



**Rapport Annuel – BSO PATRIMOINE**  
au 29 décembre 2023

**BSO PATRIMOINE**  
FR0010080911

|                                |                               |
|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>NATURE</b>                  | <b>OPCVM</b>                  |
| <b>TYPE</b>                    | <b>FCP</b>                    |
| <b>SOCIETE DE GESTION</b>      | <b>SAINT OLIVE GESTION</b>    |
| <b>DELEGATION DE GESTION</b>   | <b>NEANT</b>                  |
| <b>COMMISSAIRE AUX COMPTES</b> | <b>FIDELIANCE RHONE ALPES</b> |

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 29/12/2023</b>             | <b>1 938,71€</b> |
| <b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 29/12/2023</b> | <b>67 232</b>    |

**OBJECTIF**

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits

**PRODUIT****BSO PATRIMOINE**

Code ISIN: FR0010080911  
Fonds Commun de Placement

Société de gestion: SAINT OLIVE GESTION, titulaire de l'agrément n°GP-05000016 délivré par l'AMF

Site internet: [www.banquesaintolive.com](http://www.banquesaintolive.com)

Autorité chargée du contrôle de la société de gestion : Autorité des Marchés Financiers (AMF) - 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02

Date de production de ce document: 02/11/2023

**AVERTISSEMENT : Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.**

**EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT****TYPE**

Type : OPCVM

Durée : FCP créé le 17/05/2004, pour une durée initiale de 99 ans

Classification AMF : Sans classification

**OBJECTIF**

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% Bloomberg Euro Aggregate 3-5 ans Total return (LE35TREU). 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'indice Bloomberg Euro Aggregate 3-5 ans Total return (LE35TREU) mesure la composante Trésorerie de l'Euro-Aggregate. Il est composé d'obligations publiques à taux fixe des pays souverains de la zone euro notées Investment Grade. 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). Zone d'investissement : FRANCE et pays de l'OCDE. Durée de placement recommandée : trois ans minimum.

Les modalités de souscription et de rachat de parts sont détaillées dans la prospectus et au paragraphe "Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée" ci-après.

**INVESTISSEURS VISES**

Ce FCP s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER****INDICATEUR SYNTHETIQUE DE RISQUE**

L'indicateur synthétique de risque (ISR) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7 qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant toute la période de détention recommandée de 5 ans minimum. Le risque réel peut être différent si vous optez pour une sortie avant la durée de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est établi à partir de données reconstituées à l'aide d'indices de référence appropriés lorsque les données historiques ne sont pas disponibles pour la période complète de placement recommandée, ou à partir de données historiques du produit observées sur la durée de placement recommandée.

Les risques et la performance du produit sont notamment liés aux fluctuations des marchés financiers, des taux d'intérêt et de l'évolution de l'économie sur des cycles longs. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de BSO PATRIMOINE.

## SCENARIOS DE PERFORMANCE

Ce tableau montre les sommes que vous pourriez obtenir sur la période minimum de détention recommandée en fonction de différents scénarios, en supposant que vous investissiez 10 000 Euros. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des illustrations basées sur la pire, médiane et meilleure performance de ce Fonds au cours des 5 dernières années pour les scénarios intermédiaire et favorable et des 10 dernières années pour le scénario défavorable. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

| Investissement de : 10 000 Euros |   | 1 an            | 5 ans<br>Période de détention recommandée |
|----------------------------------|---|-----------------|---|
| Scenario de tensions             | <b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b> | <b>6 760 €</b>  | <b>5 890 €</b>                            |
|                                  | <i>Rendement annuel moyen</i>                                   | -32%            | -10%                                      |
| Scenario défavorable             | <b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b> | <b>8 460 €</b>  | <b>8 700 €</b>                            |
|                                  | <i>Rendement annuel moyen</i>                                   | -15%            | -3%                                       |
| Scenario intermédiaire           | <b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b> | <b>9 710 €</b>  | <b>10 280 €</b>                           |
|                                  | <i>Rendement annuel moyen</i>                                   | -3%             | 1%  |
| Scenario favorable               | <b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b> | <b>10 430 €</b> | <b>10 960 €</b>                           |
|                                  | <i>Rendement annuel moyen</i>                                   | 4%              | 2%  |

Lorsque les données historiques ne sont pas disponibles sur une durée suffisante, les scénarios sont établis à partir des performances passées d'indices de référence. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez le produit.

Les chiffres indiqués sont calculés net de tous les coûts mentionnés à la rubrique « que va me coûter cet investissement ? ». Ils ne prennent pas forcément en compte tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur ni votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

## QUE SE PASSE-T-IL SI SAINT OLIVE GESTION N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Les actifs et passifs du Fonds sont séparés de ceux des autres structures gérées et de ceux de la Société de gestion et il n'existe aucune responsabilité croisée entre eux. Le Fonds ne serait pas responsable en cas de défaillance ou de manquement de la Société de gestion ou de l'un de ses prestataires de services délégués. Par conséquent, un défaut de la Société de Gestion n'aurait pas d'impact sur l'actif du Fonds, dont la conservation est assurée par son dépositaire.

L'investissement dans le Fonds ne fait pas l'objet d'une couverture de risque et n'est pas garanti en capital.

## QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Les coûts ont une incidence sur le rendement. Les coûts totaux incluent les coûts ponctuels, récurrents et accessoires. Les montants indiqués ici sont les coûts cumulés pour deux périodes de détention différentes et incluent les coûts de sortie anticipée potentiels.

Nous avons supposé :

- que pour le scénario à 1 an, vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %),
- que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire,
- que 10 000 EUR sont investis.

## COÛT AU FIL DU TEMPS

Il est possible que la personne qui vous vend cette option d'investissement ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de l'ensemble des coûts sur votre investissement au fil du temps.

## INVESTISSEMENT DE 10 000€

| Scénarios si vous sortez après :     | 0     | 5 ans * |
|--------------------------------------|-------|---------|
| Coûts totaux maximum                 | 653 € | 1 485 € |
| Incidence sur le rendement par an ** | 6,53% | 2,65%   |

\* La période de détention recommandée correspond à 5 ans

\*\* Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention.

## COMPOSITION DES COÛTS

Le tableau ci-dessous indique :

- l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée,
- la signification des différentes catégories de coûts.

Les montants indiqués ne tiennent pas compte des coûts liés au package ou au contrat d'assurance éventuellement associé au fonds.

| Incidence sur le rendement par an |  |       |       |   |
|-----------------------------------|--|-------|-------|---|
| Coût ponctuels                    | Coûts d'entrée                           | 4,00% | 400 € | L'incidence des coûts que vous payez lors de l'entrée dans votre investissement.  |
|                                   | Coûts de sortie                          | 1,00% | 100 € | L'incidence des coûts encourus lorsque vous sortez de votre investissement.   |
| Coût récurrents                   | Coûts de transaction sur le portefeuille | 0,10% | 10 €  | L'incidence des coûts encourus lorsque le fonds arbitre des instruments financiers. Il s'agit d'une estimation basée sur les coûts réels de l'année dernière.   |
|                                   | Autres couts récurrents                  | 1,47% | 147 € | L'incidence des coûts que nous prélevons chaque année pour gérer vos investissements. Il s'agit d'une estimation basée sur les coûts réels de l'année dernière. |
| Coûts accessoires                 | Commission liée aux résultats            | 0,00% | 0 €   | L'incidence des commissions liées aux résultats.  |
|                                   | Commission d'intéressement               | 0,00% | 0 €   | L'incidence des commissions d'intéressement.  |

## COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

La période de détention recommandée est de 5 ans. Elle est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme. Vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h20 (heure de Paris). Les ordres sont pris en compte à cours inconnu : les ordres sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J) et publiée en J+1 ouvré. La valeur liquidative est établie quotidiennement, à l'exception des jours fériés légaux ou des jours de fermeture de la Bourse de Paris conformément au calendrier officiel d'Euronext. Dans ce cas, la valeur liquidative est établie le jour ouvré suivant. .

Les modalités de sortie sont indiquées dans la note d'information disponible sur le site internet de la Société de Gestion: <https://www.banquesaintolive.com>

## COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Pour toute réclamation, l'interlocuteur habituel du souscripteur est à sa disposition.

Si une réponse satisfaisante n'a pas pu lui être apportée, il peut adresser sa demande :

- par courrier à l'adresse suivante : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69458 Lyon CEDEX 06

- par email à l'adresse suivant : [lyon@bsosoc.com](mailto:lyon@bsosoc.com).

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

## AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Dépositaire : BANQUE SAINT OLIVE.

Le prospectus, le DIC, les rapports annuels et semestriels sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande écrite à : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69458 Lyon CEDEX 06 ou à l'adresse électronique suivante : [lyon@bsosoc.com](mailto:lyon@bsosoc.com).

