



Rapport Annuel – BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE
Exercice du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021

BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE
FR0007486139 PART I

NATURE	OPCVM
TYPE	FCP
SOCIETE DE GESTION	SAINT OLIVE GESTION
DELEGATION DE GESTION	SAINT OLIVE ET CIE
COMMISSAIRE AUX COMPTES	AURYS
	ENTREPRENEURS SAS

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2021	363,28€
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2021	192 013,348

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 : l'€STR (European short-term Rate), taux moyen des emprunts non garantis pour les banques de la zone euro. L'indicateur sert de référence a posteriori : la gestion de l'OPCVM n'étant pas indiciaire, 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 20% 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 du 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 80% 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	0,46%	Le pourcentage de frais courants indiqué se fonde sur les frais de l'exercice précédent, clos le 31 décembre 2021. 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)¹.

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 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 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 7 février 2022.**

¹ Depuis le 20/12/2021, l'indicateur de référence n'est plus l'EONIA capitalisé OIS, mais l'€STR.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHÉ

Ayant démarré l'année sur une tendance toujours positive grâce notamment à la proposition de plan de relance de 1900 milliards de dollars du nouveau Président américain Joe Biden, au maintien de la politique favorable des banques centrales et à l'annonce de plusieurs opérations de M&A, les marchés ont été rattrapés par la pandémie dès le mois de février.

En effet, le nombre de cas a continué son implacable progression, assortie de nouveaux variants, et les campagnes de vaccination ont démarré lentement à l'exception de quelques pays, ce qui a nécessité le prolongement ou le renforcement des mesures sanitaires. Si l'année 2021 est certainement celle de la reprise économique, celle-ci s'est donc un peu fait attendre. Les marchés ont de ce fait subi des prises de profits, accentuées par l'incertitude créée par le bras de fer aux Etats-Unis entre les petits épargnants spéculateurs à la hausse et les « hedge funds » vendeurs à découvert, et par la forte volatilité du bitcoin, qui a fait craindre des difficultés chez certains intermédiaires. Si celles-ci ont été résolues, la tendance n'en demeurerait pas moins fragilisée, d'autant que des pressions haussières sur les taux d'intérêt dans un contexte de hausse des coûts des entreprises (matières premières, fret, ...) ont commencé à apparaître.

Parallèlement, le taux à 10 ans des emprunts d'Etat américains a repassé la barre des 1.5%, atteignant près de 1.75% au 31 mars, tandis que le taux à 10 ans de l'Etat français faisait une incursion en territoire positif. Ceci s'explique par la forte accélération de la croissance notamment aux Etats-Unis et en Chine, qui a entraîné la poursuite de la remontée des matières premières industrielles, avec un pétrole brut repassé au-dessus des 65 dollars. Les investisseurs anticipaient une poursuite de cette tendance à moyen terme avec des taux d'inflation atteignant 4 à 5 % aux Etats-Unis, ce qui entraînerait une hausse des taux d'intérêt significative. Dans ce contexte, les marchés actions apparaîtraient surévalués et connaîtraient une correction significative, notamment pour les secteurs à multiple élevé : technologie, biotechnologie, e-commerce, numérique, luxe,... C'est ce qu'a reflété la correction des marchés en février, particulièrement marquée sur ces secteurs, alors que les valeurs cycliques, dont le rebond potentiel paraissait le plus élevé, résistaient mieux voire montaient grâce à une rotation sectorielle en leur faveur.

Mais elle n'a été que temporaire et les marchés ont repris leur hausse rapidement, rassurés par les banques centrales et la reprise de l'activité. Si les indices de prix restaient soutenus (de l'ordre de 5% annualisé aux Etats-Unis et 2% en Europe), ainsi que les prix des matières premières et les coûts de transport, les marchés obligataires ont finalement considéré ce facteur comme transitoire et les taux des emprunts d'Etat se sont de nouveau détendus et ont terminé le semestre en-dessous de 1.5% pour le 10 ans américain et en territoire très légèrement positif pour le 10 ans français, ce qui justifie toujours les niveaux de valorisation actuels des actions relativement élevés.

