



Rapport Semestriel 30 juin 2025

BSO AMERIQUE
FR0007479316

NATURE
TYPE
SOCIETE DE GESTION
DELEGATION DE GESTION

OPCVM
FCP
SAINT OLIVE GESTION
SAINT OLIVE ET CIE

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28/06/2024	945.62 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 28/06/2024	122 540

BSO AMERIQUE**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

Nom du produit : BSO AMERIQUE (le Fonds)
Nom de l'initiateur du produit : SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion)
Code ISIN : FR0007479316 - BSO AMERIQUE (la Part)
Site internet : www.banquesaintolive.com
Téléphone : appelez le +33 4 72 82 10 10 pour de plus amples informations
L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de SAINT OLIVE GESTION en ce qui concerne ce document d'informations clés.
SAINT OLIVE GESTION est agréée en France sous le n° GP-05000016 et réglementée par l'AMF
Date de production du document d'informations clés : 30/06/2025

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**

Le Fonds est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français.

DUREE

Le Fonds est constitué pour une durée de 99 ans. Il a été agréé par l'AMF le 06/05/1994 et lancé le 26/05/1994.

OBJECTIF

Classification AMF : Actions internationales

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée de cinq ans, à celle de l'indicateur de référence, à savoir l'indice S&P 500 NR EUR calculé dividendes nets réinvestis.

L'indicateur sert de référence a posteriori : la gestion de l'OPCVM n'étant pas indiciaire, sa performance pourra, le cas échéant, s'en écarter sensiblement.

La gestion de l'OPCVM est discrétionnaire : elle ne vise pas à répliquer l'indicateur de référence mais repose au contraire sur une sélection d'actions de sociétés d'Amérique du Nord, en privilégiant les actions de grande capitalisation. Cette sélection met en œuvre 1/ une analyse fondamentale des secteurs, de la stratégie et de la dynamique de croissance bénéficiaire des entreprises. 2/ une analyse financière visant à apprécier le cours de bourse d'une entreprise au regard de ses perspectives de performance. Les ratios de PER, Prix/Cash Flow, Valeur d'entreprise/Chiffre d'affaires, Marge nette, Rendement, Gearing sont ainsi appréciés selon le secteur d'activité des sociétés émettrices.

A titre principal, le FCP sera investi, au minimum à 60 %, en actions américaines, qu'elles soient cotées au NYSE, AMEX ou NASDAQ, ou tout autre place de cotation. Pour le solde de l'actif, le fonds peut investir jusqu'à 10 % en obligations convertibles, échangeables ou remboursables, obligations et titres de créance négociables, sans référence à des critères de notation financière particuliers ni de durée.

Le fonds ne peut détenir plus de 10% de son actif en OPCVM et les moyennes capitalisations ne peuvent représenter plus de 20% de l'actif net.

Le fonds n'intervient pas sur les marchés d'instruments financiers dérivés.

Le fonds étant investi structurellement à plus de 90% en actions américaines, le risque de baisse du dollar américain ou canadien contre l'euro est une composante essentielle du risque que le souscripteur doit prendre en considération. Ce risque de change peut porter sur 100% de l'actif net.

Le fonds a opté pour la capitalisation des revenus.

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 DE DETAIL VISES

Le Fonds est compatible avec les investisseurs ayant une connaissance limitée des instruments financiers sous-jacents et/ou n'ayant aucune expérience du secteur financier. Le Fonds est compatible avec les investisseurs qui peuvent supporter des pertes élevées en capital et qui n'ont pas besoin de garantie du capital. Le Fonds est compatible avec les investisseurs qui cherchent à faire augmenter la valeur de leur investissement et qui souhaitent conserver leur investissement sur la durée de la période de détention recommandée (5 ans).

AUTRES INFORMATIONS

Banque dépositaire : BANQUE SAINT OLIVE

QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

INDICATEUR SYNTHETIQUE DE RISQUE



 L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant toute la période de détention recommandée (5 ans). Le risque réel peut être très 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) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7 qui est une classe de risque moyenne.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds.