La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion à l'adresse postale mentionnée ci-dessus.

## RAPPORT D'ACTIVITE

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHE

Les marchés ont continué sur leur lancée positive en début d'année jusqu'aux premiers jours de mars.

Les données macro-économiques toujours favorables et la réouverture de la Chine ont en effet permis de réviser à la hausse les prévisions de croissance, décalant au 2ème semestre au moins les craintes de récession. Du côté des entreprises, les publications de résultats et les anticipations pour 2023 sont de façon générale nettement supérieures aux attentes, ce qui a particulièrement soutenu les secteurs industriels (constructeurs et équipementiers automobiles, équipement électrique, défense et aéronautique), la construction, les banques, la technologie et la consommation (luxe, hôtellerie, compagnies aériennes).

Néanmoins, la baisse de l'inflation est devenue moins marquée à partir de février. En effet, le marché du travail américain restait très tendu (baisse des demandes hebdomadaires d'allocations de chômage) et les salaires, ainsi que les prix de l'alimentation et des services, continuaient leur progression à un rythme soutenu sur tous les continents.

Cela a entraîné un discours à nouveau plus « hawkish » des banques centrales qui a fait repartir les taux des emprunts d'Etat à la hausse (70 à 80 points de base sur le taux à 10 ans des principaux Etats occidentaux sur le mois de février). Le taux à 2 ans américain a par ailleurs dépassé le dernier plus haut atteint à 5% en 2007 ce qui a ravivé le parallélisme avec la dernière crise financière.

La faillite de la Silicon Valley Bank, de Silvergate et de la Signature Bank début mars a accentué le phénomène, amenant un repli boursier de 4 à 5% supplémentaire. Les indices boursiers américains ont corrigé significativement pour revenir proches de leur niveau de début d'année, tandis que les indices européens maintenaient une avance de 5 à 7 % en moyenne. L'intervention des autorités américaines pour enrayer immédiatement toute contagion à d'autres établissements ou d'autres secteurs a permis un rebond des marchés dans un premier temps, mais ceux-ci n'ont pas résisté à une nouvelle alerte venant de Crédit Suisse.

Celui-ci est en effet dans le collimateur de la SEC et de ses auditeurs depuis plusieurs mois concernant la publication de certains éléments de ses comptes. En outre, la Banque Nationale Saoudienne, qui est actionnaire à près de 10% et a participé à la dernière recapitalisation, a indiqué qu'elle n'irait pas au-delà quand la forte baisse du secteur a entraîné des ventes paniques des actions et obligations du groupe helvète. Ceci est venu s'ajouter aux sorties des dépôts de clients et aux rachats des fonds gérés par les groupes observés depuis plusieurs semaines.

D'énormes injections de liquidités de la BNS et l'annonce d'une fusion avec UBS ont finalement calmé le jeu.

La Banque Centrale Européenne a remonté ensuite comme prévu ses taux de 50 points de base, ce qui semblait indiquer qu'elle ne voyait pas la nécessité de retarder la mise en œuvre de sa politique visant, comme celle des autres banques centrales, à ralentir la croissance de la masse monétaire dans un contexte d'inflation toujours très supérieure aux objectifs.

Mais les discours des banques centrales sont devenus plus « souples ». Les indices actions ont d'ailleurs repris fin mars leur tendance haussière, les révisions à la baisse des prévisions demeurant limitées pour l'instant. A noter que l'écart OAT-Bund sur les taux à 10 ans s'est à peine élargi à 55 points de base après le fiasco de la réforme des retraites et l'instabilité gouvernementale française qui en résulte, ce qui est plutôt rassurant.

Néanmoins, ces événements démontraient une nouvelle fois que la réduction de la liquidité prend toujours à contrepied les institutions financières qui n'ont pas bien anticipé ce retournement et conservé des prises de risques excessives: baisse du marché obligataire pour la SVB qui y avait investi les liquidités déposées par les entreprises de la technologie californienne et qui a dû revendre ses placements à pertes quand celles-ci ont commencé à retirer des liquidités, crise de confiance pour le Crédit Suisse entraînant un classique « bank run ».

Avril a été un mois de consolidation après les soubresauts de mars, avec des tendances légèrement différentes entre les Etats-Unis et l'Europe. Les indices actions américains plafonnaient, voire s'effritaient sur le mois alors que les signaux de ralentissement se multipliaient en gagnant peu à peu les services. En Europe, la croissance restait atone sans infléchissement majeur et les indices actions ont réalisé de nouveaux records avant quelques prises de profit en fin de mois. Les publications de sociétés y sont globalement meilleures, avec peu de déceptions ou de révisions à la baisse. La consommation et notamment le luxe continuent d'afficher une croissance presque insolente.

L'inflation restait stable après sa décrue précédente, ce qui explique une légère tension sur les taux longs européens (15 à 20 points de base sur le 10 ans) alors qu'aux Etats-Unis, on observe plutôt une stabilité. Les spreads de crédit sont également restés stables sur le mois.

Le mois de mai a vu la correction se prolonger en Europe et en particulier en France.

Les taux d'intérêt se sont tendus plus franchement dans un contexte de négociations sur le plafond de la dette américaine sauvées de justesse et de dégradation de la note de la France notamment. Les statistiques macro-économiques ne dénotant toujours pas de ralentissement majeur ont également maintenu les marchés dans l'attente de possibles nouveaux « tours de vis » monétaires.

Le marché actions américain a cependant bien tenu, plutôt focalisé sur la bonne résistance de l'activité (S&P 500 inchangé sur le mois et Nasdaq en hausse de 5%) tandis que les indices européens baissaient de 2 à 3% (5% environ sur le CAC 40), sans doute également freinés par l'escalade des affrontements entre la Russie et l'Ukraine et un environnement politique et social généralement assez délétère.

Les marchés actions ont été de nouveau résilients en juin, faisant fi des incertitudes géopolitiques et de l'instabilité sociale. Les données macro-économiques continuent à être meilleures que prévu sur le front de la croissance (PIB américain qui devrait finalement être proche de +2% au 2ème trimestre) tandis que les chiffres d'inflation continuent à refluer, quoi que de façon insuffisante pour les banques centrales. Les marchés ont donc intégré l'hypothèse de taux directeurs qui ne baisseront pas prochainement, voire pourraient encore être accrus un peu cet été notamment en Europe, mais les taux d'intérêt obligataires restent dans une fourchette de variation modérée, sans dépasser leurs plus hauts.

Les indices actions sont remontés de façon très nette, retrouvant leur niveau d'il y a un an aux Etats-Unis, à moins de 10% de leurs records historiques, et tutoyant les records de mars dernier en Europe. L'activité des entreprises est en effet soutenue, en particulier tous les segments liés à la consommation en Asie et aux Etats-Unis et les perspectives de marges restent pour l'instant favorables.

Si le mois de juillet est apparu peu estival pour certains, avec une activité soutenue en matière de publications et un soleil plutôt rare au Nord de l'Europe, les marchés sont restés au beau fixe.

Les indicateurs économiques ont été largement favorables. Le PIB américain a largement dépassé les prévisions à +2.5% sur un an à la fin du 2ème trimestre, et son homologue de la zone euro était légèrement au-dessus également à +0.6% pour la même période. A l'inverse, celui de la Chine était plutôt inférieur au consensus à +6.3% tout de même.

En outre, les chiffres d'inflation continuent à s'assagir : 3% annualisé en juin aux Etats-Unis, 5.5% e zone euro et 0% en Chine.

La Réserve Fédérale et la BCE ont remonté comme prévu leurs taux directeurs de 0.25%, ce qui a contribué comme les chiffres rassurants de l'inflation à une détente des taux d'intérêt longs, les investisseurs anticipant une fin du processus prochaine en zone euro, sinon déjà atteinte aux Etats-Unis.

Les résultats d'entreprises ont été excellents (en moyenne de l'ordre de 5% supérieurs aux attentes tant aux Etats-Unis qu'en Europe), ce qui a entraîné des révisions à la hausse des prévisions et de nouvelles hausses des indices boursiers qui terminent le mois globalement au plus haut de l'année.

Néanmoins ces dernières semaines, les marchés ont commencé à entrevoir les incertitudes de la rentrée.

Les statistiques économiques font en effet toujours osciller entre crainte de ralentissement plus marqué, du fait notamment l'immobilier qui faiblit partout et reste particulièrement problématique en Chine, et inflation qui ne baisse pas autant qu'attendu, avec un marché de l'emploi américain encore soutenu et des tensions toujours présentes en Europe notamment. Le sommet de Jacksonville n'a pas donné d'éclairage nouveau, le Président de la Réserve Fédérale se prononçant toujours pour une politique monétaire qui s'adaptera aux données économiques.

