



## Rapport Semestriel 30 juin 2025

### BSO PATRIMOINE FR0010080911

NATURE	OPVM
TYPE	FCP
SOCIETE DE GESTION	SAINT OLIVE GESTION
DELEGATION DE GESTION	NEANT

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2025	2 016.08 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 30/06/2025	43 781

**BSO PATRIMOINE****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 PATRIMOINE (le Fonds)  
Nom de l'initiateur du produit : SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion)  
Code ISIN : FR0010080911 - BSO PATRIMOINE (la Part)  
Site internet : [www.banquesaintolive.com](http://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 22/04/2004 et lancé le 18/05/2004.

**OBJECTIF**

Classification AMF : Sans classification

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 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 3 sur 7 qui est une classe de risque entre basse et moyenne.

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 5 ans Exemple investissement de 10 000€		1 an	5 ans
Scénario de tensions	<b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b>	<b>7 610 €</b>	<b>6 790 €</b>
	<i>Rendement annuel moyen</i>	-23,9%	-7,5%
Scénario défavorable	<b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b>	<b>8 200 €</b>	<b>8 430 €</b>
	<i>Rendement annuel moyen</i>	-18,0%	-3,4%
Scénario intermédiaire	<b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b>	<b>9 370 €</b>	<b>9 370 €</b>
	<i>Rendement annuel moyen</i>	-6,3%	-1,3%
Scénario favorable	<b>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</b>	<b>10 110 €</b>	<b>10 500 €</b>
	<i>Rendement annuel moyen</i>	1,1%	1,0%

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre septembre 2022 et septembre 2017.

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 mars 2025 et mars 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 récupérez 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	665 €	1 353 €
Incidence des coûts annuels **	6,7%	2,7%

\* 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 1,4 % avant déduction des coûts et de -1,3% 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	4% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.	Jusqu'à 400 EUR
Coûts de sortie	1% de votre investissement avant qu'il ne vous soit payé.	Jusqu'à 100 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation	1,34% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 134 EUR
Coûts de transaction	0,18% 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 18 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](http://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 Taiwan 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

BSO Patrimoine a bien démarré l'année avec une hausse de 2.28% sur le mois de janvier, légèrement en avance par rapport à son indice de référence. Nous avons initié plusieurs nouvelles lignes obligataires en contrepartie de nombreux remboursements d'émissions arrivées à échéances ( Adecco, CMA-CGM, LEG Immo, Valeo, Portugal Airlines ) et maintenu la sensibilité proche de 2 avec un taux actuariel de l'ordre de 3.75% avec une part actions de 26% dont nous avons légèrement augmenté la part américaine dans la limite du risque de change autorisé.

Nous avons un peu allégé la partie actions et convertibles fin février pour revenir à l'exposition du début d'année, soit 25% actions et 30% avec les convertibles. Nous avons donc pris quelques bénéfices sur Accor 2027, Adidas, Air Liquide, Essilor, Hermès, Linde, LVMH et Roche sur leur rebond et vendu Just Eat Takeaway 2028 suite à une OPA.

En mars, nous avons allégé la ligne Thalès pour maintenir la partie actions en dessous de 25% et réinvesti seulement une partie des liquidités venant des remboursements obligataires sur Derichebourg 2028 et Dufry 2028, signatures BB+ donnant un rendement actuariel de l'ordre de 3.5%.

Nous n'avons pas modifié nos allocations en avril mais saisi quelques opportunités sur les convertibles (vente Fnac-Darty, renforcement Bel 2029 et Cellnex 2031)

Durant le mois de mai, nous avons arbitré partiellement Peugeot Invest pour Ferrari, qui après sa correction conserve d'excellentes perspectives avec une valorisation plus raisonnable, initié une ligne de convertible ENI 2030 et renforcé Bel 2029 dont le rendement est proche de 4%.

Nous avons eu beaucoup de remboursements obligataires au mois de juin et réinvesti sur des souches 2028 à 2030, soit à l'émission (Ford 2028 avec un rendement de près de 4%) soit en renforçant des lignes existantes (Dufry 2028, Derichebourg 2028, SPIE 2030). Nous avons également renforcé Bio Santé que nous avons allégé il y a quelques mois sur des niveaux plus élevés.

Le fonds termine le semestre en hausse de 1.76%, après s'être inscrit en hausse de plus de 3.5% début mars, pour un indice de référence en hausse de 4.7% (25% Eurostoxx large dividendes réinvestis en hausse de 13% et 75% nouvel indice de référence obligataire Bloomberg 3-5 ans en baisse de 2%). Le taux actuariel est de 3.7% sur la partie obligataire avec une sensibilité de 2. Nous avons été pénalisés dans la partie actions par notre exposition au marché américain, au secteur de la santé, par la surpondération de la France et celle des valeurs de croissance.