Tous les indicateurs de croissance sont restés au vert (PIB français sans cesse révisé en hausse jusqu'à plus de 6% en 2021, indices de confiance du consommateur ou des chefs d'entreprises, créations d'emploi) et cela a permis également aux analystes de poursuivre leurs révisions à la hausse des prévisions de résultats, facteur essentiel de soutien des actions également.

Le premier semestre 2021 s'est donc achevé sur une tendance toujours très favorable, avec des liquidités abondantes, la poursuite de la vaccination à grande échelle et les dernières levées des contraintes sanitaires. Ceci a permis aux indices actions de continuer à progresser, atteignant de nouveaux records aux Etats-Unis et dans plusieurs pays d'Europe : CAC 40 + 17.23%, STOXX 50 +13%, S&P 500 +14.4% en dollar,

Le mois de juillet s'est caractérisé par un duel plus acharné que jamais entre le variant delta et la vaccination...et une fois de plus ce sont les marchés financiers qui ont gagné. En effet, si les prévisions ont continué d'être révisées à la hausse (PIB US à 10% et France à 5% en 2021, croissance des bénéfices à +38% aux Etats-Unis pour l'année 2021 et +43% en Europe), ce qui soutient les actions, les marchés semblaient convaincus que nous étions en train de passer le pic en termes d'accélération de la croissance comme de l'inflation.

Il en a résulté un net repli des taux d'intérêt : en dessous de 1.3% pour le 10 ans américain et de nouveau en territoire négatif pour le 10 ans français. Ainsi, les deux corrections de 3 à 4% des indices boursiers qui se sont produites au cours du mois de juillet ont rapidement trouvé un support, permettant de se rapprocher ensuite rapidement des plus hauts précédents.

Puis au cours de l'été, alors que les marchés continuaient à se bercer du nouvel alignement des planètes (retour de la croissance, maintien des taux d'intérêt sur des niveaux très bas, banques centrales éternellement accommodantes...), le rappel par le gouvernement chinois de ses priorités a ramené les intervenants à une réalité plus contrastée.

Déjà en 2018, le resserrement monétaire chinois avait créé un coup de froid violent sur les marchés. Cette année, il a fallu attendre l'annonce de nouvelles mesures pour mettre au pas les géants de la technologie ou en faveur d'une « prospérité partagée », ainsi que la situation menaçante d'Evergrande (dont le risque systémique doit être évité, l'immobilier chinois représentant 25% du PIB et 40% du patrimoine des ménages), pour que l'on se souvienne de ce que la Chine avait toujours

souhaité : calmer la spéculation (boursière, immobilière, sur les cryptomonnaies,..) pour préserver la stabilité financière, diminuer les pratiques de « shadow banking » pour limiter les excès du crédit et la contagion incontrôlée en cas de défaut d'un intervenant, mettre en place des mesures de contrôle social, de redistribution des revenus et des réglementations (anti-monopole, contrôle des « fin-techs », sécurité des données, restrictions de contenus, contrôle des données concernant les consommateurs,...) pour apaiser les tensions sociales.

Par ailleurs, malgré un début de ralentissement de la croissance mondiale, les chiffres d'inflation sont restés élevés, alors que les prix des matières premières restaient en hausse, notamment ceux de l'énergie, que le dollar était en hausse et que le chômage demeurait relativement bas dans la majorité des pays. Ceci a entraîné une nouvelle remontée des taux des emprunts d'Etat à partir de fin septembre (1.7% sur le 10 ans américain et 0.25% sur le 10 ans français mi-octobre, soit environ 40 points de base de hausse sur moins de deux mois) et une tension de l'ordre de 20 à 30 centimes sur les « spreads » de crédit. Et les banques centrales occidentales, tout en essayant de rassurer et de temporiser, ont clairement laissé entendre que la baisse de leurs achats d'obligations pourrait intervenir soit dès la fin de l'année, soit dans les premiers mois de 2022.