Si les taux longs ont terminé le mois d'août en légère détente, les spreads s'inscrivent en hausse modérée et les indices actions se sont effrités de 1 à 4% selon le cas. Le momentum des bénéficiaires s'est nettement retourné après les publications du 2ème semestre 2023, avec des discours des sociétés souvent plus prudents pour la fin de l'année notamment pour les métaux, la construction et certains segments de la consommation.

Les banques centrales ont fait pencher la balance du côté négatif en septembre. Leurs décisions (hausse pour la BCE, pause pour la Réserve Fédérale), opposées et inverses à la majorité des attentes, ont surtout été accompagnées de commentaires repoussant les perspectives de baisse des taux d'intérêt, voire laissant attendre de nouvelles hausses, aux Etats-Unis notamment. Alors que les négociations sur le plafond de la dette américaine se compliquaient par ailleurs, les taux longs ont repris leur hausse, terminant le mois à près de 4.6% sur le 10 ans US et 3.4% sur le 10 ans euro, soit environ 50 points de base de plus qu'au 1er septembre.

Bien que les signes de « soft-landing » se concrétisent et que les publications de sociétés restent solides dans l'ensemble, les marchés actions ont également décalé de 2 à 5%, en particulier les valeurs à multiple élevé.

Les marchés ont poursuivi leur baisse en octobre sous l'effet de plusieurs facteurs : situation explosive au Moyen-Orient, enlisement en Ukraine, chiffres d'emploi et d'inflation encore trop élevés aux Etats-Unis par rapport aux objectifs, publications inférieures aux attentes des sociétés, minoritaires mais à l'effet spectaculaire... Même les pauses annoncées par les banques centrales ont été interprétées négativement par la plupart des intervenants, qui n'attendent plus d'assouplissement dans les prochains mois.

Les taux des emprunts d'Etat à 10 ans sont donc encore montés de 50 points de base un peu sur toutes les zones géographiques, tout comme les spreads de crédit crossover 3-5 ans, et les indices actions ont corrigé de 3 à 5 %. Des chiffres rassurants sur la croissance chinoise et des statistiques américaines moins soutenues en fin de mois ont néanmoins permis une stabilisation.

Les anticipations de marché se sont totalement retournées en novembre, à la faveur de chiffres d'inflation toujours en baisse permettant d'évoquer la fin du resserrement du cycle monétaire.

Les taux longs se sont donc considérablement détendus (plus de 60 points de base sur le 10 ans des principaux Etats occidentaux sur le mois). Le crédit s'est aussi significativement resserré (90 points de base sur l'ITRAXX Crossover) et les indices actions ont rebondi de 6 à 9%, soit une des meilleures performances mensuelles historiquement.

Pour la fin d'année 2023, les signes de ralentissement économique se multiplient encore aux Etats-Unis et les prévisions de croissance des bénéficiaires continuent à se tasser, mais les statistiques chinoises et les mesures du gouvernement pour stabiliser la crise immobilière sont plutôt rassurantes. Il n'en reste pas moins que les politiques budgétaires et monétaires restent encore assez laxistes et que le niveau de la dette américaine ou française par exemple pourrait à l'avenir créer de nouveaux soubresauts.

La confirmation du cycle de désinflation a cependant entraîné un nouveau mois de records boursiers en décembre.

Alors que la consommation des ménages, tout en donnant de clairs signes de ralentissement pour 2025, tenait toujours relativement bien, notamment aux Etats-Unis, les indices de prix ont continué à baisser. Ceci a permis une poursuite des anticipations de baisses de taux, non démenties par les discours des banques centrales. Pas moins de 6 baisses étaient attendues par le consensus des marchés en fin d'année par la Réserve Fédérale en 2024-2025, tandis que la BCE est supposée attendre le printemps pour démarrer son inversion de tendance sur les taux directeurs.

Les taux d'intérêt à long terme ont donc suivi leur descente sur le mois, de 30 points de base pour le 10 ans américain, qui termine l'année autour de 3.9% contre 5% mi-octobre, 50 points de base pour le 10 ans français soit 2.55% contre 3.55% mi-octobre, tout comme les spreads des obligations d'entreprise (55 points de base après plus de 80 en novembre).

Faisant fi des risques géopolitiques et de ceux qui pèsent sur les marges des entreprises, les indices boursiers terminent l'année en forte hausse (S&P 500 +24.23% ; Nasdaq +43.42% ; CAC 40 +16.52% ; DAX 30 +20.31%), ce qui prend en compte déjà beaucoup de bonnes nouvelles potentielles.

## POLITIQUE DE GESTION

Nous avons légèrement allégé la partie actions en janvier pour la maintenir à moins de 24%, ainsi que la convertible Dürr 2026 qui a monté de l'ordre de 20%, et réinvesti les liquidités provenant aussi de remboursements vers des obligations plus sensibles (SEB 2025, PPT Telecom 2025, nouvelles émissions Air France 2026 et Spie convertible 2028, renforcement des convertibles Nexi 2028, FNAC-Darty 2027, Voltalia 2025).

Après avoir atteint début février une hausse de 3.5% depuis le début de l'année, la VL de BSO Patrimoine a corrigé de nouveau pour revenir au niveau de fin janvier à +2.8% environ. Nous avons allégé des lignes d'actions et d'obligations convertibles qui avaient beaucoup progressé ou nous semblaient dorénavant plus risquées (Sartorius-Stedim, Korian 2027, Lufthansa 2025) pour renforcer des obligations offrant une bonne visibilité et plus de potentiel (PPF Telecom 2025, Veolia 2025, Vilmorin 2028, Rheinmetall 2028). Nous avons également initié une ligne Edenred.

Nous n'avons pas effectué de mouvement stratégique en mars (allègement de Interparfums suite à la publication d'excellents résultats et à la hausse du titre, renforcement de Vilmorin 2028 qui procure un rendement actuariel de plus de 5%). Nous n'avons évidemment aucune position sur le Crédit Suisse ou tout autre titre financier similaire.

La VL de BSO Patrimoine était en légère hausse sur le mois grâce au positionnement prudent sur des valeurs de qualité.

Le potentiel de hausse sur les actions nous semblant dorénavant limité, nous avons allégé en avril la partie actions à 24% du fonds, soit d'un peu moins de 2%, sans changement particulier de choix de valeurs. Du côté obligataire, nous avons continué à recentrer le portefeuille sur des émissions à moins de 3 ans et des signatures de bonne qualité mais procurant un rendement de plus de 4% (Plastic Omnium, Renault, Saur).

Début mai, nous avons poursuivi nos allègements actions (Pierre & Vacances, Sanofi, Thalès, Total) et vendu des lignes d'obligations convertibles à sensibilité actions élevée sur lesquelles nous avions un gain de plus de 20% (Elis 2029 et SGL Carbon 2027). Nous avons initié des lignes sur Imerys qui nous semble avoir suffisamment corrigé, Eramet 2028 qui procure un rendement de 6.5% pour un bilan désormais de bonne qualité et Renault 2025 qui offre un rendement de 4.5% pour une sensibilité faible.

L'exposition actions a baissé de 4 points au final à moins de 30%.

En juin, nous avons continué à réinvestir les montants provenant des arrivées à échéance obligataires sur des titres relativement courts de bonne signature procurant 4 à 5% de rendement actuariel (Ubisoft 2024, Nokia 2025, Worldline 2025, Iliad 2025) et avons complété ponctuellement des lignes actions très sous-évaluées après leur correction (Arkema, Imerys, Peugeot Invest, Sartorius-Stedim). Ceci a permis à notre allocation actions remonter du fait également de la hausse des marchés à plus de 24%.

Nous nous sommes laissés porter par la poursuite de la hausse en juillet mais avons fin août allégé des lignes d'obligations convertibles dont les perspectives nous semblent moins favorables, ATOS/Worldline 24 et AMS 25 notamment après son rebond récent. L'exposition actions restait supérieure à 30%, ce qui s'est fait ressentir dans la correction de septembre. Nous avons continué à recentrer le portefeuille vers la qualité en allégeant ou vendant Alstom, AMS 2025, Atos/Worldline 2024, Clariane 2027 et Voltalia 2025 notamment et en renforçant ou achetant Apicil 2025, La Poste perp et Worldline 2025.

Nous avons profité de la correction qui se prolongeait en octobre pour renforcer Edenred qui nous semble avoir été exagérément pénalisé par les craintes de changement de la réglementation en France et allégé Nexi 2028 qui s'est relativement bien tenue et pourrait souffrir à l'avenir d'un environnement de taux devenu moins favorable.