- Risque de liquidité
- Risque de change

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

SCENARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez. Ce que vous obtiendrez dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. 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.

La période de détention recommandée pour ce produit est de 5 ans Exemple investissement de 10 000€		1 an	5 ans
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	6 200 €	4 700 €
	Rendement annuel moyen	-38,0%	-14,0%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	8 200 €	8 790 €
	Rendement annuel moyen	-18,0%	-2,5%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 260 €	14 580 €
	Rendement annuel moyen	2,6%	7,8%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	12 690 €	16 290 €
	Rendement annuel moyen	26,9%	10,3%

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre juin 2016 et juin 2011.

Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre juin 2025 et juin 2020.

Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre février 2025 et février 2020.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

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

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

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 ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit 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 des coûts et vous montrera l'incidence de l'ensemble de ces coûts sur votre investissement.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé que :

- qu'au cours de la première année vous récupériez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0%), que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée par le scénario intermédiaire.
- 10 000 EUR investis.

INVESTISSEMENT DE 10 000€

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans *
Coûts totaux maximum	591 €	2 461 €
Incidence des coûts annuels **	5,9%	3,4%

* La période de détention recommandée est de 5 ans

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement par an soit de 11,2 % avant déduction des coûts et de 7,8% après cette déduction

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.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.	Jusqu'à 200 EUR
Coûts de sortie	1,5% de votre investissement avant qu'il ne vous soit payé.	Jusqu'à 150 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation	1,96% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 196 EUR
Coûts de transaction	0,47% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	Jusqu'à 47 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commission liée aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 EUR

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

Période de détention recommandée : 5 ans

La période de détention recommandée a été choisie en considérant les caractéristiques du Fonds et notamment le profil de risques et les fluctuations de marché. Vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans.

Vous pouvez formuler une demande de rachat à tout moment, y compris avant la fin de la période de détention recommandée.

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 ordres de souscription et de rachat sont centralisés le jour ouvré précédant le jour d'établissement de la VL 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.

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 formuler une réclamation selon les modalités suivantes :

- par courrier : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69006 Lyon.

- par email à l'adresse suivant : 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 explication détaillée.

AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Des informations plus détaillées sur ce Fonds, telles que le prospectus, le règlement ainsi que le dernier rapport annuel et semestriel, peuvent être obtenues gratuitement, auprès de la Société de Gestion ou en ligne : www.banquesaintolive.com

RAPPORT D'ACTIVITE

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHÉ

L'année 2025 a démarré sur une tendance nettement plus positive pour les marchés européens, notamment la France, que 2024.

Tout d'abord, la perspective de négociations de paix entre la Russie et l'Ukraine et des publications de sociétés en majorité supérieures aux attentes ont permis une nette surperformance européenne avec des hausses de plus de 10% alors que les indices américains passaient rapidement dans le rouge. .

Globalement, en termes sectoriels, la consommation, notamment le luxe et l'alimentation, la santé et le secteur bancaire reprenaient des couleurs, tout comme les valeurs de défense et certaines industrielles cycliques, tandis que l'automobile et sauf exception les valeurs de technologie étaient pénalisées.

Mais le plan de relance annoncé par l'Allemagne fin février a entraîné une hausse des taux longs (40 points de base sur le 10 ans) qui a amené une première correction des marchés actions début mars. Parallèlement, le marché américain a accentué sa baisse suite à des indicateurs avancés et des indices de confiance dénotant un net ralentissement de la croissance. En outre, la situation géopolitique a recommencé à s'enliser avec de nouvelles exigences de Donald Trump vis-à-vis de l'Ukraine, la reprise des « exercices militaires » chinois autour de Taïwan et des menaces de la part de Poutine, sans oublier le conflit israélo-palestinien qui n'est pas résolu.

