



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

BSO PATRIMOINE
FR0010080911

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

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2021	2 019,12€
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2021	84 973

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% €STR.

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'Euro short-term rate (€STR) est un taux à court terme en euro qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euro non garantis pour les banques de la zone euro. Le taux est calculé par la banque centrale. Il faut cependant noter que la gestion du FCP n'étant pas indiciaire, 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.

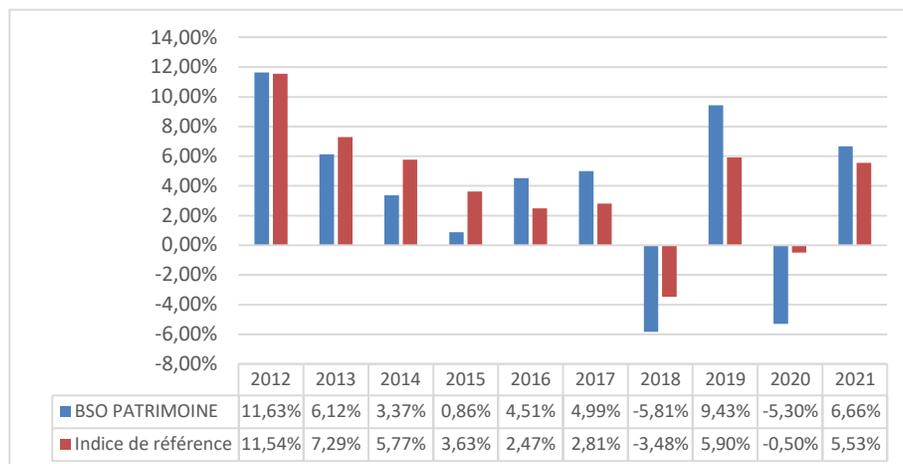
FRAIS

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.
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	1,51%	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'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



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)¹.

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 7 février 2022.**

¹ Depuis le 20/12/2021, l'€STR a remplacé l'EONIA capitalisé OIS dans la composition de l'indicateur de référence.

RAPPORT D'ACTIVITE

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHE

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 façon 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

Le fonds a démarré l'année avec une exposition actions de 25%, celles-ci nous semblant conserver leur attractivité à moyen terme, avec une part obligataire courte ou de sensibilité minimale supérieure à 25% procurant une protection appréciable en cas de baisse.

En janvier, nous avons continué à vendre des lignes obligataires dont le potentiel est limité après la forte baisse de leur rendement (Ferrari 2025) ou des convertibles dont le sous-jacent a connu une forte remontée (JPM/ Siemens et MS/Daimler).

Nous avons profité de la correction de février pour investir les liquidités provenant de souscriptions sur des obligations procurant un rendement attractif avec une sensibilité limitée comme une EDF perpétuelle dont le « call » est relativement court et des obligations convertibles offrant une convexité attrayante (Korian 2027, Orpea 2027 et une nouvelle AMX/KPN 2024).

Nous avons poursuivi en mars notre recherche de placements offrant un potentiel de hausse avec une volatilité modérée au travers des opportunités offertes par la classe d'actifs convertibles (participation à la nouvelle émission FNAC-Darty 2027, achats de Schneider 2026 et Just Eat 2028). Nous avons en contrepartie vendu des lignes dont le rendement est devenu minimal comme Wendel 2023 et Stellantis 2024.

En avril, nous avons continué à accroître des convertibles attractives (Air France après l'augmentation de capital, ACCOR 2027, FNAC-DARTY 2027, Nexity 2028, Quadient Perp) au détriment de titres dont le rendement est trop faible après leur hausse et que nous avons vendus (Nexity 2023, Prysmian 2022, Thalès 2028).

Nous avons continué à nous laisser porter par la hausse avec une exposition actions proche de 30% fin mai (dont 7.5% du fait des obligations convertibles) mais envisageons des prises de bénéfices avant l'été.

Nous avons complété la ligne Nexity 2025 dont le taux actuariel est redevenu positif et la ligne Paprec 2025 suite à la publication de résultats très satisfaisants.