Nous avons profité du rebond de novembre pour sortir des lignes qui n'ont plus beaucoup de potentiel ou pourraient être pénalisées par un ralentissement plus marqué : J&J notamment côté actions et Clariane 2027 du côté obligataire.

Ceci a permis de maintenir une exposition actions de 31% après les retraits récurrents, dont 24% en direct et 7 points liés aux convertibles et une sensibilité de l'ordre de 2 sur la partie obligataire qui offre un taux actuariel de 4% environ.

Ce phénomène se poursuivant en fin d'année, nous avons allégé des lignes actions ou convertibles qui nous semblaient pouvoir revenir un peu en arrière avant de poursuivre leur hausse (Air Liquide, Hermès, LVMH, l'Oréal, Pierre & Vacances, Air France 2026 et JPM/Siemens 2024) et initié une ligne Cellnex 2030 dont le bilan s'est nettement amélioré et qui devrait bénéficier d'un rehaussement de sa notation en investment grade.

Le fonds termine l'année en hausse de 5.59% pour un indice de référence en hausse de 9.6% (25% Eurostoxx large dividendes réinvestis en hausse de 20.18% et 75% nouvel indice de référence obligataire Bloomberg 3-5 ans en hausse de 6.09%). Le taux actuariel est de 3.8% sur la partie obligataire avec une sensibilité de 1.95.

### MODIFICATION DE L'ENVIRONNEMENT

Au cours de la période, le FCP a n'a pas fait l'objet de modifications.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

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

| Instrument financier | Acquisitions   |
|----------------------|----------------|
| SPIE 23/28 CV        | 1 600 000,00 € |
| ERAMET 23/28         | 1 193 868,00 € |
| TOTALENERG TVPERP.   | 1 080 936,99 € |
| UBISOFTZC24SEP24OC   | 1 071 500,00 € |
| APICILP 5.25% 25     | 1 045 506,85 € |

| Instrument financier      | Cessions         |
|---------------------------|------------------|
| OAT1.75%NOV2024           | - 2 467 859,59 € |
| ILIAD 10-24               | - 1 377 129,51 € |
| JPM.CHA.FINL 22/25 CV MTN | - 1 372 800,00 € |
| ELIS CV 2029 2.25%        | - 1 214 210,96 € |
| 0 JPM 21-24 /CB           | - 1 111 000,00 € |

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

- Acquisition : 29 640 750,61 €
- Cessions : - 32 303 501,17 €

### 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 2023, il n'y a pas eu à relever de situation de conflits d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC que gère la société de gestion.

Le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote peut être transmis sur simple demande ou consulté au siège social de la société de gestion à compter du 1<sup>er</sup> mai 2024.

### 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 aux règlements européens UE 2019/2088 « SFDR » et UE 2020/822 « Taxonomie », 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.

Une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental lorsqu'elle contribue de manière substantielle à un ou plusieurs des six objectifs environnementaux, qu'elle ne nuit pas de manière significative à un ou plusieurs des objectifs environnementaux (principe « do not significant harm » ou « DNSH »), qu'elle est réalisée dans le respect des garanties minimales prévues à l'article 18 du Règlement sur la Taxonomie et qu'elle respecte les critères d'examen technique qui ont été établis par la Commission européenne conformément au Règlement sur la Taxonomie.

Le FCP promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement « SFDR ». Il peut investir partiellement dans des activités économiques qui contribuent à un ou plusieurs objectif(s) environnemental (aux) prescrit(s) à l'article 9 du Règlement sur la Taxonomie. Le FCP ne prend toutefois actuellement aucun engagement quant à une proportion minimale.

La Société de gestion s'assure que les investissements ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental ou social en mettant en œuvre une politique d'exclusion par rapport aux émetteurs dont l'activité est liée aux secteurs suivants :

- Production de charbon ;
- Production de tabac ;
- Production d'armes controversées.

Toutefois, la société de gestion ne prend pas en compte de manière systématique les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

La politique d'exclusion de la Société de gestion est disponible sur demande par courrier adressé à : SAINT OLIVE GESTION, Direction de la Conformité, 84 rue Duguesclin 69458 LYON CEDEX 06

Bien que le FCP puisse déjà détenir des investissements dans des activités économiques qualifiées d'activités durables sans être actuellement engagé à respecter une proportion minimale, la Société de gestion fait ses meilleurs efforts pour divulguer cette proportion d'investissements dans des activités durables dès que cela sera possible après l'entrée en vigueur des Normes techniques réglementaires en ce qui concerne le contenu et la présentation des divulgations.

Cet engagement sera réalisé de manière progressive et continue, en intégrant les exigences du Règlement sur la Taxonomie dans le processus d'investissement dès que cela sera raisonnablement possible. Cela conduira à un degré minimum d'alignement du portefeuille sur les activités durables qui sera mis à disposition des investisseurs à ce moment-là.

Dans l'intervalle, le degré d'alignement sur les activités durables ne sera pas mis à la disposition des investisseurs.

**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 2023, les montants des rémunérations attribuées par la société de gestion à son personnel (4,5 personnes au 29 décembre 2023) se sont élevés à 817 123 euros pour la partie rémunération fixe et 552 750 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

Organisme de placement collectif constitué  
sous forme de Fonds Commun de Placement  
Siège social : 84 Rue Duguesclin  
69006 LYON

Société de gestion :  
SAINT OLIVE GESTION  
84 Rue Duguesclin  
69006 LYON

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

**Statuant sur les comptes de l'exercice clos le 29 décembre 2023**

## TABLE DES MATIERES

|  |   |
|--|---|
| 1. OPINION.....  | 3 |
| 2. FONDEMENT DE L'OPINION .....  | 3 |
| 2.1 Référentiel d'audit.....   | 3 |
| 2.2 Indépendance.....  | 3 |
| 3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS .....   | 4 |
| 4. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES .....   | 4 |
| 5. RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT<br>LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS<br>4 |   |
| 6. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A<br>L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS.....                                      | 5 |

Mesdames, Messieurs,

## 1. OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BSO PATRIMOINE, constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP), relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport et comprenant 21 pages en plus de notre rapport, soit un total de 27 pages.

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

## 2. FONDEMENT DE L'OPINION

### 2.1 Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

### 2.2 Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de Commerce et par le Code de Déontologie de la profession de Commissaire aux Comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

### **3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

### **4. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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

### **5. RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS**

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

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

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

## 6. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du Code de Commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre organisme de placement collectif.

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

En outre :

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

sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

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

Fait à Lyon  
Le 29 mars 2024,



**FIDELIANCE RHONE ALPES SAS**  
Représentée par Jean-François MALLEN  
Commissaire aux Comptes

**BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR**

|  | 29/12/2023            | 30/12/2022            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>DÉPÔTS</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>129 251 332,50</b> | <b>144 162 828,05</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>29 054 967,43</b>  | <b>29 868 623,91</b>  |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 29 054 967,43         | 29 868 623,91         |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>88 437 655,07</b>  | <b>101 093 764,14</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 88 437 655,07         | 101 093 764,14        |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiciés 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 négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>11 758 710,00</b>  | <b>13 200 440,00</b>  |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 11 758 710,00         | 13 200 440,00         |
| 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                  |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                  | 0,00                  |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres empruntés   | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres donnés en pension   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>CRÉANCES</b>  | <b>712,57</b>         | <b>0,00</b>           |
| Opérations de change à terme de devises  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres   | 712,57                | 0,00                  |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  | <b>1 233 458,61</b>   | <b>3 846 525,01</b>   |
| Liquidités   | 1 233 458,61          | 3 846 525,01          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>130 485 503,68</b> | <b>148 009 353,06</b> |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

**BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR**

|   | 29/12/2023            | 30/12/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                       |                       |
| Capital   | 128 025 098,75        | 150 180 416,08        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00                  | 0,00                  |
| Report à nouveau (a)  | 0,00                  | 0,00                  |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | 1 709 807,29          | -2 955 676,44         |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 608 884,74            | 620 904,86            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>130 343 790,78</b> | <b>147 845 644,50</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                       |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Opérations de cession sur instruments financiers            | 0,00                  | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                           | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                               | 0,00                  | 0,00                  |
| 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                  |
| <b>DETTES</b>   | <b>141 712,90</b>     | <b>163 708,56</b>     |
| Opérations de change à terme de devises                     | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres  | 141 712,90            | 163 708,56            |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Concours bancaires courants                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Emprunts  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>130 485 503,68</b> | <b>148 009 353,06</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

**HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR**

|   | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|------------|------------|
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                 | 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       |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                        | 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       |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

**COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR**

|   | 29/12/2023          | 30/12/2022          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                     |                     |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 0,00                | 0,00                |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 613 093,59          | 600 651,15          |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 1 983 356,34        | 2 151 438,73        |
| 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                |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>2 596 449,93</b> | <b>2 752 089,88</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                     |                     |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      | 0,00                | 0,00                |
| Charges sur instruments financiers à terme                      | 0,00                | 0,00                |
| Charges sur dettes financières                                  | 0,00                | 6 541,32            |
| Autres charges financières                                      | 0,00                | 0,00                |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>0,00</b>         | <b>6 541,32</b>     |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>2 596 449,93</b> | <b>2 745 548,56</b> |
| Autres produits (3)   | 0,00                | 0,00                |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 1 901 864,55        | 2 105 677,61        |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>694 585,38</b>   | <b>639 870,95</b>   |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | -85 700,64          | -18 966,09          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 0,00                | 0,00                |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>608 884,74</b>   | <b>620 904,86</b>   |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

# 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.

### 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 - Part 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 augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

#### Les Plus et Moins-values :

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

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

| <i>Part(s)</i>       | <i>Affectation du résultat net</i> | <i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i> |
|----------------------|------------------------------------|--|
| Parts BSO Patrimoine | Capitalisation                     | Capitalisation   |

**2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR**

|   | 29/12/2023            | 30/12/2022            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>  | <b>147 845 644,50</b> | <b>171 570 692,27</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 3 962 974,88          | 9 153 879,37          |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -29 181 996,44        | -17 328 241,53        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 4 086 676,26          | 2 773 585,89          |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -2 648 754,69         | -6 146 042,39         |
| 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   | -817,47               | -100,00               |
| Différences de change   | 204 515,69            | 719 560,82            |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 5 380 962,67          | -13 537 560,88        |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 7 730 542,85          | 2 349 580,18          |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -2 349 580,18         | -15 887 141,06        |
| 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                     | 694 585,38            | 639 870,95            |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    | 0,00                  | 0,00                  |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres éléments   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>  | <b>130 343 790,78</b> | <b>147 845 644,50</b> |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

|   | Montant              | %            |
|---|----------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>  |                      |              |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                    |                      |              |
| Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 32 914 120,17        | 25,25        |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 1 530 006,46         | 1,18         |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 53 993 528,44        | 41,42        |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                              | <b>88 437 655,07</b> | <b>67,85</b> |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>   |                      |              |
| <b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>PASSIF</b>   |                      |              |
| <b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                     |                      |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>HORS-BILAN</b>   |                      |              |
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>   |                      |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>  |                      |              |
| <b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

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

|                                   | Taux fixe     | %     | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres       | %    |
|-----------------------------------|---------------|-------|---------------|------|----------------|------|--------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |               |       |               |      |                |      |              |      |
| Dépôts                            | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 86 907 648,61 | 66,68 | 0,00          | 0,00 | 1 530 006,46   | 1,17 | 0,00         | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 1 233 458,61 | 0,95 |
| <b>PASSIF</b>                     |               |       |               |      |                |      |              |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |               |       |               |      |                |      |              |      |
| Opérations de couverture          | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |

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

|                                   | < 3 mois     | %    | ]3 mois - 1 an] | %     | ]1 - 3 ans]   | %     | ]3 - 5 ans]   | %     | > 5 ans      | %    |
|-----------------------------------|--------------|------|-----------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|--------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |              |      |                 |       |               |       |               |       |              |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 2 045 019,84 | 1,57 | 16 025 474,52   | 12,29 | 48 342 607,76 | 37,09 | 17 740 172,64 | 13,61 | 4 284 380,31 | 3,29 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 1 233 458,61 | 0,95 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| <b>PASSIF</b>                     |              |      |                 |       |               |       |               |       |              |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |              |      |                 |       |               |       |               |       |              |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00         | 0,00 |

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

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

|  | Devise 1<br>USD |      | Devise 2<br>CHF |      | Devise 3 |      | Devise N<br>Autre(s) |      |
|--|-----------------|------|-----------------|------|----------|------|----------------------|------|
|  | Montant         | %    | Montant         | %    | Montant  | %    | Montant              | %    |
| <b>ACTIF</b>                                     |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 2 290 719,41    | 1,76 | 2 109 657,70    | 1,62 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| 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   | 712,57          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>PASSIF</b>                                    |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Dettes   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                                |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Opérations de couverture                         | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

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

|                                 | Nature de débit/crédit           | 29/12/2023         |
|---------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>CRÉANCES</b>                 |                                  |                    |
|                                 | Coupons et dividendes en espèces | 712,57             |
| <b>TOTAL DES CRÉANCES</b>       |                                  | <b>712,57</b>      |
| <b>DETTES</b>                   |                                  |                    |
|                                 | Frais de gestion fixe            | 141 712,90         |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>         |                                  | <b>141 712,90</b>  |
| <b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b> |                                  | <b>-141 000,33</b> |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

|   | En parts      | En montant     |
|---|---------------|----------------|
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 2 094,00000   | 3 962 974,88   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -15 381,00000 | -29 181 996,44 |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | -13 287,00000 | -25 219 021,56 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 67 232,00000  |                |

#### 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**

|                                       | 29/12/2023   |
|---------------------------------------|--------------|
| Commissions de garantie               | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                | 1 901 864,55 |
| 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

|                               | 29/12/2023 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

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

|  | 29/12/2023 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

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

|                                   | Code ISIN    | Libellé           | 29/12/2023           |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|----------------------|
| Actions                           |              |                   | 0,00                 |
| Obligations                       |              |                   | 0,00                 |
| TCN                               |              |                   | 0,00                 |
| OPC                               |              |                   | 11 758 710,00        |
|                                   | FR0007479316 | BSO Amirique      | 1 209 090,00         |
|                                   | FR0007005764 | BSO Bio Santi     | 2 197 120,00         |
|                                   | FR0007495460 | BSO CONVERTIBLE C | 8 199 900,00         |
|                                   | FR0011833052 | BSO PME C         | 152 600,00           |
| Instruments financiers à terme    |              |                   | 0,00                 |
| <b>Total des titres du groupe</b> |              |                   | <b>11 758 710,00</b> |

**3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**
**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat**

|  | 29/12/2023        | 30/12/2022        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>           |                   |                   |
| Report à nouveau                           | 0,00              | 0,00              |
| Résultat                                   | 608 884,74        | 620 904,86        |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total</b>                               | <b>608 884,74</b> | <b>620 904,86</b> |

|                                | 29/12/2023        | 30/12/2022        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Affectation</b>             |                   |                   |
| Distribution                   | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                 | 608 884,74        | 620 904,86        |
| <b>Total</b>                   | <b>608 884,74</b> | <b>620 904,86</b> |

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

|   | 29/12/2023          | 30/12/2022           |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                     |                      |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 0,00                | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | 1 709 807,29        | -2 955 676,44        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Total</b>  | <b>1 709 807,29</b> | <b>-2 955 676,44</b> |

|   | 29/12/2023          | 30/12/2022           |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>Affectation</b>                          |                     |                      |
| Distribution                                | 0,00                | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00                | 0,00                 |
| Capitalisation                              | 1 709 807,29        | -2 955 676,44        |
| <b>Total</b>                                | <b>1 709 807,29</b> | <b>-2 955 676,44</b> |

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

|   | 31/12/2019     | 31/12/2020     | 31/12/2021     | 30/12/2022     | 29/12/2023     |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net en EUR                              | 199 929 741,14 | 173 960 681,54 | 171 570 692,27 | 147 845 644,50 | 130 343 790,78 |
| Nombre de titres                              | 100 020,00000  | 91 894,00000   | 84 973,00000   | 80 519,00000   | 67 232,00000   |
| Valeur liquidative unitaire                   | 1 998,89       | 1 893,05       | 2 019,12       | 1 836,15       | 1 938,71       |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | 11,81          | -130,23        | 56,09          | -36,70         | 25,43          |
| Capitalisation unitaire sur résultat          | 23,65          | 5,04           | 6,02           | 7,71           | 9,05           |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

