



Rapport Semestriel 30 juin 2025

BSO COURT TERME FR0007451745

NATURE

TYPE

SOCIETE DE GESTION

DELEGATION DE GESTION

OPCVM

FCP

SAINT OLIVE GESTION

NEANT

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2025	36.613 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 30/06/2025	2 306 857

BSO COURT TERME**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 COURT TERME (le Fonds)
Nom de l'initiateur du produit : SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion)
Code ISIN : FR0007451745 - BSO COURT TERME (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 28/12/1989 et lancé le 12/01/1990.

OBJECTIF

Classification AMF : Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

L'objectif de BSO COURT TERME est la recherche, sur une durée supérieure à six mois, d'une performance supérieure au taux du marché monétaire, à savoir l'€STR (European short-term Rate), taux moyen des emprunts non garantis pour les banques de la zone euro.

La stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire active.

Pour s'assurer d'une performance régulière, elle privilégie plus spécialement les instruments de taux : des titres de créances à taux fixe, taux variable ou taux révisable d'émetteurs de la zone euro (obligations de toutes natures et de toutes catégories, titres participatifs, obligations convertibles, échangeable, titres de créances négociables et assimilés de droit français et étranger), des instruments du marché monétaire.

Le choix des émetteurs relève du respect des contraintes de liquidités et d'une analyse fondamentale. Celle-ci s'appuie notamment sur la qualité de l'émetteur, la notation et les ratios d'endettement. La part de l'actif du FCP investi en instruments de taux pourra varier entre 0% et 100%.

Le FCP est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre 0 et 5.

Pour le solde et dans la limite de 10% de l'actif, le fonds peut investir en actions françaises ou étrangères. Le gérant sélectionne les sociétés selon la méthode « du choix de valeurs » (« stock picking »). Il attache une importance particulière à la compréhension du métier, la qualité des dirigeants, la valorisation de la société.

Le fonds ne peut détenir plus de 10% de son actif en OPCVM.

Les revenus sont capitalisés (parts de capitalisation).
Zone d'investissement : FRANCE et pays de l'OCDE
Durée de placement recommandée : 6 mois 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 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 (0,5 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 (0,5 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 2 sur 7 qui est une classe de risque basse.

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

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de taux

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 0,5 ans Exemple investissement de 10 000€		0,5 ans
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	9 790 €
	Rendement annuel moyen	-2,1%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	9 870 €
	Rendement annuel moyen	-1,3%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 020 €
	Rendement annuel moyen	0,2%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 200 €
	Rendement annuel moyen	2,0%

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre mars 2020 et septembre 2019.

Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre juin 2025 et décembre 2024.

Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre septembre 2024 et mars 2024.

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 0,5 ans *		
Coûts totaux maximum	28 €	14 €
Incidence des coûts annuels **	0,3%	0,3%

* La période de détention recommandée est de 0,5 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 0,5 % avant déduction des coûts et de 0,2% 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		
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de coûts d'entrée.	Jusqu'à 0 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	Jusqu'à 0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation	0,19% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 19 EUR
Coûts de transaction	0,09% 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 9 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 : 0,5 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 0,5 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 10h30 (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 MARCHE

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

Au 30 juin 2025, BSO COURT TERME s'apprécie de +1,5896%.

La structure du portefeuille se décompose de la façon suivante :

- Obligations : 37,66% d'obligations du secteur privé, dont 5,35% à taux variable.
- Produits de taux : 55,23% en billets de trésorerie.
- SICAV de trésorerie : 6,47%.
- Liquidités : 0,11%.
- Actions : 0,53%.

La performance du fonds s'explique principalement par le cycle de baisse des taux courts enclenchée par la Banque centrale européenne mi-2024. Nous continuons à en profiter par le biais des obligations, principalement bancaires, à échéance 2026-2027 accumulées fin 2024.

Sur ce premier semestre 2025, la stratégie d'investissement n'a pas réellement évolué, consistant à rouler les billets de trésorerie, tout en augmentant la part des obligations à échéance 2026 et 2027. Des titres tels que Crédit Agricole 2,85% 04/2026, IPSOS 2,875% 09/2025 ou KLEPIERRE 1,875% 02/26 ont, entre autres, intégré le portefeuille.

La stratégie d'investissement du second semestre consistera très probablement à privilégier des placements à 3 ou 6 mois pour se prémunir d'éventuels mouvements sur les taux français en fin d'année.