Nous avons également vendu la ligne Deutsche Wohnen 2026 qui a monté de près de 15% suite à l'OPA de Vonovia.

En juin nous avons pris quelques profits en ramenant la part actions à 20%, tout en conservant une part importante en convertibles (achat ou renforcement de ENI 2022, IAG 2022, Neoen 2025, Nexity 2025, Citigroup/Austrian 2023, Pirelli 2025, Schneider 2026) et donc une exposition totale aux actions autour de 28%. Nous avons également renforcé les lignes Eramet 2024 et Faurecia 2025.

Le fonds a terminé le semestre en hausse de 4.13%, légèrement supérieure à celle de son indice de référence (+3.73%). La sensibilité de la partie obligataire a été un peu remontée à 2.6, ce qui reste modéré.

Nous avons continué à alléger les actions en juillet pour rendre le fonds plus défensif après la hausse déjà engrangée en vendant la ligne AKKA sur l'annonce du rachat par Adecco avec une prime de plus de 100% par rapport au dernier cours coté, pour nous redéployer, suite également à des remboursements, sur des obligations convertibles de qualité dont le rendement est redevenu positif (AMS 2025 et Lufthansa 2025) ou des obligations « high yield » dont le bilan est en train de s'améliorer significativement (Adler 2022, CMA-CGM 2025, Paprec 2028).

Nous n'avons pas effectué de mouvement en août du fait d'un positionnement qui nous paraissait adéquat: 20% d'actions, en hausse de près de 24% depuis le début de l'année soit un peu plus que les indices actions européens; 33% d'obligations convertibles offrant soit un rendement positif, soit une convexité attractive sur un sous-jacent de qualité; 47% d'obligations classiques offrant un portage supérieur à 1% pour une sensibilité inférieure à 2, soit un bon matelas de sécurité en cas de remontée de la volatilité.

Nous avons de nouveau allégé la partie actions début septembre, notamment les titres à P/E élevé qui ont particulièrement souffert ensuite (Cap Gemini, Dassault Systèmes, L'Oréal, Sartorius-Stedim) puis les obligations convertibles qui venaient de bien remonter (Air France, AKKA, Brenntag, Deutsche Post).

En octobre, nous avons initié une ligne de Moderna qui nous semble avoir exagérément corrigé alors que les perspectives restent extrêmement favorables et allégé des positions en obligations convertibles qui n'avaient plus de potentiel.

Nous avons initié sur la correction de novembre de nouvelles lignes Adidas et SEB qui recèlent encore un fort potentiel de hausse et renforcé Moderna sur la correction, ce qui a stabilisé la part actions autour de 21%. Nous avons profité de l'offre de rachat anticipé sur les obligations Casino pour alléger sur des niveaux attractifs et initié des lignes Renault 2027 et Rexel 2028

avec un rendement supérieur à 2% pour conserver un portage de l'ordre de 1.2% avec une sensibilité de 2.2 sur la partie obligataire.

Nous avons pris nos profits sur la ligne Casino 2026 sur une offre de rachat anticipé attractive et renforcé une perpétuelle Danone qui offre plus de 3% de rendement.

BSO Patrimoine termine l'année en hausse de 6.66%, ce qui se compare à +5.59% pour l'indice de référence, grâce à une exposition actions qui a oscillé entre 25 et 30% et un portage sur la partie obligataire entre +1 et +2% sur l'année. La partie actions a progressé de l'ordre de 32% sur l'année, soit nettement plus que l'Eurostoxx Large dividendes réinvestis (+23.82%).

MODIFICATION DE L'ENVIRONNEMENT

Au cours de la période l'OPCV l'environnement de l'OPCVM a évolué.

