0% 23-03-24 EMTN	EUR	800 000	857 864,66	0,50
PIERRE ET VACANCES 2.0% 01-04-23	EUR	38 790	1 963 084,32	1,13
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	2 100 000	2 114 154,62	1,21
QUADIENT SA 3.375% PERP CV	EUR	10 420	603 515,98	0,34
RADIAN 5.15% 17-06-21	EUR	1 067 500	1 123 657,30	0,64
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	1 250 000	1 253 531,68	0,72
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.43% 12-01-23	EUR	1 600 000	1 592 424,00	0,92
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.65% 12-04-21	EUR	2 200 000	2 202 706,00	1,27
SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV	EUR	14 000	2 112 628,00	1,21
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	1 100 000	1 143 989,00	0,66
SEB 2.375% 25-11-22	EUR	300 000	312 462,84	0,18
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	1 500 000	1 513 667,67	0,87
UBISOFT 1.289% 30-01-23	EUR	600 000	619 433,72	0,36
VALE ELEC ET ZCP 16-06-21 EMTN	USD	2 000 000	1 622 983,90	0,94
VALEO ELECTRONIQUE ET SYSTEMES DE L 0.625% 11-01-23	EUR	1 200 000	1 215 945,05	0,70
VILMORIN ET CIE 2.375% 26/05/2021	EUR	2 200 000	2 245 034,75	1,30
TOTAL FRANCE			**87 204 125,51**	**50,13**
IRLANDE				
GLAN CO OP 1.375% 09-06-21 CV	EUR	1 400 000	1 391 683,88	0,80
TOTAL IRLANDE			**1 391 683,88**	**0,80**
ITALIE				
PIRELLI C 1.375% 25-01-23 EMTN	EUR	1 300 000	1 328 617,72	0,76
PRYSMIAN ZCP 17-01-22	EUR	800 000	817 576,00	0,47
SOGEFI SPA 2.0% 21/05/2021 CV	EUR	900 000	898 858,07	0,52
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	1 500 000	1 501 055,72	0,86
TOTAL ITALIE			**4 546 107,51**	**2,61**
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	900 000	914 961,39	0,52
ELIOTT CAPITAL SARL ZCP 30-12-22	EUR	1 500 000	1 514 407,50	0,87
TOTAL LUXEMBOURG			**2 429 368,89**	**1,39**
MEXIQUE				
PEME PET 1.875% 21-04-22 EMTN	EUR	2 000 000	2 015 079,59	1,15

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PETROLEOS MEXICANOS E3R+2.4% 24-08-23	EUR	1 600 000	1 543 430,40	0,89
TOTAL MEXIQUE			**3 558 509,99**	**2,04**
PAYS-BAS				
ABN AMRO BANK 7.125% 07/22	EUR	900 000	1 028 508,84	0,59
BREN FINA BV 1.875% 02-12-22	USD	1 500 000	1 331 244,02	0,76
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV E3R+0.35% 01-12-22	EUR	2 900 000	2 919 024,00	1,68
FERRARI NV 1.5% 27-05-25	EUR	700 000	728 360,07	0,42
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	1 400 000	1 443 365,19	0,83
TOTAL PAYS-BAS			**7 450 502,12**	**4,28**
ROYAUME-UNI				
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	900 000	954 421,15	0,55
TOTAL ROYAUME-UNI			**954 421,15**	**0,55**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**129 678 924,26**	**74,54**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			**129 678 924,26**	**74,54**
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BSO Amirique	EUR	3 000	1 753 440,00	1,01
BSO Bio Santi	EUR	2 500	2 829 525,00	1,63
BSO CONVERTIBLE C	EUR	107 000	10 100 800,00	5,81
BSO PME C	EUR	1 500	240 165,00	0,13
TOTAL FRANCE			**14 923 930,00**	**8,58**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**14 923 930,00**	**8,58**
TOTAL Organismes de placement collectif			**14 923 930,00**	**8,58**
Créances			**26 250,00**	**0,01**
Dettes			**-201 408,68**	**-0,12**
Comptes financiers			**1 505 196,08**	**0,87**
Actif net			**173 960 681,54**	**100,00**

Parts BSO Patrimoine	**EUR**	**91 894,00000**	**1 893,05**