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 COURT TERME

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 Experts Commissaire aux Comptes de Lyon
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 COURT TERME, 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,


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

ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	78 903 641,80
b) Avoirs bancaires	69 780,35
c) Autres actifs détenus par l'OPC	5 501 668,45
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	84 475 090,60
e) Passif	-13 928,13
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	84 461 162,47

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
BSO Court Terme	C	84 461 162,47	2 306 857,00000	36,6130

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			448 056,00	0,53
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			448 056,00	0,53
Infrastructure de transports			448 056,00	0,53
MARSEILL TUNNEL PRADO-CARENA	EUR	16 002	448 056,00	0,53
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			31 811 358,32	37,66
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			31 811 358,32	37,66
Automobiles			899 354,34	1,06
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	900 000	899 354,34	1,06
Banques commerciales			9 407 775,35	11,15
BPCE 3.0% 19-07-26 EMTN	EUR	550 000	555 084,15	0,66
BPCE 3.1% 17-02-27 EMTN	EUR	200 000	200 867,00	0,24
BPCE 3.85% 25-06-26	EUR	345 000	348 818,67	0,41
BPCE ISSUER E3R+0.4% 18-07-25	EUR	500 000	502 941,17	0,60
CA 1.9% 20-07-27 EMTN	EUR	390 000	384 514,65	0,46
CA 2.0% 02-05-27 EMTN	EUR	345 000	340 318,43	0,40
CA 2.3% 24-10-26	EUR	745 000	745 096,77	0,88
CA 2.7% 15-07-25	EUR	1 240 000	1 247 031,69	1,47
CA 2.8% 16-10-25	EUR	845 000	850 959,85	1,01
CA 2.8% 27-01-26 EMTN	EUR	500 000	502 990,96	0,60
CA 3.0% 21-12-25 EMTN	EUR	200 000	200 512,35	0,24
CREDIT AGRICOLE SA 2.8% 21-07-26 EMTN	EUR	1 085 000	1 094 974,91	1,30
CREDIT AGRICOLE SA 2.85% 27-04-26	EUR	910 000	916 267,70	1,08
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	500 000	530 843,08	0,63
SG 0.875% 01-07-26 EMTN	EUR	1 000 000	986 553,97	1,17
Boissons			1 731 122,46	2,05
CARLSBERG BREWERIES AS E3R+0.4% 28-02-27	EUR	1 000 000	1 003 631,25	1,19
HEINEKEN NV 3.625% 15-11-27	EUR	700 000	727 491,21	0,86
Compagnies aériennes			403 044,47	0,48
AIR FR KLM 3.875% 01-07-26	EUR	400 000	403 044,47	0,48
Construction et ingénierie			991 723,97	1,17
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	1 000 000	991 723,97	1,17
Equipements électriques			975 627,67	1,16
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	EUR	1 000 000	975 627,67	1,16
FPI de détail			1 503 190,79	1,78
KLEP 1.875% 19-02-26 EMTN	EUR	1 500 000	1 503 190,79	1,78
Hôtels, restaurants et loisirs			436 062,68	0,52
SODEXO 2.5% 24-06-26	EUR	435 000	436 062,68	0,52
Industrie aéronautique et défense			1 576 831,78	1,87
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	1 600 000	1 576 831,78	1,87