Les marchés actions occidentaux n'ont pas manqué de refléter ce regain d'aversion au risque depuis septembre, avec des corrections de 4 à 6% pour les indices américains et de 2 à 4% pour les indices européens en septembre, y compris les indices d'obligations convertibles. Puis les marchés ont repris leur ascension en octobre, soutenus par des résultats d'entreprise en général supérieurs aux attentes, dans un contexte de hausse modérée des taux d'intérêt.

Le consensus des analystes attend dorénavant une progression des résultats du STOXX 600 de 17% en 2021 et 22% en 2022, avec des records de marge bénéficiaire, comme aux Etats-Unis. Si certains secteurs souffrent encore de pénuries ou d'une activité qui n'a pas encore retrouvé les niveaux d'avant le COVID (automobile, moyens de paiements, compagnies aériennes, hôtellerie,...), la plupart des grandes entreprises ont réalisé de nouveaux records de chiffre d'affaires et de rentabilité, ce qui permet aux indices actions de s'acheminer vers de nouveaux plus hauts.

Par ailleurs, si l'inflation réalise aussi de nouveaux records, les banques centrales ont réussi à rassurer les investisseurs quant à son caractère temporaire et à leur capacité à ajuster leurs achats d'obligations de façons optimale.

La fin du mois de novembre a fait entrer les marchés dans une phase plus volatile du fait de la 5ème vague de COVID 19, moins meurtrière mais spectaculaire dans certains pays (record de contamination en Allemagne notamment) et du nouveau variant Omicron. Ceci a fait craindre un ralentissement économique plus fort que prévu en 2022, alors que les économies chinoises et japonaises sont déjà très affaiblies et que les goulots d'étranglement sur certaines matières premières ou sur les semi-conducteurs ne se résorbent que lentement.

Par ailleurs, l'inflation continue d'être relativement élevée (+4.9% en zone euro et +5.3% aux Etats-Unis sur un an) ce qui a entraîné de nouvelles craintes de hausses des taux.

Si les emprunts d'Etat n'ont souffert que temporairement, les actions et le crédit ont connu une correction de 3 à 7% selon les indices la deuxième quinzaine de novembre. L'euro a également souffert de ces risques plus marqués sur la zone et de la remontée du pétrole, baissant jusqu'à 1.12 par rapport au dollar.

L'année 2021 s'est terminée avec une poursuite de la hausse des marchés malgré les craintes sanitaires et inflationnistes qui restent sous contrôle pour l'instant.

Les taux d'intérêt se sont de nouveau tendus en fin de mois de décembre, s'ajustant à des politiques monétaires moins favorables et des prix de matières premières qui continuent à monter. Néanmoins les investisseurs s'attendent à une stabilisation de la croissance en 2022 avec une base de comparaison plus élevée et un variant Omicron toujours très présent quoi que moins meurtrier, ce qui devrait calmer les anticipations.

Ce scénario reste favorable pour les marchés d'actions, d'autant que la croissance des bénéficiaires va rester soutenue, au moins pour les premiers mois de l'année (+7 à 10% attendu pour les marchés occidentaux) ainsi que pour les obligations d'entreprises avec des bilans qui continuent à s'améliorer.

Les indices boursiers ont donc continué à inscrire des niveaux records avec des progressions qui ne s'étaient pas vues souvent depuis les années 90 : +28.85% pour le CAC 40, +15.79% pour le DAX, S&P 500 +26.9%, Stoxx 600 +22.25%.... Seule l'Asie reste plus mitigée, avec notamment Hong-Kong en baisse de 14% sur l'année du fait des incertitudes liées à la Chine.