Suite à la décision de la gérance du 20 décembre 2021, l'indicateur de référence de BSO PATRIMOINE a été changé de 25% DJ EURO STOXX LARGE + 75% EONIA capitalisé OIS à 25% DJ EURO STOXX LARGE + 75% €STR.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

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

Instrument financier	Acquisitions
NEXITY 0.25 03-25	2 676 654,00 €
CITI GL 0.5 08-23	2 188 749,49 €
FORD MO 3.021 03-24	2 115 937,34 €
INTL CON 0.63 11-22	2 053 862,22 €
ENI ZCP 04-22	2 004 000,00 €

Instrument financier	Cessions
FRAN GOVE ZCP 03-24	- 6 128 800,00 €
FRAN GO 0.0 02-23	- 6 051 464,48 €
SAFRAN SA ZCP 06-23	- 2 147 303,30 €
AKKA TE 3.5 PERP	- 2 013 010,66 €
ENI ZCP 04-22	- 2 003 096,00 €

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

- Acquisition : 49 336 700,30 €

- Cessions : - 43 169 155,12 €

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 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.

RESPONSABILITÉ 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 PATRIMOINE

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	168 010 013,49	172 630 644,14
Actions et valeurs assimilées	32 227 088,52	28 027 789,88
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	32 227 088,52	28 027 789,88
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	121 317 054,97	129 678 924,26
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	121 317 054,97	129 678 924,26
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	14 465 870,00	14 923 930,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	14 465 870,00	14 923 930,00
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	22 166,70	26 250,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	22 166,70	26 250,00
COMPTES FINANCIERS	3 733 463,19	1 505 196,08
Liquidités	3 733 463,19	1 505 196,08
TOTAL DE L'ACTIF	171 765 643,38	174 162 090,22

BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	166 292 237,32	185 465 149,57
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)	4 766 276,22	-11 967 908,78
Résultat de l'exercice (a,b)	512 178,73	463 440,75
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	171 570 692,27	173 960 681,54
<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	194 951,11	201 408,68
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	194 951,11	201 408,68
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	171 765 643,38	174 162 090,22

(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	505 633,47	490 962,97
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 327 892,86	2 472 655,66
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)	2 833 526,33	2 963 618,63
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	12 345,55	16 622,18
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	12 345,55	16 622,18
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 821 180,78	2 946 996,45
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 300 024,79	2 444 594,18
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	521 155,99	502 402,27
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-8 977,26	-38 961,52
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	512 178,73	463 440,75

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 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	173 960 681,54	199 929 741,14
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	18 450 232,84	30 293 805,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-31 850 011,76	-44 655 799,09
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 584 519,57	1 791 308,42
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-852 589,22	-15 513 346,94
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	-100,00	-50,00
Différences de change	1 021 422,25	-309 531,16
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	4 735 381,06	1 922 151,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>15 887 141,06</i>	<i>11 151 760,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-11 151 760,00</i>	<i>-9 229 608,95</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	521 155,99	502 402,27
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	171 570 692,27	173 960 681,54

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	40 601 922,46	23,66
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 174 792,60	4,77
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	72 540 339,91	42,28
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	121 317 054,97	70,71
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	113 142 262,37	65,94	0,00	0,00	8 174 792,60	4,76	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 733 463,19	2,18
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	3 544 273,21	2,07	15 807 716,10	9,21	53 090 671,32	30,94	27 656 741,63	16,12	21 217 652,71	12,37
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 733 463,19	2,18	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 FRF		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	3 230 940,40	1,88	3 316 817,58	1,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 161 551,31	3,01	0,00	0,00	834 751,53	0,49	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	22 166,70
TOTAL DES CRÉANCES		22 166,70
DETTES		
	Frais de gestion fixe	194 951,11
TOTAL DES DETTES		194 951,11
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-172 784,41

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	9 520,00000	18 450 232,84
Parts rachetées durant l'exercice	-16 441,00000	-31 850 011,76
Solde net des souscriptions/rachats	-6 921,00000	-13 399 778,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	84 973,00000	

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

	31/12/2021
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 300 024,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,34
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			14 465 870,00
	FR0007479316	BSO Amirique	1 604 080,00
	FR0007005764	BSO Bio Santi	2 482 820,00
	FR0007495460	BSO CONVERTIBLE C	10 182 120,00
	FR0011833052	BSO PME C	196 850,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			14 465 870,00