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Infrastructure de transports			1 385 861,77	1,64
ARRFP 1 1/4 01/14/27	EUR	700 000	692 329,87	0,82
SOCI DES 1.0% 13-05-26 EMTN	EUR	700 000	693 531,90	0,82
Marchés de capitaux			2 045 776,81	2,42
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	EUR	1 000 000	1 043 949,73	1,23
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV E3R+0.65% 27-03-26	EUR	1 000 000	1 001 827,08	1,19
Métaux et minerais			2 071 196,37	2,45
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	1 000 000	1 008 917,67	1,19
ARCELLOR MITTAL 4.875% 26-09-26	EUR	1 000 000	1 062 278,70	1,26
Produits pharmaceutiques			601 272,25	0,71
SANOFI E3R+0.3% 11-03-27 EMTN	EUR	600 000	601 272,25	0,71
Produits pour l'industrie du bâtiment			415 923,62	0,49
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-26	EUR	400 000	415 923,62	0,49
Services aux professionnels			499 892,50	0,59
TELEPERFORMANCE SE 1.875% 02-07-25	EUR	500 000	499 892,50	0,59
Services de télécommunication diversifiés			405 449,56	0,48
TIM SPA 2.875% 28-01-26 EMTN	EUR	400 000	405 449,56	0,48
Services financiers diversifiés			2 645 866,31	3,13
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM E3R+0.64% 05-03-27	EUR	1 200 000	1 207 929,90	1,42
BMW INTL INVESTMENT E3R+0.45% 09-10-26	EUR	700 000	705 968,43	0,84
CSSE FED DE C 4.25% 27-06-26	EUR	720 000	731 967,98	0,87
Services liés aux technologies de l'information			998 682,60	1,18
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	1 000 000	998 682,60	1,18
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIIC)			2 199 833,12	2,60
COVIVIO SA 1.875% 20-05-26	EUR	500 000	498 986,95	0,59
ICADE PROMOTION 1.75% 10-06-26	EUR	700 000	696 748,36	0,82
ULFP 2 1/2 06/04/26	EUR	1 000 000	1 004 097,81	1,19
Textiles, habillement et produits de luxe			616 869,90	0,73
KERING 3.75% 05-09-25 EMTN	EUR	200 000	206 425,38	0,24
LVMH MOET HENNESSY 3.375% 21-10-25	EUR	400 000	410 444,52	0,49
TITRES DE CRÉANCES			46 644 227,48	55,23
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			46 644 227,48	55,23
Assurance			2 996 171,29	3,55
AXA ZCP 22-07-25	EUR	3 000 000	2 996 171,29	3,55
Automobiles			2 969 982,32	3,52
RENAULT ZCP 23-12-25	EUR	3 000 000	2 969 982,32	3,52
Banques commerciales			2 999 795,44	3,55
APERAM ZCP 02-07-25	EUR	3 000 000	2 999 795,44	3,55
Composants automobiles			1 995 149,91	2,36
OPMOBILITY ZCP 06-08-25	EUR	2 000 000	1 995 149,91	2,36
Courrier, fret aérien et logistique			3 979 411,29	4,71
BOLLORE SE ZCP 29-09-25	EUR	2 000 000	1 989 755,11	2,36

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COMP DE L ODET ZCP 29-09-25	EUR	2 000 000	1 989 656,18	2,35
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 995 265,75	2,36
WORLDLINE ZCP 05-08-25	EUR	2 000 000	1 995 265,75	2,36
Equipements électriques			2 995 694,26	3,55
SCHN ELEC SE ZCP 25-07-25	EUR	3 000 000	2 995 694,26	3,55
Industrie aérospatiale et défense			3 995 418,47	4,73
FRAN ZCP 17-07-25	EUR	1 500 000	1 498 533,75	1,77
FRAN ZCP 22-07-25	EUR	2 500 000	2 496 884,72	2,96
Logiciels			5 981 071,55	7,09
DASS SYST SE ZCP 04-09-25	EUR	3 000 000	2 988 977,39	3,54
VICAT ZCP 04-08-25	EUR	3 000 000	2 992 094,16	3,55
Media			2 981 162,02	3,53
LAGARDERE ZCP 30-09-25	EUR	3 000 000	2 981 162,02	3,53
Médias			2 991 880,56	3,54
HAVAS ZCP 12-08-25	EUR	3 000 000	2 991 880,56	3,54
Métaux et minerais			1 983 578,48	2,35
ARCELLOR MITTAL ZCP 11-11-25	EUR	2 000 000	1 983 578,48	2,35
Ordinateurs et périphériques			1 999 106,10	2,37
QUADIENT ZCP 07-07-25	EUR	2 000 000	1 999 106,10	2,37
Services financiers diversifiés			4 986 575,64	5,90
F MARC DE LACH FIM ZCP 27-08-25	EUR	3 000 000	2 989 185,79	3,54
SUEZ SACA ZCP 22-07-25	EUR	2 000 000	1 997 389,85	2,36
Services liés aux technologies de l'information			996 711,24	1,18
THAL SERV SAS ZCP 29-08-25	EUR	1 000 000	996 711,24	1,18
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			797 253,16	0,94
COVIVIO ZCP 29-08-25	EUR	800 000	797 253,16	0,94
TITRES D'OPC			5 468 043,45	6,47
OPCVM			5 468 043,45	6,47
Gestion collective			5 468 043,45	6,47
BFT AUREUS ISR I C	EUR	47 000	5 468 043,45	6,47
Total			84 371 685,25	99,89

(*) 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).

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	84 371 685,25
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 (+)	103 405,35
Autres passifs (-)	-13 928,13
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	84 461 162,47

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO Court Terme	EUR	2 306 857,00000	36,6130