## 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |              |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     |                      |              |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                      |              |
| ADIDAS NOM.   | EUR    | 3 000               | 552 480,00           | 0,42         |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>552 480,00</b>    | <b>0,42</b>  |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |        |                     |                      |              |
| AMAZON.COM INC  | USD    | 3 000               | 412 448,93           | 0,32         |
| ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-  | USD    | 2 000               | 264 668,76           | 0,20         |
| MICROSOFT CORP  | USD    | 1 500               | 510 389,95           | 0,39         |
| MODERNA INC   | USD    | 4 000               | 359 949,51           | 0,28         |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>   |        |                     | <b>1 547 457,15</b>  | <b>1,19</b>  |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                      |              |
| AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE   | EUR    | 12 000              | 2 113 440,00         | 1,63         |
| ARKEMA  | EUR    | 12 000              | 1 236 000,00         | 0,95         |
| BIOMERIEUX  | EUR    | 5 000               | 503 000,00           | 0,38         |
| CAPGEMINI SE  | EUR    | 5 294               | 999 242,50           | 0,76         |
| DANONE  | EUR    | 10 813              | 634 506,84           | 0,49         |
| DASSAULT SYST.  | EUR    | 27 245              | 1 205 182,58         | 0,93         |
| EDENRED   | EUR    | 20 000              | 1 082 800,00         | 0,83         |
| ESSILORLUXOTTICA  | EUR    | 6 475               | 1 175 860,00         | 0,90         |
| HERMES INTERNATIONAL  | EUR    | 900                 | 1 726 920,00         | 1,33         |
| IMERYS EX IMETAL  | EUR    | 20 000              | 569 600,00           | 0,43         |
| INTERPARFUMS  | EUR    | 9 900               | 498 960,00           | 0,38         |
| KERING  | EUR    | 2 061               | 822 339,00           | 0,63         |
| L'OREAL SA-PF   | EUR    | 4 000               | 1 802 600,00         | 1,39         |
| LEGRAND SA  | EUR    | 9 000               | 846 900,00           | 0,65         |
| LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)  | EUR    | 2 500               | 1 834 000,00         | 1,41         |
| PERNOD RICARD   | EUR    | 2 000               | 319 500,00           | 0,24         |
| PEUGEOT INVEST  | EUR    | 7 000               | 709 800,00           | 0,55         |
| PIERRE & VACANCES   | EUR    | 335 995             | 521 464,24           | 0,40         |
| PIERRE ET VACANCES BSA 15-09-27   | EUR    | 177 161             | 63 777,96            | 0,04         |
| SAINT-GOBAIN  | EUR    | 12 000              | 799 920,00           | 0,62         |
| SANOFI  | EUR    | 9 000               | 807 840,00           | 0,62         |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH  | EUR    | 2 000               | 479 000,00           | 0,37         |
| SEB SA PF 2024  | EUR    | 3 500               | 395 500,00           | 0,30         |
| SEB SA PF25   | EUR    | 4 500               | 508 500,00           | 0,39         |
| SPIE SA   | EUR    | 25 000              | 707 500,00           | 0,54         |
| THALES  | EUR    | 7 000               | 937 650,00           | 0,72         |
| TOTALENERGIES SE  | EUR    | 12 992              | 800 307,20           | 0,61         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                     | <b>24 102 110,32</b> | <b>18,49</b> |
| <b>ROYAUME-UNI</b>  |        |                     |                      |              |
| LINDE PLC   | USD    | 2 000               | 743 262,26           | 0,57         |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>  |        |                     | <b>743 262,26</b>    | <b>0,57</b>  |
| <b>SUISSE</b>   |        |                     |                      |              |
| NESTLE SA-REG   | CHF    | 10 000              | 1 053 262,62         | 0,81         |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN   | CHF    | 4 000               | 1 056 395,08         | 0,81         |
| <b>TOTAL SUISSE</b>   |        |                     | <b>2 109 657,70</b>  | <b>1,62</b>  |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

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

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>29 054 967,43</b> | <b>22,29</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>29 054 967,43</b> | <b>22,29</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |              |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>   |        |                     |                      |              |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                      |              |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV  | EUR    | 500 000             | 539 363,71           | 0,42         |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25   | EUR    | 1 000 000           | 979 833,69           | 0,75         |
| DURR AG 0.75% 15-01-26 CV   | EUR    | 600 000             | 557 876,05           | 0,43         |
| EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25   | EUR    | 700 000             | 670 468,53           | 0,51         |
| RAG STIFTUNG ZCP 02-10-24 CV  | EUR    | 1 800 000           | 1 743 012,00         | 1,34         |
| TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26   | EUR    | 1 200 000           | 1 057 879,08         | 0,81         |
| TUI AG 5.0% 16-04-28 CV   | EUR    | 800 000             | 789 353,88           | 0,61         |
| ZALANDO SE 0.05% 06-08-25 CV  | EUR    | 1 800 000           | 1 671 848,85         | 1,28         |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>8 009 635,79</b>  | <b>6,15</b>  |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                      |              |
| ANHEUSER INBEV SANV E3R+0.3% 15-04-24   | EUR    | 1 500 000           | 1 515 006,46         | 1,16         |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT 1.375% 23-05-24  | EUR    | 100 000             | 99 873,29            | 0,08         |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT 2.125% 29-11-25  | EUR    | 1 000 000           | 975 147,10           | 0,75         |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>2 590 026,85</b>  | <b>1,99</b>  |
| <b>ESPAGNE</b>  |        |                     |                      |              |
| CELLNEX TELECOM 2.125% 11-08-30 CV  | EUR    | 500 000             | 519 454,36           | 0,40         |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>  |        |                     | <b>519 454,36</b>    | <b>0,40</b>  |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |        |                     |                      |              |
| FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24  | EUR    | 2 000 000           | 2 045 019,84         | 1,57         |
| JP MORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC ZCP 14-01-25  | EUR    | 1 900 000           | 1 912 483,00         | 1,46         |
| LOUIS DREYFUS COMPANY BV FIX 2.375% 27-11-25  | EUR    | 1 300 000           | 1 273 416,24         | 0,98         |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>   |        |                     | <b>5 230 919,08</b>  | <b>4,01</b>  |
| <b>FINLANDE</b>   |        |                     |                      |              |
| NOKIA OYJ 2.375% 15-05-25 EMTN  | EUR    | 1 000 000           | 998 184,54           | 0,77         |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>   |        |                     | <b>998 184,54</b>    | <b>0,77</b>  |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                      |              |
| ACCOR 0.7% 07-12-27 CV  | EUR    | 32 390              | 1 555 400,19         | 1,19         |
| AIR FRANCE KLM 0.125% 25-03-26  | EUR    | 60 000              | 1 064 520,00         | 0,82         |
| AIR FR KLM 1.875% 16-01-25  | EUR    | 1 600 000           | 1 594 043,51         | 1,23         |
| AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN  | EUR    | 200 000             | 222 478,99           | 0,17         |
| APIC PREV 5.25% 17-11-25  | EUR    | 1 500 000           | 1 514 530,20         | 1,16         |
| ARVAL SERVICE LEASE 0.875% 17-02-25   | EUR    | 1 000 000           | 975 051,23           | 0,75         |
| BPCE ZCP 25-06-26   | EUR    | 500 000             | 713 415,00           | 0,55         |
| CA 3.0% 21-12-25 EMTN   | EUR    | 1 200 000           | 1 186 267,71         | 0,91         |
| CASINO EUAR10+1.0% PERP   | EUR    | 1 500 000           | 15 000,00            | 0,01         |
| EDF 2.875% PERP   | EUR    | 1 600 000           | 1 523 646,82         | 1,17         |
| ELIS EX HOLDELIS 1.75% 11-04-24   | EUR    | 1 000 000           | 1 005 851,39         | 0,77         |
| ERAMET 5.875% 21-05-25  | EUR    | 2 000 000           | 2 099 125,68         | 1,61         |
| ERAMET 7.0% 22-05-28  | EUR    | 1 200 000           | 1 277 914,85         | 0,98         |
| FIGEAC AERO 1.75% 18-10-28 CV   | EUR    | 1 789               | 31 534,70            | 0,03         |
| FINANCIERE IMMOBILIERE BORDELAISE 6.0% 30-01-25   | EUR    | 1 000 000           | 150 000,00           | 0,11         |
| FNAC DARTY 0.25% 23-03-27 CV  | EUR    | 30 500              | 2 144 226,25         | 1,65         |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