Bien sûr quelques signes de surchauffe boursière et d'euphorie dans la valorisation des actifs en général n'auront pas échappé aux observateurs : records d'optimisme, records de flux dans le « private equity », records de montants de fusions-acquisitions, records de multiples de valorisation des actions aux Etats-Unis, rendements des obligations d'entreprises au plus bas, record du bitcoin, de l'or, des prix de l'immobilier,...sans compter la politique de la BCE qui maintient des taux d'intérêt bas.

Mais les marchés actions présentent encore fin 2021 le meilleur potentiel de rentabilité à moyen terme comparativement à tous les autres actifs.

POLITIQUE DE GESTION

En 2021, BSO Investissement obligataire a progressé de 2.04%.

Au 31 décembre 2021, BSO Investissement obligataire est investi dans les obligations suivantes :

- 45% d'obligations court terme
- 15% en obligations longues
- 1.5% en obligation avec un coupon flottant
- 1.3% en obligation en devises non €
- 12.2% en obligations convertibles
- 25% en obligations à rendement élevé

En terme de qualité des émetteurs :

- 23% des émetteurs sont notés au moins investment grade
- 46% sont notés High Yield
- 31% sont non notés

Le fonds a actuellement un rendement actuariel brut de 1.47% et une durée de 2.33 années.

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

Le fonds surperforme l'indice EONIA capitalisé de 253 points de base au cours de l'année 2021 avec une volatilité de 1%

MODIFICATION DE L'ENVIRONNEMENT

Au cours de la période l'environnement du FCP a évolué.

Suite à la décision de la gérance du 20 décembre 2021, l'indice de référence du FCP a été modifié de l'EONIA capitalisé OIS à l'€STR.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

Les 5 principaux mouvements dans la composition du portefeuille sont les suivants :

Instrument financier	Acquisitions
BFT AUREUS ISR I C	5 356 898,34 €
ENI ZCP 04-22	4 204 680,00 €
ELIO CAPI ZCP 12-22	4 122 185,00 €
LYXOR ETF SH CAC40	3 617 310,37 €
TOTA SE 2.125 PERP	2 889 819,12 €

Instrument financier	Cessions
BFT AUREUS ISR I C	- 5 399 386,26 €
FRAN GO 0.0 02-23	- 5 064 620,00 €
LYXOR ETF SH CAC40	- 3 814 389,35 €
ENI ZCP 04-22	- 3 002 100,00 €
ALMI 0.25 12-21	- 2 601 358,84 €

Au total, la société de gestion a effectué les mouvements suivants :

- Acquisition : 93 989 699,99 €
- Cessions : - 63 921 702,02 €

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 le FCP sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts. Le FCP étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues.

Pour l'année 2021, 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 depuis le 1^{er} mai 2022.

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.

RISQUE DE DURABILITE

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion doit mettre à disposition des souscripteurs des OPC une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement du risque de durabilité.

Le risque en matière de durabilité est lié à un évènement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Le FCP ne prend pas en compte, directement et simultanément, dans sa politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (dits critères « ESG »). Si la société de gestion a vocation à intégrer progressivement des critères extra-financiers dans sa politique d'investissement, elle n'a pas pour objectif de réduire le risque de durabilité.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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, dirigeants effectifs et gestionnaires de portefeuilles et 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 fixe ou variable 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 2021, les montants des rémunérations attribuées par la société de gestion à son personnel (4 personnes au 31 décembre 2021) se sont élevés à 734 940 euros pour la partie rémunération fixe et 410 332 euros pour la partie rémunération variable.

RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

Le présent rapport financier est établi sous la responsabilité de SAINT OLIVE GESTION. La société de gestion atteste qu'à sa connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du FCP. La société de gestion atteste également que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière du FCP.

Louis SAINT OLIVE, gérant.

BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE

COMPTES ANNUELS
31/12/2021

BILAN ACTIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	64 136 386,19	48 062 527,11
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	58 326 441,79	43 196 851,64
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	58 326 441,79	43 196 851,64
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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	5 809 944,40	4 865 675,47
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 809 944,40	4 865 675,47
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	20 758,97	26 110,85
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	20 758,97	26 110,85
COMPTES FINANCIERS	5 623 743,37	3 177 836,12
Liquidités	5 623 743,37	3 177 836,12
TOTAL DE L'ACTIF	69 780 888,53	51 266 474,08

BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	68 977 232,43	52 671 227,29
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)	-11 424,09	-1 852 598,38
Résultat de l'exercice (a,b)	789 480,18	429 453,25
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	69 755 288,52	51 248 082,16
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
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
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
DETTES	25 600,01	18 391,92
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	25 600,01	18 391,92
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	69 780 888,53	51 266 474,08

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
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 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	100,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	934 163,50	623 291,30
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	5 605,25
TOTAL (1)	934 163,50	628 996,55
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	14 509,94	17 603,45
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	14 509,94	17 603,45
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	919 653,56	611 393,10
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	262 783,69	206 469,36
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	656 869,87	404 923,74
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	132 610,31	24 529,51
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	789 480,18	429 453,25

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 :

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

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	51 248 082,16	38 659 497,33
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	51 879 375,87	22 599 179,56
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-34 464 731,67	-9 656 731,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 378 411,22	1 726 342,83
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 624 965,88	-3 036 713,58
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	69,82	1 682,69
Différences de change	145 772,07	-474 216,02
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	536 405,06	1 024 117,51
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	464 761,92	-71 643,14
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	71 643,14	1 095 760,65
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	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	656 869,87	404 923,74
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	69 755 288,52	51 248 082,16

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	20 156 154,49	28,90
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 289 964,33	1,85
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	36 880 322,97	52,87
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	58 326 441,79	83,62
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	57 036 477,46	81,77	0,00	0,00	1 289 964,33	1,85	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	5 623 743,37	8,06
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	2 409 090,06	3,45	8 311 103,87	11,91	13 734 166,03	19,69	15 590 100,47	22,35	18 281 981,36	26,21
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	5 623 743,37	8,06	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 NOK		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	555 944,38	0,80	410 292,55	0,59	209 138,73	0,30	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	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	31/12/2021
CRÉANCES		
	Coupons et dividendes en espèces	20 758,97
TOTAL DES CRÉANCES		20 758,97
DETTES		
	Frais de gestion fixe	25 600,01
TOTAL DES DETTES		25 600,01
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-4 841,04

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE		
Parts souscrites durant l'exercice	143 810,251	51 878 369,04
Parts rachetées durant l'exercice	-79 439,903	-28 637 128,09
Solde net des souscriptions/rachats	64 370,348	23 241 240,95
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	192 013,348	
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P		
Parts souscrites durant l'exercice	3,00000	1 006,83
Parts rachetées durant l'exercice	-17 371,00000	-5 827 603,58
Solde net des souscriptions/rachats	-17 368,00000	-5 826 596,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P	
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

	31/12/2021
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	260 814,58
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 969,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,43
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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	789 480,18	429 453,25
Total	789 480,18	429 453,25

	31/12/2021	31/12/2020
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	789 480,18	386 846,24
Total	789 480,18	386 846,24

	31/12/2021	31/12/2020
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	42 607,01
Total	0,00	42 607,01

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-11 424,09	-1 852 598,38
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-11 424,09	-1 852 598,38

	31/12/2021	31/12/2020
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-11 424,09	-1 642 619,73
Total	-11 424,09	-1 642 619,73

	31/12/2021	31/12/2020
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIREPARTS P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-209 978,65
Total	0,00	-209 978,65