La volatilité s'est encore accélérée avec l'annonce d'une nouvelle salve de hausse des tarifs douaniers pour le 2 avril, dont l'estimation donnée autour de 20%, finalement largement au-dessus, voire spectaculaire pour de nombreux pays, ne peut qu'avoir un impact négatif sur la croissance mondiale, ainsi que sur l'inflation, des hausses de prix compensatoires devant être également envisagées par les entreprises.

Le seul point positif résultant de tout ceci est la reprise de la baisse des taux longs et l'anticipation de politiques monétaires plus accommodantes y compris aux Etats-Unis malgré les risques inflationnistes.

Les indices actions ont donc corrigé de l'ordre de 4% en mars, revenant à une hausse de l'ordre de 5% en Europe sur le trimestre et atteignant une baisse de près de 5% pour le S&P 500 et de 10% sur le Nasdaq, à laquelle s'ajoute une baisse du dollar de 4% environ.

Les marchés ont été extrêmement chahutés en avril du fait des voltes-faces de Donald Trump sur les droits de douane essentiellement.

Après l'annonce de hausses inimaginables le 2 avril, le Président américain les a finalement suspendus pour 3 mois le 9 avril, avant d'engager diverses discussions bilatérales sur tous les sujets. Les marchés se sont donc effondrés de 10 à 15% avant de reprendre plus des deux tiers de cette baisse sur la fin du mois. Le marché américain (S&P 500) n'en reste pas moins en baisse de plus de 5% depuis le début de l'année et de 15% en euro, le MSCI monde de 10% en euro et les indices européens ont ramené leur hausse entre 2 et 5 %.

Les taux longs ont fini par se détendre à nouveau et les spreads de crédit ont réalisé un pic temporaire de l'ordre de 150 points de base avant de retrouver des niveaux proches de 300 sur le Cross-over 3-5, dans la ligne du comportement du marché actions. Les publications de résultats continuent à ne pas être spécialement décevantes mais l'incertitude entraîne le consensus des prévisions à la baisse.

Au cours du mois de mai, les marchés sont restés soumis aux voltes-faces du Président américain : moratoire de 90 jours accordé à la Chine, nouvelles menaces de taxes douanières à 50% contre l'Union Européenne, pour le moment décalées au 9 juillet, entre autres..

Néanmoins, ce sont principalement les marchés obligataires qui en ont subi les conséquences, avec une remontée des taux 10 ans américains de plus de 20 points de base et une pentification des courbes de rendement.

Par ailleurs, l'inflation reste maîtrisée et la saison des résultats a été moins mauvaise que prévu, notamment aux Etats-Unis. Les indices actions sont donc remontés significativement (Etats-Unis 6 à 9 % en dollar, Europe de l'ordre de 4%). La défense, les banques et la construction ont mené le jeu, tandis que l'automobile, les pétrolières et la santé sont en queue de peloton.

La volatilité a continué à dominer sur les marchés au mois de juin mais les indices actions ont terminé le semestre sur une tendance positive. Le STOXX 600 s'inscrit à +6,6% à fin juin et le CAC 40 de 3,9% sur 6 mois, encore pénalisé par le poids des valeurs de croissance. Le S&P 500 est en hausse de 5,5%, pour l'essentiel regagné en juin, mais avec un dollar qui poursuit sa chute à 13% par rapport à l'Euro depuis le début de l'année, dont 3% sur le mois de juin.

La BCE a de nouveau baissé ses taux directeurs tandis que la Réserve Fédérale maintenait le statu quo malgré la pression de Donald Trump. Les signes de ralentissement économique et une inflation qui reste sage malgré les conflits au Moyen-Orient ont permis aux taux obligataires et aux spreads de crédit de rester relativement bien orientés.