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

| Désignation des valeurs                               | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| FORVIA 2.625% 15-06-25                                | EUR    | 2 300 000           | 2 266 437,25         | 1,74         |
| FORVIA 3.75% 15-06-28                                 | EUR    | 500 000             | 491 752,50           | 0,38         |
| FRANCE 1.75% 25-11-24                                 | EUR    | 2 000 000           | 1 978 679,51         | 1,52         |
| FROMAGERIES BEL LA VACHE QUI RIT 1.5% 18-04-24        | EUR    | 1 700 000           | 1 704 336,25         | 1,31         |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 0.125% 16-09-25 | EUR    | 600 000             | 564 796,36           | 0,44         |
| ILIAD 1.875% 25-04-25                                 | EUR    | 1 000 000           | 987 451,07           | 0,76         |
| IPSOS 2.875% 21-09-25                                 | EUR    | 2 500 000           | 2 463 186,00         | 1,89         |
| KERING 0.75% 13-05-28 EMTN                            | EUR    | 100 000             | 92 307,56            | 0,08         |
| LA POSTE 3.125% PERP                                  | EUR    | 1 000 000           | 991 553,97           | 0,76         |
| NEOEN 2.875% 14-09-27 CV                              | EUR    | 1 400 000           | 1 320 700,04         | 1,02         |
| NEXANS 2.75% 05-04-24                                 | EUR    | 1 500 000           | 1 524 483,44         | 1,17         |
| NEXITY 0.25% 02-03-25 CV                              | EUR    | 30 000              | 1 909 725,00         | 1,46         |
| NEXITY 0.875% 19-04-28 CV                             | EUR    | 33 400              | 1 331 290,60         | 1,02         |
| PAPREC 3.5% 01-07-28                                  | EUR    | 1 500 000           | 1 467 406,67         | 1,13         |
| PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24        | EUR    | 900 000             | 893 045,90           | 0,68         |
| QUADIENT 2.25% 03-02-25                               | EUR    | 2 100 000           | 2 091 041,49         | 1,60         |
| RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN                           | EUR    | 1 800 000           | 1 742 816,75         | 1,33         |
| RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN                          | EUR    | 1 000 000           | 984 735,63           | 0,75         |
| RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN                            | EUR    | 1 000 000           | 975 365,79           | 0,75         |
| REXEL 2.125% 15-12-28                                 | EUR    | 1 100 000           | 1 028 084,75         | 0,78         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0% 15-06-26                   | EUR    | 5 000               | 979 637,50           | 0,75         |
| SEB 1.375% 16-06-25                                   | EUR    | 500 000             | 484 860,61           | 0,37         |
| SEB 1.5% 31-05-24                                     | EUR    | 1 100 000           | 1 097 638,79         | 0,84         |
| SELENA SARL ZCP 25-06-25 CV                           | EUR    | 8                   | 755 108,00           | 0,58         |
| SPIE 2.0% 17-01-28 CV                                 | EUR    | 1 600 000           | 1 679 587,56         | 1,29         |
| SPIE 2.625% 18-06-26                                  | EUR    | 2 000 000           | 1 990 925,08         | 1,52         |
| TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-25                 | EUR    | 1 800 000           | 1 864 242,00         | 1,43         |
| TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP                         | EUR    | 1 200 000           | 1 126 100,75         | 0,86         |
| UBISOFT ZCP 24-09-24 CV                               | EUR    | 10 000              | 1 107 860,00         | 0,85         |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT ZCP 01-01-25                     | EUR    | 27 376              | 854 514,46           | 0,65         |
| VILMORIN ET CIE 1.375% 26-03-28                       | EUR    | 1 200 000           | 1 021 172,20         | 0,79         |
| VOLTALIA 1.0% 13-01-25 CV                             | EUR    | 22 200              | 658 740,60           | 0,51         |
| WORLDLINE 1.625% 13-09-24                             | EUR    | 1 800 000           | 1 765 444,82         | 1,35         |
| WORLDLINE ZCP 30-07-25 CV                             | EUR    | 19 734              | 2 164 060,04         | 1,66         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                   |        |                     | <b>61 432 095,46</b> | <b>47,13</b> |
| <b>ITALIE</b>   |        |                     |                      |              |
| DIASORIN ZCP 05-05-28 CV                              | EUR    | 1 100 000           | 908 418,50           | 0,70         |
| NEXI ZCP 24-02-28 CV                                  | EUR    | 1 000 000           | 868 695,00           | 0,67         |
| PIRELLI C ZCP 22-12-25 CV                             | EUR    | 1 400 000           | 1 385 538,00         | 1,06         |
| SAIPEM 2.875% 11-09-29 CV                             | EUR    | 100 000             | 108 624,41           | 0,08         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                                   |        |                     | <b>3 271 275,91</b>  | <b>2,51</b>  |
| <b>LUXEMBOURG</b>                                     |        |                     |                      |              |
| ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25                        | EUR    | 1 200 000           | 1 159 039,97         | 0,89         |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                               |        |                     | <b>1 159 039,97</b>  | <b>0,89</b>  |
| <b>NORVEGE</b>  |        |                     |                      |              |
| NASSA TOPCO AS 2.875% 06-04-24                        | EUR    | 1 000 000           | 1 007 516,67         | 0,77         |
| <b>TOTAL NORVEGE</b>                                  |        |                     | <b>1 007 516,67</b>  | <b>0,77</b>  |
| <b>PAYS-BAS</b>                                       |        |                     |                      |              |

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

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

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net   |
|--|--------|---------------------|-----------------------|---------------|
| JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 0.625% 09-02-28  | EUR    | 1 000 000           | 756 961,60            | 0,58          |
| MONDELEZ INTL HLDINGS NE ZCP 20-09-24  | EUR    | 600 000             | 582 726,00            | 0,45          |
| PPF ARENA 2.125% 31-01-25 EMTN   | EUR    | 2 000 000           | 1 999 679,73          | 1,53          |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>  |        |                     | <b>3 339 367,33</b>   | <b>2,56</b>   |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |        |                     |                       |               |
| INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN   | EUR    | 900 000             | 880 139,11            | 0,67          |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>   |        |                     | <b>880 139,11</b>     | <b>0,67</b>   |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>              |        |                     | <b>88 437 655,07</b>  | <b>67,85</b>  |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>   |        |                     | <b>88 437 655,07</b>  | <b>67,85</b>  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |        |                     |                       |               |
| <b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>       |        |                     |                       |               |
| <b>FRANCE</b>  |        |                     |                       |               |
| BSO Amirique   | EUR    | 1 500               | 1 209 090,00          | 0,92          |
| BSO Bio Santi  | EUR    | 2 000               | 2 197 120,00          | 1,69          |
| BSO CONVERTIBLE C  | EUR    | 90 000              | 8 199 900,00          | 6,29          |
| BSO PME C  | EUR    | 1 000               | 152 600,00            | 0,12          |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>11 758 710,00</b>  | <b>9,02</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                     | <b>11 758 710,00</b>  | <b>9,02</b>   |
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>   |        |                     | <b>11 758 710,00</b>  | <b>9,02</b>   |
| <b>Créances</b>  |        |                     | <b>712,57</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>Dettes</b>  |        |                     | <b>-141 712,90</b>    | <b>-0,11</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>  |        |                     | <b>1 233 458,61</b>   | <b>0,95</b>   |
| <b>Actif net</b>   |        |                     | <b>130 343 790,78</b> | <b>100,00</b> |

|                             |            |                     |                 |
|-----------------------------|------------|---------------------|-----------------|
| <b>Parts BSO Patrimoine</b> | <b>EUR</b> | <b>67 232,00000</b> | <b>1 938,71</b> |
|-----------------------------|------------|---------------------|-----------------|

BSO PATRIMOINE : COMPTES ANNUELS 29/12/2023

**Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852**

Dénomination du produit: **BSO PATRIMOINE**

Identifiant d'entité juridique: **SAINT OLIVE GESTION**

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

### Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?



Oui



Non



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : \_\_\_%



dans des activités qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : \_\_\_%



Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion minimale de \_\_\_% d'investissements durables



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé pas d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Pour rappel, le FCP promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement « SFDR ». Il peut investir partiellement dans des activités économiques qui contribuent à un ou plusieurs objectif(s) environnemental (aux) prescrit(s) à l'article 9 du Règlement sur la Taxinomie. Le FCP ne prend toutefois actuellement aucun engagement quant à une proportion minimale.

La Société de gestion s'assure que les investissements ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental ou social en mettant en œuvre une politique d'exclusion concernant :

- Les émetteurs dont le mix énergétique est composé à plus de 5% du charbon thermique
- Les émetteurs dont le chiffre d'affaires est généré à plus de 5% par la production de tabac
- Tout émetteur impliqué dans la production d'armes controversées.

## ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Au 29/12/2023, le score ESG du fonds est de 73.11. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien.

## ● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Au 31/12/2022, le score ESG du fonds est de 78,7. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien.

Au 31/12/2021, le score ESG du fonds n'était pas suivie. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien au cours de l'exercice 2021.

## ● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?**

Le fonds n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable. Cette méthodologie utilise les données mises à disposition par Clarity AI sur les critères extra financiers (Alignement taxonomie européenne, contribution aux ODD et exposition aux PAI).

Elle définit dans un premier temps si l'émetteur contribue à un objectif social ou environnemental à partir de l'un des 3 critères suivants : contribution positive à au moins 2 PAI, plus de 10% du chiffre d'affaires aligné avec la Taxonomie européenne ou contribution à hauteur de plus de 20% du chiffre d'affaires aux ODD.