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	14 394 912,99	10 664 820,82	38 659 497,33	51 248 082,16	69 755 288,52
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE en EUR					
Actif net	1 142 012,15	972 218,28	31 081 826,58	45 442 596,30	69 755 288,52
Nombre de titres	2 922,000	2 694,000	86 818,000	127 643,000	192 013,348
Valeur liquidative unitaire	390,83	360,88	358,01	356,01	363,28
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-2,03	-20,85	-16,77	-12,86	-0,05
Capitalisation unitaire sur résultat	15,51	15,12	11,67	3,03	4,11
Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE PARTS P en EUR					
Actif net	13 252 900,84	9 692 602,54	7 577 670,75	5 805 485,86	0,00
Nombre de titres	35 859,00000	28 488,00000	22 516,00000	17 368,00000	0,00
Valeur liquidative unitaire	369,58	340,23	336,54	334,26	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,92	-19,71	-15,78	-12,08	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	13,58	13,19	10,01	2,45	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	400 000	406 928,49	0,58
BAYER 3.125% 12-11-79	EUR	600 000	613 450,60	0,89
BAYER AG 2.375% 02-04-75	EUR	200 000	203 364,29	0,29
BILFINGER SE 5.75% 14-06-24	EUR	1 000 000	1 108 196,99	1,59
DELIVERY HERO SE 1.0% 30-04-26	EUR	100 000	89 272,78	0,12
HORNBACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	EUR	200 000	217 969,38	0,31
IHO VERWALTUNGS GMBH FIX 15-05-25	EUR	200 000	203 780,81	0,30
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	EUR	300 000	335 914,38	0,48
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	200 000	209 685,09	0,30
MTU AERO ENGINES GMBH 0.05% 18-03-27	EUR	400 000	385 968,00	0,55
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	200 000	205 076,58	0,30
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.0% 06-04-25	EUR	300 000	333 310,01	0,48
TOTAL ALLEMAGNE			4 312 917,40	6,19
AUTRICHE				
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG ZCP 05-03-25	EUR	200 000	180 035,00	0,26
WIENERBERGER AG 2.75% 04-06-25	EUR	300 000	324 062,49	0,46
TOTAL AUTRICHE			504 097,49	0,72
BELGIQUE				
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	200 000	199 959,23	0,29
AKKA TECHNOLOGIES 3.5% PERP CV	EUR	600 000	600 078,03	0,86
ECONOCOM GROUP 0.5% 06-03-23	EUR	40 000	318 020,00	0,46
SAGERPAR ZCP 01-04-26 CV	EUR	200 000	213 772,00	0,31
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	EUR	400 000	393 180,77	0,56
SOLVAY 2.5% PERP	EUR	400 000	417 238,36	0,60
TESBBB 2 7/8 07/15/22	EUR	964 000	991 755,21	1,42
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	EUR	300 000	303 750,37	0,43
UCB 5.125% 02/10/23	EUR	252 000	277 508,35	0,39
TOTAL BELGIQUE			3 715 262,32	5,32
DANEMARK				
GNDC 0 7/8 11/25/24	EUR	800 000	805 611,12	1,15
TOTAL DANEMARK			805 611,12	1,15
ESPAGNE				
ALMIRALL 2.125% 30-09-26	EUR	300 000	304 737,25	0,44
AMADEUS CM E3R+0.45% 18-03-22	EUR	300 000	300 163,50	0,43
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	400 000	393 353,86	0,57
CO ECONIMICA DELTA SA 1.0% 01-12-23	EUR	1 900 000	1 898 297,73	2,72
INDR SIST 1.25% 07-10-23	EUR	400 000	406 218,53	0,58
TOTAL ESPAGNE			3 302 770,87	4,74
ETATS-UNIS				
AT T 2.875% PERP	EUR	200 000	204 752,85	0,29
BANK OF EUAR10 01-03-22 EMTN	EUR	100 000	100 021,09	0,15
CATALENT PHARMA SOLUTIONS 2.375% 01-03-28	EUR	500 000	505 434,79	0,72
COLFAX CORPORATION 3.25% 15-05-25	EUR	600 000	607 505,17	0,87
CORNWALL JERSEY 0.75% 16-04-26	GBP	200 000	209 138,73	0,30