POLITIQUE DE GESTION

Le « policy mix » sous la nouvelle administration Trump, conjuguant une politique budgétaire expansionniste (et déficitaire), la mise en place de tarifs douaniers (aux effets encore difficiles à évaluer), et une politique monétaire restrictive, a déstabilisé le cadre économique dans lequel évoluent les marchés. Le premier semestre 2025 a été donc marqué par un regain d'incertitude, dans un contexte de tensions commerciales accrues et un climat géopolitique plus instable.

Après une fin d'année 2024 vigoureuse, l'économie américaine a connu une contraction du PIB au T1, en anticipation d'un relèvement tarifaire généralisé qui a provoqué un afflux exceptionnel d'importations. Le T2 devrait connaître un rebond technique, lié à l'ajustement de ces flux.

La consommation des ménages, bien qu'encore résiliente, montre des signes d'essoufflement, l'inflation, bien qu'en recul par rapport aux deux années précédentes, reste élevée (PCE Core autour de 3,4 %).

Le marché de l'emploi demeure solide en apparence, avec un taux de chômage stable à 4,1 %.

Le point central du semestre a été l'instauration, début avril, d'un tarif douanier général de 10 % sur les importations en provenance d'environ 180 pays, assorti de tarifs individuels pouvant atteindre 50 % pour une soixantaine de pays accusant de forts déséquilibres commerciaux avec les États-Unis. Cette mesure emblématique, baptisée « Liberation Day », a ensuite été suspendue temporairement afin de mener des négociations bilatérales. Des accords partiels ont été conclus au deuxième trimestre (accord-cadre avec la Chine, le Royaume-Uni, l'Inde ou le Vietnam), tandis que d'autres discussions — notamment avec l'UE — restent en suspens à l'approche d'échéances critiques (9 juillet).

Sur le plan géopolitique, la guerre Iran-Israël, bien que brève (12 jours), a alimenté la volatilité des marchés en juin. L'intervention américaine a conduit à un cessez-le-feu rapide, limitant l'impact économique du conflit. Le prix du baril, après avoir bondi, est revenu sur des niveaux modérés (~68 \$).

Dans ce contexte, les marchés actions ont fait preuve d'une résilience remarquable. Après un décrochage en prévision de la mise en place de droits de douane qui s'est intensifié brutalement suite au « Liberation Day », l'appétit pour le risque s'est redressé, porté par (i) la trêve commerciale de 3 mois signée le 9 avril et (ii) le cessez-le-feu au Moyen-Orient. Cela a permis aux actions mondiales de fortement rebondir (+11% pour le MSCI Monde en USD) et d'atteindre de nouveaux records.

Le S&P 500 s'est apprécié de +5,5 % au 30 juin 2025 (en USD). Le Nasdaq de 7,93%, le Sp500 Equal Weight de 3,83%, les Magnifiques 7 de 2,47% (en USD).

Contrairement au premier semestre 2024, dominé par une poignée de valeurs technologiques, la performance 2025 est plus équilibrée et sectoriellement diversifiée.

Symbole d'une certaine défiance vis-à-vis des actifs américains, le dollar a cédé 13 % face à l'euro depuis le début de l'année. Ce mouvement rappelle celui de 2017-2018 lors du premier mandat de Trump (EUR/USD : 1,05 → 1,25) et pourrait se résorber à mesure que la politique économique américaine gagnera en visibilité. Rappelons que le dollar représente toujours plus de 60 % des réserves de change mondiales, sans réelle alternative.

Dans cet environnement, le fonds BSO Amérique a enregistré une performance en ligne avec le Sp500, de 5,2% en USD et de -7,59% en EUR au 30 juin 2025. L'encours s'élève à 115 876 971 EUR, avec une collecte nette d'environ 7 M EUR depuis le début de l'année.

Au lendemain du « Liberation Day », alors que le S&P 500 reculait d'environ 12 % du pic au creux, nous avons profité du décrochage pour renforcer la pondération technologique (désormais 34 % de l'actif) en augmentant nos positions sur Alphabet, Broadcom, Microsoft, Oracle et Salesforce, supprimant ainsi la sous-pondération sectorielle vis-à-vis du S&P 500, mise en place au deuxième semestre 2024.

