

ORIENTATION DES PLACEMENTS

Obligations convertibles de la Zone Euro

OPCVM

Risque de change : 10% maximum
Actions : Néant, hors conversion ou échange

Choix de valeurs : une gestion active, centrée sur l'analyse fondamentale des entreprises.

Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7

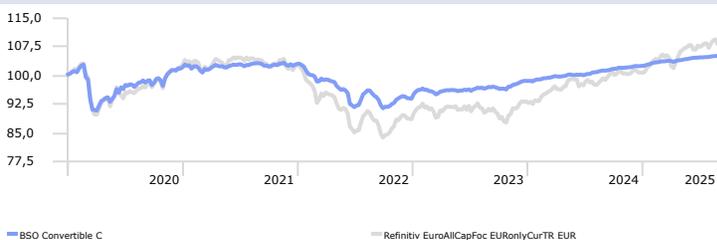
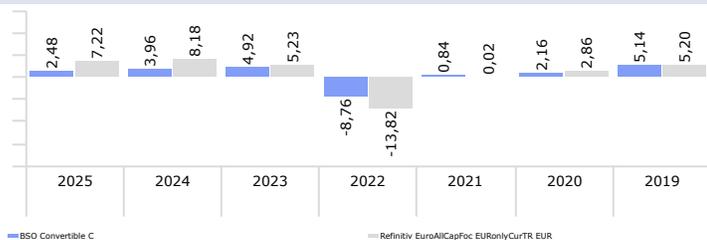
Indice : European All Cap Focus EUR - ECI Euro auparavant

Gérant : Jean-Pascal MEYRE

SOUSCRIRE

Structure Légale du Fonds FCP
 Catégorie AMF Non Classifié
 ISIN FR0007495460
 Cut Off à 12:20 France Subscription and Redemption
 Durée de placement recommandée Plus de 2 ans
 Société de Gestion Saint Olive Gestion
 Catégorie Morningstar Europe Fonds ouverts - Convertibles Europe
 Valeur Liquidative 97,08 €
 Score Morningstar ★★
 Classification SFDR Article 8
 Actif Net 73 579 167,05 €

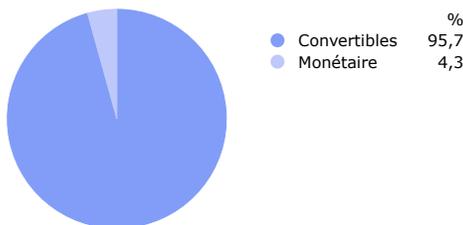
PERFORMANCE (%)



| Performance annualisée (%) | 2 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|-------------|-------------|-------------|
| BSO Convertible C | 4,05 | 1,28 | 0,79 |
| Refinitiv EuroAllCapFoc EURonlyCurTR EUR | 8,76 | 2,20 | 1,23 |

| Volatilité (%) | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------|------------|------------|
| BSO Convertible C | 3,1 | 4,5 |
| Indice | 10,4 | 8,4 |

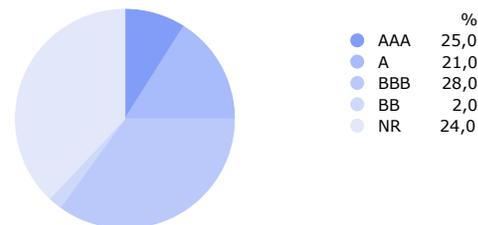
REPARTITION D'ACTIFS (%)



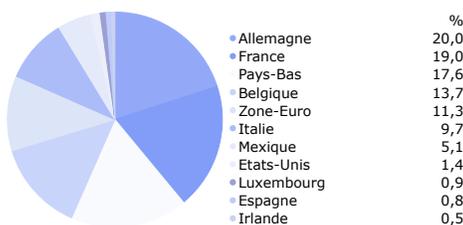
CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Nombre de lignes 44
 Delta moyen 0,12
 Taux actuariel moyen 2,9%
 Sensibilité moyenne 1,1

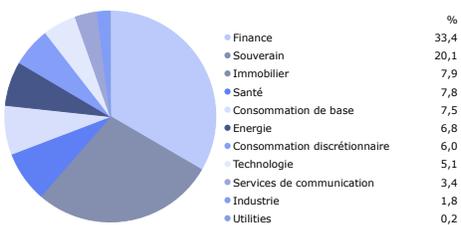
RATING (%)



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION SECTORIELLE



PRINCIPALES POSITIONS (%)

| | | |
|---|--------|-----|
| LEG Immobilien SE | 0.875% | 8,8 |
| Netherlands (Kingdom Of) | 0% | 8,1 |
| Merrill Lynch B.V. | 0% | 5,4 |
| Groupe Bruxelles Lambert SA | 2.125% | 4,8 |
| Sagerpar S.A. | 0% | 4,8 |
| TAG Immobilien AG | 0.625% | 4,8 |
| European Stability Mechanism | 0% | 4,7 |
| Fomento Economico Mexicano S A B de C V | 2.625% | 4,7 |
| Wendel Se | 2.625% | 4,5 |
| European Union | 0.25% | 4,5 |

COMMENTAIRE

En résumé: "Much ado about nothing" ou Beaucoup de bruit pour rien.

Comme à son habitude, le mois d'août a été marqué par une importante volatilité mais on termine le mois avec peu de variation par rapport au mois de juillet.

Le Cac 40 perd 0.4% et l'Eurostoxx 50 progresse de 0.59%.

Dans le même temps, les taux swap à 5 et 10 ans sont quasiment inchangés à 2.31% et 2.67%. La seule variation notable concerne les taux 10 ans français qui progressent pour atteindre 3.51%.

L'écart actuel entre les taux d'Etat et les taux swap interpelle. Jusqu'à quand les spreads de crédit vont rester insensibles au risque souverain?

Dans cet environnement, BSO Convertible progresse de 2.5% depuis le début de l'année vs 2.34% pour l'euro Aggregate 3/5 ans. La sous performance vs l'indice Convertible s'est sensiblement réduite la dernière semaine d'août en raison de la baisse des marchés actions. Le marché primaire a été dynamique en août avec une nouvelle émission de Qiagen et un tap de Tag 2031.

Nous conservons une stratégie axée sur le rendement et le gamma en profitant de la montée de la volatilité pour traiter activement les positions en portefeuille.

NOUS CONTACTER

www.banquesaintolive.com

Relations investisseurs

Jean-Pascal MEYRE - Tél : 33 (0)1 53 83 86 58 - jpm@sogestion.com
 15 avenue Matignon 75008 PARIS

Back-Office OPCVM

Tél : 33 (0)4 72 82 10 15 - opcvm@bsosoc.com
 84 rue Duguesclin 69006 LYON

Ce document vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant. Les performances passées ne présagent en rien des performances futures. Source : Morningstar Direct.