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	512 178,73	463 440,75
Total	512 178,73	463 440,75

	31/12/2021	31/12/2020
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	512 178,73	463 440,75
Total	512 178,73	463 440,75

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	4 766 276,22	-11 967 908,78
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 766 276,22	-11 967 908,78

	31/12/2021	31/12/2020
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 766 276,22	-11 967 908,78
Total	4 766 276,22	-11 967 908,78

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 en EUR	196 515 844,27	198 421 280,67	199 929 741,14	173 960 681,54	171 570 692,27
Nombre de titres	101 336,00000	108 630,00000	100 020,00000	91 894,00000	84 973,00000
Valeur liquidative unitaire	1 939,25	1 826,57	1 998,89	1 893,05	2 019,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	26,83	-10,44	11,81	-130,23	56,09
Capitalisation unitaire sur résultat	26,29	20,81	23,65	5,04	6,02

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				
ALLEMAGNE				
ADIDAS NOM.	EUR	2 000	506 400,00	0,29
TOTAL ALLEMAGNE			506 400,00	0,29
ETATS-UNIS				
AMAZON.COM INC	USD	200	588 845,92	0,35
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2 500	817 218,54	0,48
JOHNSON & JOHNSON	USD	4 000	604 220,75	0,35
MICROSOFT CORP	USD	2 600	772 125,39	0,45
MODERNA INC	USD	2 000	448 529,80	0,26
TOTAL ETATS-UNIS			3 230 940,40	1,89
FRANCE				
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	13 304	2 039 769,28	1,19
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE 2023	EUR	1 000	153 320,00	0,09
ARKEMA	EUR	10 000	1 238 500,00	0,73
BIOMERIEUX	EUR	4 000	499 600,00	0,29
CAPGEMINI SE	EUR	5 294	1 140 857,00	0,66
DANONE	EUR	12 813	699 461,67	0,40
DASSAULT SYST.	EUR	30 245	1 582 115,95	0,93
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8 197	1 534 806,28	0,90
HERMES INTERNATIONAL	EUR	900	1 382 400,00	0,80
INTERPARFUMS	EUR	14 209	1 044 361,50	0,61
KERING	EUR	2 061	1 456 920,90	0,85
L'OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	4 500	1 876 275,00	1,10
LEGRAND SA	EUR	12 000	1 234 800,00	0,72
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	3 500	2 544 500,00	1,48
PERNOD RICARD	EUR	3 000	634 500,00	0,37
SANOFI	EUR	8 000	708 640,00	0,41
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1 200	578 880,00	0,34
SEB	EUR	3 500	479 150,00	0,28
SPIE SA	EUR	50 000	1 136 000,00	0,66
THALES	EUR	14 000	1 047 200,00	0,61
TOTALENERGIES SE	EUR	20 992	936 872,96	0,54
TOTAL FRANCE			23 948 930,54	13,96
ROYAUME-UNI				
LINDE PLC	EUR	4 000	1 224 000,00	0,71
TOTAL ROYAUME-UNI			1 224 000,00	0,71
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	12 000	1 481 071,13	0,86
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	5 000	1 835 746,45	1,07
TOTAL SUISSE			3 316 817,58	1,93
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			32 227 088,52	18,78
TOTAL Actions et valeurs assimilées			32 227 088,52	18,78
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	2 131 000	1 840 704,06	1,07
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	EUR	900 000	949 902,24	0,55
DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25	EUR	500 000	600 192,57	0,35
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	700 000	712 214,52	0,42
RAG STIFTUNG ZCP 02-10-24 CV	EUR	1 800 000	1 853 892,00	1,08
THYSSENKRUPP AG 1.875% 06-03-23	EUR	400 000	412 632,58	0,24
TOTAL ALLEMAGNE			6 369 537,97	3,71
AUTRICHE				
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG ZCP 05-03-25	EUR	1 600 000	1 440 280,00	0,84
TOTAL AUTRICHE			1 440 280,00	0,84
BELGIQUE				
AKKA TECHNOLOGIES 3.5% PERP CV	EUR	500 000	500 065,03	0,29
ANHEUSER INBEV SANV E3R+0.3% 15-04-24	EUR	1 500 000	1 510 612,50	0,88
COFINIMMO 1.929% 25-03-22	EUR	2 000 000	2 037 594,11	1,19
GHELAMCO INVEST NV 4.3% 20-11-22	EUR	2 000 000	1 985 722,74	1,16
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 1.375% 23-05-24	EUR	100 000	104 253,87	0,06
TOTAL BELGIQUE			6 138 248,25	3,58
ESPAGNE				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.625% 17-11-22	EUR	2 100 000	2 067 489,33	1,20
TOTAL ESPAGNE			2 067 489,33	1,20
ETATS-UNIS				
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	2 000 000	2 140 552,41	1,25
LOUIS DREYFUS COMPANY BV FIX 2.375% 27-11-25	EUR	1 300 000	1 388 975,38	0,81
TOTAL ETATS-UNIS			3 529 527,79	2,06