**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 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

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'organisme de placement collectif BSO PATRIMOINE, 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 29 septembre 2025,



**FIDELIANCE RHONE ALPES SAS**  
Représentée par Jean-François MALLEN  
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	75 738 008,08
b) Avoirs bancaires	4 102 882,31
c) Autres actifs détenus par l'OPC	8 525 413,20
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	88 366 303,59
e) Passif	-100 158,66
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	88 266 144,93

(\*) 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 Patrimoine	C	88 266 144,93	43 781,00000	2 016,08

## ELEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	78,09	78,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	7,72	7,71
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	9,65	9,64

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE**

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	72 912 035,14	82,60	82,51
Dollar Us	USD	1 429 785,68	1,62	1,62
Franc Suisse	CHF	1 396 187,26	1,58	1,58
<b>TOTAL</b>		<b>75 738 008,08</b>	<b>85,81</b>	<b>85,71</b>

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR**

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	56,10	56,04
ALLEMAGNE	8,57	8,56
ETATS-UNIS	3,91	3,90
ITALIE	3,75	3,75
BELGIQUE	2,66	2,66
LUXEMBOURG	2,46	2,46
PAYS-BAS	2,41	2,41
ROYAUME-UNI	2,23	2,23
SUISSE	1,58	1,58
ESPAGNE	1,43	1,43
PORTUGAL	0,69	0,69
<b>TOTAL</b>	<b>85,81</b>	<b>85,71</b>

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**REPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE**

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	9,50	9,49
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,15	0,15
Autres	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>9,65</b>	<b>9,64</b>

(\*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(\*\*) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR**

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	9 805 251,42	28 438 457,83
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	701 558,00	1 211 727,59
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	1 602 440,00	2 418 962,00

**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
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>18 999 688,92</b>	<b>21,53</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>18 999 688,92</b>	<b>21,53</b>
<b>Automobiles</b>			<b>170 180,00</b>	<b>0,19</b>
STELLANTIS NV	EUR	20 000	170 180,00	0,19
<b>Biens de consommation durables</b>			<b>480 600,00</b>	<b>0,54</b>
SEB SA-PF	EUR	6 000	480 600,00	0,54
<b>Biotechnologie</b>			<b>94 133,70</b>	<b>0,11</b>
MODERNA INC	USD	4 000	94 133,70	0,11
<b>Boissons</b>			<b>338 400,00</b>	<b>0,38</b>
PERNOD RICARD SA	EUR	4 000	338 400,00	0,38
<b>Composants automobiles</b>			<b>208 050,00</b>	<b>0,24</b>
FERRARI NV	EUR	500	208 050,00	0,24
<b>Electricité</b>			<b>1 021 500,00</b>	<b>1,16</b>
LEGRAND SA	EUR	9 000	1 021 500,00	1,16
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>1 542 355,80</b>	<b>1,75</b>
BIOMERIEUX	EUR	5 000	587 000,00	0,67
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4 102	955 355,80	1,08
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>617 771,34</b>	<b>0,70</b>
PIERRE ET VACANCES RTS 15-09-27	EUR	108 027	45 371,34	0,05
SPIE SA	EUR	12 000	572 400,00	0,65
<b>Logiciels</b>			<b>1 404 663,26</b>	<b>1,59</b>
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	25 000	768 250,00	0,87
MICROSOFT CORP	USD	1 500	636 413,26	0,72
<b>Matériaux de construction</b>			<b>558 800,00</b>	<b>0,63</b>
IMERYS SA	EUR	20 000	558 800,00	0,63
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>676 883,20</b>	<b>0,77</b>
TOTALENERGIES SE	EUR	12 992	676 883,20	0,77
<b>Producteur et commerce d'énergie indépendants</b>			<b>1 225 980,00</b>	<b>1,39</b>
AIR LIQUIDE SA-PF	EUR	7 000	1 225 980,00	1,39
<b>Produits alimentaires</b>			<b>1 593 307,75</b>	<b>1,81</b>
DANONE	EUR	10 813	749 989,68	0,85
NESTLE SA-REG	CHF	10 000	843 318,07	0,96
<b>Produits chimiques</b>			<b>625 500,00</b>	<b>0,71</b>
ARKEMA	EUR	10 000	625 500,00	0,71
<b>Produits de soins personnels</b>			<b>1 405 177,65</b>	<b>1,59</b>
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	2 000	137 839,85	0,16
INTERPARFUMS SA	EUR	10 890	359 587,80	0,41
L'OREAL SA-PF	EUR	2 500	907 750,00	1,02