Les incertitudes autour de l'implémentation effective des droits de douane, les tensions géopolitiques persistantes et la volatilité des devises pourraient maintenir une pression sur les marchés. Le fonds, tel qu'il est construit aujourd'hui — investi dans des valeurs de qualité, présentant des bilans solides, portées par des managements reconnus et positionnées comme leaders dans leurs secteurs — est bien armé pour aborder un second semestre potentiellement encore volatile.

AUTRES INFORMATIONS**MODIFICATION DE L'ENVIRONNEMENT**

Au cours de la période, aucun changement n'est intervenu sur le Fonds.

RISQUE DE LIQUIDITE

Conformément au prospectus, la société de gestion n'a pas mis en place de mécanismes de plafonnement des rachats ou tout autre outil de gestion du risque de liquidité.

Au cours de la période, aucun outil de gestion du risque de liquidité n'a été utilisé pour le Fonds.

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.

Pour mémoire, un conflit d'intérêts peut être défini comme une situation qui naît quand l'exercice indépendant, impartial et objectif des fonctions d'une personne est susceptible d'être influencé par un autre intérêt public ou privé distinct de celui qu'il doit défendre dans ces fonctions. Un intérêt est la source d'un avantage de quelque nature que ce soit, matériel ou immatériel, professionnel, commercial, financier ou personnel.

Un conflit d'intérêts peut se présenter notamment lors de la gestion d'un Fonds pour lequel les intérêts de la société de gestion, ceux de ses collaborateurs, des partenaires commerciaux, ou des personnes physiques ou morales qui leur sont liées directement ou indirectement, sont en concurrence avec les intérêts de ses clients ; ou plusieurs clients ont des intérêts concurrents.

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, d'une part, l'identification des situations qui donnent ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts, et d'autre part, la mise en œuvre de mesures permettant de prévenir, encadrer et de gérer, le cas échéant, les conflits d'intérêts.

Les procédures mises en place au sein de la société de gestion permettent notamment d'assurer un contrôle des situations suivantes :

- Sélection des prestataires essentiels ou importants ;
- Sélection des partenaires commerciaux ;
- Séparation des sociétés du groupe BANQUE SAINT OLIVE ;
- Séparation des métiers susceptibles d'engendrer des conflits d'intérêts ;
- Circulation des informations confidentielles ou privilégiées ;
- Etc.

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Composition de l'actif au 30 juin 2025

BSO AMERIQUE

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

*Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Lyon – Membre de la Compagnie des Commissaires aux Comptes de Lyon-Riom
S.A.S. au Capital de 25.000 € - R.C.S Lyon 435 191 168 - NAF 6920 Z - TVA intracommunautaire FR 76 435 191 168*

*Fideliance Rhône-Alpes est un membre indépendant de Crowe Global. Chaque cabinet membre est une entité commerciale indépendante.
Fideliance Rhône-Alpes n'est pas responsable pour toute action ou omission de Crowe Global ou d'un autre membre du réseau.*

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'organisme de placement collectif BSO AMERIQUE, constitué sous forme de Fonds Commun de Placement, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code Monétaire et Financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2025 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

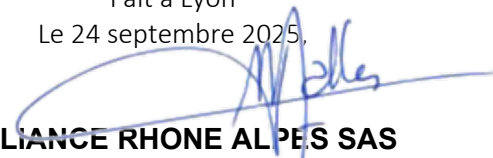
Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'organisme de placement collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission.

Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'organisme de placement collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à Lyon
Le 24 septembre 2025,


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

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			110 768 010,90	95,59
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			110 768 010,90	95,59
Banques commerciales			2 953 493,51	2,55
JPMORGAN CHASE & CO	USD	12 000	2 953 493,51	2,55
Biotechnologie			351 345,62	0,30
MODERNA INC	USD	15 000	351 345,62	0,30
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			6 753 807,63	5,83
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2 500	2 101 069,70	1,81
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8 000	2 411 410,14	2,09
WALMART INC	USD	27 000	2 241 327,79	1,93
Distribution spécialisée			5 326 536,21	4,60
AUTOZONE INC	USD	900	2 836 409,71	2,45
HOME DEPOT INC	USD	8 000	2 490 126,50	2,15
Équipements électriques			3 333 805,93	2,88
EATON CORP PLC	USD	11 000	3 333 805,93	2,88
Équipements et fournitures médicaux			8 347 202,65	7,20
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	23 000	2 655 768,74	2,29
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	27 000	2 462 068,09	2,12
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	7 000	3 229 365,82	2,79
Hôtels, restaurants et loisirs			2 658 459,97	2,29
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	10 000	2 658 459,97	2,29
Logiciels			21 399 393,00	18,46
ADOBE INC	USD	9 500	3 120 264,88	2,69
MICROSOFT CORP	USD	26 500	11 190 563,72	9,65
ORACLE CORP	USD	7 000	1 299 269,89	1,12
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	16 000	2 779 726,63	2,40
SALESFORCE INC	USD	13 000	3 009 567,88	2,60
Machines			2 731 450,04	2,36
GE AEROSPACE	USD	12 500	2 731 450,04	2,36
Médias et services interactifs			6 340 096,79	5,47
ALPHABET INC-CL A	USD	34 000	5 086 866,46	4,39
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2 000	1 253 230,33	1,08
Ordinateurs et périphériques			6 793 131,84	5,86
APPLE INC	USD	39 000	6 793 131,84	5,86
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			1 996 492,06	1,72
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	5 800	1 996 492,06	1,72
Pétrole et gaz			3 322 203,92	2,87
CHEVRONTXACO CORP	USD	16 800	2 042 271,84	1,77
CONOCOPHILLIPS	USD	16 800	1 279 932,08	1,10

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits chimiques			4 677 374,99	4,04
ECOLAB INC	USD	10 000	2 287 460,74	1,97
LINDE PLC	USD	6 000	2 389 914,25	2,07
Produits de soins personnels			1 234 739,79	1,07
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	18 000	1 234 739,79	1,07
Produits domestiques			2 840 410,90	2,45
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	21 000	2 840 410,90	2,45
Produits pharmaceutiques			2 626 734,02	2,27
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	50 000	1 964 937,60	1,70
ELI LILLY & CO	USD	1 000	661 796,42	0,57
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			11 043 879,79	9,53
APPLIED MATERIALS INC	USD	12 300	1 911 674,17	1,65
BROADCOM INC	USD	7 500	1 755 136,26	1,51
NVIDIA CORP	USD	55 000	7 377 069,36	6,37
Services aux entreprises			2 826 415,65	2,44
REPUBLIC SERVICES INC	USD	13 500	2 826 415,65	2,44
Services de télécommunication mobile			2 947 856,35	2,54
WALT DISNEY CO/THE	USD	28 000	2 947 856,35	2,54
Services financiers diversifiés			2 685 915,61	2,32
S&P GLOBAL INC	USD	6 000	2 685 915,61	2,32
Transport routier et ferroviaire			2 734 629,43	2,36
UNION PACIFIC CORP	USD	14 000	2 734 629,43	2,36
Vente par correspondance			4 842 635,20	4,18
AMAZON.COM INC	USD	26 000	4 842 635,20	4,18
TITRES D'OPC			3 217 162,39	2,78
OPCVM			3 217 162,39	2,78
Gestion collective			3 217 162,39	2,78
AMUNDI FUNDS CASH USD I2 USD C	USD	2 999,3	3 217 162,39	2,78
Total			113 985 173,29	98,37

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	113 985 173,29
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	2 084 009,55
Autres passifs (-)	-192 211,54
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	115 876 971,30

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO Amérique	EUR	122 540,00000	945,62