FRANCE				
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	32 390	1 686 482,52	0,98
AIR FRANCE KLM 0.125% 25-03-26	EUR	85 000	1 366 205,00	0,80
AIR FRANCEKLM 3.75% 12-10-22	EUR	1 500 000	1 533 945,21	0,90
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	1 600 000	1 514 429,70	0,88
CA 3.0% 21-12-25 EMTN	EUR	1 200 000	1 311 056,00	0,76
CARREFOUR SA ZCP 14-06-23 CV	USD	2 200 000	1 918 837,09	1,12
CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN	EUR	200 000	202 123,93	0,11
CASINO EUAR10+1.0% PERP	EUR	1 500 000	554 120,50	0,32
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	2 400 000	2 200 180,13	1,28
CLARANOVA 6.0% 27-06-24	EUR	500 000	520 369,86	0,30
EDF 2.875% PERP	EUR	1 600 000	1 680 954,08	0,98
ELECTRICITE DE FRANCE EDF 8.75% 30-06-22	FRF	5 000 000	834 751,53	0,49
ELIS EX HOLDELIS ZCP 06-10-23	EUR	29 459	927 973,23	0,54
ERAMET 4.196% 28-02-24	EUR	1 100 000	1 150 965,49	0,67
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	2 000 000	2 150 817,26	1,25
FAURECIA 2.625% 15-06-25	EUR	2 300 000	2 337 789,96	1,37
FAURECIA 3.75% 15-06-28	EUR	500 000	524 439,58	0,31
FIGEAC AERO 1.125% 18-10-22	EUR	31 380	728 078,76	0,43
FINANCIERE IMMOBILIERE BORDELAISE 6.0% 30-01-25	EUR	1 000 000	995 666,67	0,58
FNAC DARTY 0.25% 23-03-27 CV	EUR	23 000	1 970 479,00	1,15
FRANCE 1.75% 25-11-24	EUR	5 500 000	5 875 170,45	3,43
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25-03-23	EUR	6 000 000	6 049 290,00	3,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GRUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	1 900 000	1 950 909,20	1,14
ILIAD 1.5% 14-10-24	EUR	1 200 000	1 209 869,84	0,70
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	2 500 000	2 687 401,37	1,57
JCDECAUX 1.0% 01-06-23	EUR	300 000	305 716,56	0,17
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	100 000	103 809,43	0,06
KORIAN 0.875% 06-03-27 CV	EUR	27 000	1 551 649,50	0,90
NEOEN 2.0% 02-06-25 CV	EUR	30 000	1 614 540,00	0,95
NEXANS 2.75% 05-04-24	EUR	1 500 000	1 593 223,25	0,93
NEXITY 0.25% 02-03-25 CV	EUR	28 000	1 884 806,00	1,10
NEXITY 0.875% 19-04-28 CV	EUR	33 400	1 927 931,50	1,12
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	5 100 000	5 597 898,33	3,26
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	10 500	1 480 452,75	0,87
PAPREC 3.5% 01-07-28	EUR	1 500 000	1 541 165,00	0,90
PIERRE ET VACANCES 2.0% 01-04-23	EUR	38 790	969 750,00	0,57
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	2 100 000	2 195 435,94	1,28
QUADIENT SA 3.375% PERP CV	EUR	25 420	1 488 544,36	0,87
RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 007 180,27	0,58
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	1 250 000	1 256 223,12	0,73
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.43% 12-01-23	EUR	1 600 000	1 603 440,00	0,93
REXEL 2.125% 15-12-28	EUR	1 100 000	1 113 252,25	0,64
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0000010% 15-06-26	EUR	5 000	1 123 220,00	0,66
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	1 100 000	1 140 786,79	0,66
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	1 200 000	1 265 122,27	0,74
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	1 900 000	1 975 570,16	1,16
UBISOFT 1.289% 30-01-23	EUR	600 000	612 748,08	0,35
VALEO ELECTRONIQUE ET SYSTEMES DE L 0.625% 11-01-23	EUR	1 200 000	1 214 964,16	0,71
WORLDLINE 1.625% 13-09-24	EUR	300 000	311 544,25	0,18
TOTAL FRANCE			78 761 280,33	45,91
ITALIE				
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	400 000	377 082,00	0,22
PIRELLI C 1.375% 25-01-23 EMTN	EUR	1 300 000	1 329 840,08	0,78
PIRELLI C ZCP 22-12-25 CV	EUR	1 000 000	1 170 420,00	0,68
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	1 500 000	1 506 679,10	0,88
TOTAL ITALIE			4 384 021,18	2,56
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	900 000	916 255,23	0,53
CITI GLO 0.5% 04-08-23 EMTN	EUR	2 000 000	2 260 216,67	1,32
ELIOTT CAPITAL SARL ZCP 30-12-22	EUR	1 500 000	1 502 445,00	0,88
TOTAL LUXEMBOURG			4 678 916,90	2,73
MEXIQUE				
PEME PET 1.875% 21-04-22 EMTN	EUR	2 000 000	2 033 106,85	1,18
PETROLEOS MEXICANOS E3R+2.4% 24-08-23	EUR	1 600 000	1 594 033,60	0,93
TOTAL MEXIQUE			3 627 140,45	2,11
NORVEGE				
NASSA TOPCO AS 2.875% 06-04-24	EUR	1 000 000	1 028 516,53	0,59
TOTAL NORVEGE			1 028 516,53	0,59
PAYS-BAS				
ABN AMRO BANK 7.125% 07/22	EUR	900 000	964 932,66	0,56