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GOLD SACH GR E6R+0.0% 18-09-25	EUR	300 000	297 250,51	0,42
IQVIA 2.25% 15-03-29	EUR	10 000	10 056,58	0,01
IQVIA 2.875% 15-09-25	EUR	1 300 000	1 322 652,32	1,89
KRONOS INTERNATIONAL INC 3.75% 15-09-25	EUR	500 000	514 484,58	0,74
LOUIS DREYFUS COMPANY BV FIX 2.375% 27-11-25	EUR	500 000	534 221,30	0,77
SILGAN HOLDINGS INC 3.25% 15-03-25	EUR	600 000	609 786,17	0,88
TOTAL ETATS-UNIS			4 915 304,09	7,04
FRANCE				
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	200 000	201 242,49	0,29
AXA SA EUAR10+0.2% PERP EMTN	EUR	200 000	186 174,20	0,26
CARREFOUR ZCP 27-03-24 CV	USD	400 000	366 260,49	0,53
CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 010 619,66	1,45
CASINO EUAR10+1.0% PERP	EUR	1 100 000	406 355,03	0,58
CBO TERRITORIA 3.75% 01-07-24	EUR	103 092	510 305,40	0,73
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	3 000	195 904,50	0,28
EDF 3.375% PERP	EUR	200 000	209 078,74	0,30
ELIS EX HOLDELIS 1.625% 03-04-28	EUR	200 000	202 069,53	0,29
ELIS EX HOLDELIS ZCP 06-10-23	EUR	47 300	1 489 973,65	2,13
ERAMET 4.196% 28-02-24	EUR	500 000	523 166,13	0,75
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	500 000	537 704,32	0,77
FAURECIA 3.75% 15-06-28	EUR	300 000	314 663,75	0,45
FNAC DARTY 0.25% 23-03-27 CV	EUR	2 400	205 615,20	0,29
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-23	EUR	1 000 000	1 007 995,00	1,44
ILIAD 2.375% 17-06-26	EUR	200 000	203 620,75	0,29
ILIAD HOLDING HOLD 5.125% 15-10-26	EUR	200 000	211 167,64	0,31
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	EUR	200 000	213 279,55	0,30
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	500 000	515 853,36	0,74
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	500 000	537 480,27	0,77
KORIAN 0.875% 06-03-27 CV	EUR	12 200	701 115,70	1,01
LAGARDERE 1.625% 21-06-24	EUR	300 000	308 758,66	0,44
LAGARDERE 1.75% 07-10-27	EUR	600 000	611 746,27	0,88
NEXANS 2.75% 05-04-24	EUR	600 000	637 289,30	0,91
NEXANS 3.75% 08-08-23	EUR	100 000	106 172,32	0,15
NEXITY 0.25% 02-03-25 CV	EUR	2 900	195 212,05	0,28
ORANO SA 3.125% 20-03-23 EMTN	EUR	300 000	316 879,13	0,45
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	700 000	787 032,29	1,13
PIERRE ET VACANCES 2.0% 01-04-23	EUR	5 500	137 500,00	0,20
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	500 000	511 132,67	0,73
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	300 000	313 633,71	0,45
RENAULT 1.0% 18-04-24 EMTN	EUR	100 000	100 779,57	0,15
RENAULT 1.125% 04-10-27	EUR	500 000	467 780,31	0,67
RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	EUR	700 000	712 527,27	1,03
REXEL 2.125% 15-12-28	EUR	500 000	506 023,75	0,73
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	800 000	825 503,67	1,18
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	400 000	414 434,16	0,60
SOCIETE GENERALE	EUR	300 000	300 233,49	0,43
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	300 000	316 280,57	0,46
SPIE 3.125% 22-03-24	EUR	600 000	641 638,52	0,92