Par ailleurs, la méthodologie met en œuvre les principes de DNSH qui sont détaillés dans le paragraphe suivant. Enfin, l'application des pratiques de bonne gouvernance est définie par l'absence de controverses graves sur des sujets liés à la bonne gouvernance.

La mise en œuvre de cette méthodologie aboutit à une part de 32.49% d'investissements durables pour le fonds.

## ● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Notre méthodologie définissant un investissement durable permet de vérifier que la société ne cause pas de préjudice important (principe du DNSH) aux autres objectifs environnementaux ou sociaux. Le principe du DNSH est apprécié au regard de 3 critères : absence d'exposition aux PAI négatifs (PAI 4 et 14) ou controversés (PAI 7, 10 et 11), absence d'expositions aux controverses sévères liées au droit du travail et droits humains, aucun PAI obligatoire ne doit se situer dans le 5<sup>e</sup> percentile inférieur par rapport à l'univers Clarity.

### **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?**

Le FCP n'a pas d'objectif d'investissement durable et ne prend donc pas en compte les PAI dans sa politique d'investissement.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:*

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables. Néanmoins, dans sa méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable, la société de gestion exclut de sa définition d'investissement durable tout émetteur ne respectant pas les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (PAI 10).

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE. Elle s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Ce produit financier ne prend pas en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité dans sa politique d'investissement. Néanmoins, il les prend en compte dans sa méthodologie pour définir un investissement durable.

Ils sont également calculés.

| Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité                             | Élément de mesure   |   | Incidences [année n]                  |
|---|---|---|---------------------------------------|
| <b>INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT</b> |   |   |                                       |
| Émissions de gaz à effet de serre   | 1. Émissions de GES   | Émissions de GES de niveau 1  | 32476.418 tonne CO2e                  |
|   |   | Émissions de GES de niveau 2  | 6711.674 tonne CO2e                   |
|   |   | Émissions de GES de niveau 3  | 97385.34 tonne CO2e                   |
|   |   | Émissions totales de GES  | 126829.39 tonne CO2e                  |
|   | 2. Empreinte carbone  | Empreinte carbone   | 1158.4109 tonne CO2e / EUR M invested |
|   | 3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements  | Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements   | 1389.2262 tonne CO2e / EUR M revenue  |
|   | 4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles  | Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles   | 8.15 %                                |
| 5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable             | Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie | Consommation: 68.18 %<br>Production: 50.69 %  |                                       |
| 6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique     | Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique  | Total: 0.5354858 GWh / EUR M revenue<br>Secteur A: 0.078224495 GWh / EUR M revenue<br>Secteur B: 2.5155776 GWh / EUR M revenue<br>Secteur C: 0.34757072 GWh / EUR M revenue |                                       |

|              |  |   |  |
|--------------|--|---|--|
|              |  |   | <p>Secteur D: 0.9366144 GWh / EUR M revenue</p> <p>Secteur E: 0.6855493 GWh / EUR M revenue</p> <p>Secteur F: 0.057566743 GWh / EUR M revenue</p> <p>Secteur G: 0.028507676 GWh / EUR M revenue</p> <p>Secteur H: 0.41713166 GWh / EUR M revenue</p> <p>Secteur L: 0.2206137 GWh / EUR M revenue</p> |
| Biodiversité | 7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones | 3.52 %   |
| Eau          | 8. Rejets dans l'eau   | Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée  | 0.0018609482 tonne / EUR M invested  |
| Déchets      | 9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs  | Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée  | 1.6230688 tonne / EUR M invested   |

**INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION**

|  |   |   |         |
|--|---|---|---------|
| Les questions sociales et de personnel | 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales  | Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales   | 8.52 %  |
|  | 11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations | 0.69 %  |
|  | 12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé  | Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements   | 12.05 % |

|  |  |  |         |
|--|--|--|---------|
|  | 13. Mixité au sein des organes de gouvernance  | Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres | 40.98 % |
|  | 14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) | Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées                 | 0 %     |



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir:

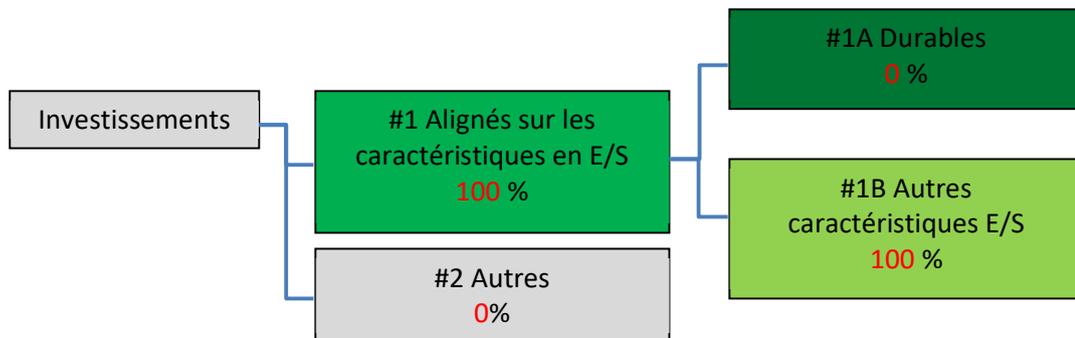
| Investissements les plus importants | Secteur                       | % d'actifs | Pays   |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|--------|
| IPSOS                               | Services de Télécommunication | 1.89%      | France |
| WORLDLINE SA/FRANCE                 | Finance                       | 1.66%      | France |
| FORVIA SE                           | Consommation Discrétionnaire  | 1.74%      | France |
| FNAC DARTY SA                       | Consommation Discrétionnaire  | 1.65%      | France |
| AIR LIQUIDE-PRIMES DE FID02         | Matériaux                     | 1.62%      | France |



## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs soécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental .

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

| Secteur                       | % d'actifs |
|-------------------------------|------------|
| Consommation Discrétionnaire  | 18.91%     |
| Finance                       | 15.8%      |
| Industrie                     | 14.69%     |
| Biens de Consommation de Base | 9.11%      |
| Matériaux                     | 7.62%      |
| Santé                         | 5.95%      |
| -                             | 4.9%       |
| Technologies de l'Information | 4.72%      |
| Services de Télécommunication | 4.69%      |
| Immobilier                    | 3.51%      |
| Services aux Collectivités    | 3.48%      |
| Énergie                       | 3.2%       |
| Obligations d'État            | 1.55%      |



● **Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?**

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?**

Oui:

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

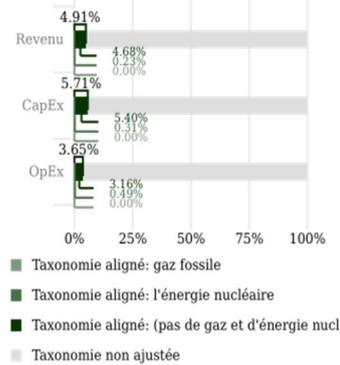
Non

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en % :

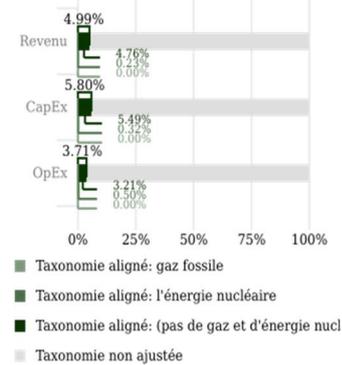
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont **obligations souveraines\***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines\***



\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

0.5% du portefeuille est aligné sur la taxinomie de l'UE par le biais d'activités transitoires et 1.67% est aligné par le biais d'activités habilitantes.

## ● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Au 31/12/2022, la part d'investissements alignée avec la Taxonomie était de 0%.

Le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE n'est pas disponible pour les périodes de référence précédentes.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE..



### **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?**

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable en utilisant les données mises à disposition par Clarity AI.

Cette méthodologie permet d'identifier une part de 30.78% d'investissements durables ayant un objectif environnemental dont 67.98% non alignés à la Taxonomie.



### **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?**

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable en utilisant les données mises à disposition par Clarity AI.

Cette méthodologie permet d'identifier une part de 32.31% sur le plan social.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?**

Il n'y a pas d'investissements inclus dans la catégorie « Autres ».



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?

Des contrôles pre trade et des contrôles post trade sont mis en oeuvre pour s'assurer du respect des filtres d'exclusion.



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Le fonds a une performance de +5.59 % sur l'exercice 2023, tandis que son indice de référence (25% DJ Euro Stoxx Large + 75% Bloomberg Euro Agg 3-5) a une performance de +12.83 %. L'indice de référence n'intègre pas de caractéristiques environnementales ou sociales.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Le produit n'a pas d'indice de marché large.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.