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMERICA MOVIL BV ZCP 02-03-24	EUR	1 000 000	1 031 530,00	0,61
BREN FINA BV 1.875% 02-12-22	USD	1 000 000	1 042 534,09	0,61
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV E3R+0.35% 01-12-22	EUR	2 900 000	2 912 586,00	1,70
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 0.625% 09-02-28	EUR	1 000 000	826 953,59	0,48
MONDELEZ INTL HLDINGS NE ZCP 20-09-24	EUR	600 000	633 111,00	0,37
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	900 000	932 182,15	0,54
TOTAL PAYS-BAS			8 343 829,49	4,87
ROYAUME-UNI				
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	900 000	948 266,75	0,55
TOTAL ROYAUME-UNI			948 266,75	0,55
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			121 317 054,97	70,71
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			121 317 054,97	70,71
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BSO Amirique	EUR	2 000	1 604 080,00	0,93
BSO Bio Santi	EUR	2 000	2 482 820,00	1,45
BSO CONVERTIBLE C	EUR	107 000	10 182 120,00	5,93
BSO PME C	EUR	1 000	196 850,00	0,12
TOTAL FRANCE			14 465 870,00	8,43
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			14 465 870,00	8,43
TOTAL Organismes de placement collectif			14 465 870,00	8,43
Créances			22 166,70	0,02
Dettes			-194 951,11	-0,12
Comptes financiers			3 733 463,19	2,18
Actif net			171 570 692,27	100,00

Parts BSO Patrimoine	EUR	84 973,00000	2 019,12
-----------------------------	------------	---------------------	-----------------