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	600 000	592 618,44	0,85
UBISOFT 1.289% 30-01-23	EUR	300 000	306 374,04	0,43
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	300 000	294 318,37	0,42
UBISOFT ZCP 24-09-24 CV	EUR	2 150	242 910,23	0,35
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	EUR	200 000	204 498,95	0,30
WORLDLINE ZCP 30-07-25 CV	EUR	15 500	1 806 463,00	2,59
WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV	EUR	2 500	252 032,50	0,36
TOTAL FRANCE			21 659 418,60	31,05
ITALIE				
ASTM 2.375% 25-11-33 EMTN	EUR	300 000	299 705,32	0,43
ENI 3.375% PERP	EUR	300 000	317 630,90	0,46
ENI ZCP 13-04-22 EMTN	EUR	2 200 000	2 202 046,00	3,15
FERRARI NV 1.5% 27-05-25	EUR	300 000	312 743,49	0,45
INTE 2.925% 14-10-30 EMTN	EUR	400 000	420 238,49	0,60
NEXI 2.125% 30-04-29	EUR	450 000	444 222,81	0,64
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	200 000	188 541,00	0,27
PIAGGIO 3.625% 30-04-25	EUR	900 000	923 530,00	1,33
SAIPEM FINANCE INTL BV 3.125% 31-03-28	EUR	100 000	101 474,20	0,14
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	2 000 000	2 008 905,47	2,88
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	300 000	314 451,59	0,45
UNIPOLSAI 3.875% 01-03-28 EMTN	EUR	600 000	670 292,88	0,96
TOTAL ITALIE			8 203 782,15	11,76
LUXEMBOURG				
ELIOTT CAPITAL SARL ZCP 30-12-22	EUR	4 100 000	4 106 683,00	5,89
TOTAL LUXEMBOURG			4 106 683,00	5,89
NORVEGE				
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 24/05/2023	NOK	4 000 000	410 292,55	0,59
TOTAL NORVEGE			410 292,55	0,59
PAYS-BAS				
AXAL COAT 3.75% 15-01-25	EUR	700 000	718 986,92	1,03
CONSTELLIUM SE 4.25% 15-02-26	EUR	600 000	616 379,83	0,88
DARLING GLOBAL FINANCIER 3.625% 15-05-26	EUR	800 000	818 943,22	1,17
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 0.625% 09-02-28	EUR	300 000	248 086,08	0,36
NATURGY FINANCE BV 2.374% PERP	EUR	600 000	604 372,04	0,87
QIAGEN NV ZCP 17-12-27 CV	USD	200 000	189 683,89	0,27
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	300 000	305 455,27	0,44
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	200 000	214 691,22	0,31
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	200 000	221 985,81	0,32
TOTAL PAYS-BAS			3 938 584,28	5,65
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	400 000	400 821,86	0,58
TOTAL PORTUGAL			400 821,86	0,58
ROYAUME-UNI				
ANGLO AMER CAP 1.625% 18-09-25	EUR	400 000	418 929,29	0,60
NGG FINANCE 2.125% 05-09-82	EUR	300 000	306 023,86	0,44
SSE 3.125% PERP	EUR	100 000	108 811,73	0,16
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	500 000	510 719,17	0,73
VODAFONE GROUP 3.1% 03-01-79	EUR	300 000	310 157,98	0,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL ROYAUME-UNI			1 654 642,03	2,37
SUEDE				
DOMETIC GROUP AB 2.0% 29-09-28	EUR	400 000	396 254,03	0,57
TOTAL SUEDE			396 254,03	0,57
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			58 326 441,79	83,62
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			58 326 441,79	83,62
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BFT AUREUS ISR IC	EUR	43 000	4 599 099,40	6,58
LYX BUND DAILY -2X INVERSE	EUR	44 500	1 210 845,00	1,74
TOTAL FRANCE			5 809 944,40	8,32
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			5 809 944,40	8,32
TOTAL Organismes de placement collectif			5 809 944,40	8,32
Créances			20 758,97	0,03
Dettes			-25 600,01	-0,03
Comptes financiers			5 623 743,37	8,06
Actif net			69 755 288,52	100,00

Parts BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	EUR	192 013,348	363,28
---	------------	--------------------	---------------