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>1 292 759,19</b>	<b>1,46</b>
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	2 000	552 869,19	0,63
SANOFI	EUR	9 000	739 890,00	0,83
<b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>			<b>597 840,00</b>	<b>0,68</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6 000	597 840,00	0,68
<b>Services clientèle divers</b>			<b>394 350,00</b>	<b>0,45</b>
EDENRED	EUR	15 000	394 350,00	0,45
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>220 800,00</b>	<b>0,25</b>
PEUGEOT INVEST	EUR	3 000	220 800,00	0,25
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>1 775 925,00</b>	<b>2,01</b>
CAPGEMINI SE	EUR	4 500	652 725,00	0,74
THALES	EUR	4 500	1 123 200,00	1,27
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>2 193 313,16</b>	<b>2,48</b>
ADIDAS AG	EUR	1 500	296 925,00	0,34
HERMES INTERNATIONAL	EUR	350	804 650,00	0,90
KERING	EUR	2 061	380 378,16	0,43
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 600	711 360,00	0,81
<b>Vente par correspondance</b>			<b>561 398,87</b>	<b>0,64</b>
AMAZON.COM INC	USD	3 000	561 398,87	0,64
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>			<b>20 558 296,80</b>	<b>23,29</b>
<b>Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>20 558 296,80</b>	<b>23,29</b>
<b>Compagnies aériennes</b>			<b>1 527 390,22</b>	<b>1,73</b>
AIR FR KLM 6.5% PERP CV	EUR	1 000 000	1 019 275,22	1,15
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	EUR	500 000	508 115,00	0,58
<b>Conglomérats industriels</b>			<b>79 066,64</b>	<b>0,09</b>
FIGEAC AERO 1.75% 18-10-28 CV	EUR	1 789	79 066,64	0,09
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>2 067 331,65</b>	<b>2,34</b>
WORLDLINE ZCP 30-07-25 CV	EUR	9 734	1 142 586,65	1,29
WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV	EUR	10 000	924 745,00	1,05
<b>Equipement et services pour l'énergie</b>			<b>143 224,81</b>	<b>0,16</b>
SAIPEM 2.875% 11-09-29 CV	EUR	100 000	143 224,81	0,16
<b>Equipements électriques</b>			<b>1 265 872,17</b>	<b>1,43</b>
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% 27-11-30 CV	EUR	1 000 000	1 265 872,17	1,43
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>998 167,50</b>	<b>1,13</b>
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	1 100 000	998 167,50	1,13
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>3 482 808,50</b>	<b>3,96</b>
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	900 000	828 608,72	0,94
NEXITY 0.875% 19-04-28 CV	EUR	33 400	1 482 960,00	1,69
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	1 200 000	1 171 239,78	1,33
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>1 843 949,25</b>	<b>2,09</b>
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	10 390	576 286,55	0,65
SPIE 2.0% 17-01-28 DD	EUR	500 000	757 853,14	0,86
TUI AG 5.0% 16-04-28 CV	EUR	500 000	509 809,56	0,58

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Logiciels</b>			<b>3 362 536,26</b>	<b>3,81</b>
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	1 000 000	907 970,00	1,03
ZALANDO SE 0.05% 06-08-25 CV	EUR	1 500 000	1 496 230,58	1,69
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	1 000 000	958 335,68	1,09
<b>Machines</b>			<b>1 097 906,76</b>	<b>1,24</b>
DURR AG 0.75% 15-01-26 CV	EUR	1 100 000	1 097 906,76	1,24
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>1 054 069,18</b>	<b>1,19</b>
ENI 2.95% 14-09-30 CV EMTN	EUR	1 000 000	1 054 069,18	1,19
<b>Services aux entreprises</b>			<b>962 355,08</b>	<b>1,09</b>
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	1 000 000	962 355,08	1,09
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>1 260 434,81</b>	<b>1,43</b>
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	800 000	717 794,19	0,82
CELLNEX TELECOM 2.125% 11-08-30 CV	EUR	500 000	542 640,62	0,61
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>1 413 183,97</b>	<b>1,60</b>
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 2.125% 29-11-25	EUR	1 400 000	1 413 183,97	1,60
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>36 180 022,36</b>	<b>40,98</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>36 180 022,36</b>	<b>40,98</b>
<b>Assurance</b>			<b>1 561 538,53</b>	<b>1,77</b>
APIC PREV 5.25% 17-11-25	EUR	1 500 000	1 561 538,53	1,77
<b>Automobiles</b>			<b>3 052 103,08</b>	<b>3,46</b>
JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26	EUR	1 000 000	1 055 885,69	1,20
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	1 000 000	999 282,60	1,13
RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN	EUR	1 000 000	996 934,79	1,13
<b>Banques commerciales</b>			<b>2 665 589,91</b>	<b>3,02</b>
BPCE ZCP 25-06-26	EUR	500 000	761 482,50	0,86
CA 3.0% 21-12-25 EMTN	EUR	1 200 000	1 203 074,09	1,37
FORD MOTOR CREDIT 3.622% 27-07-28	EUR	700 000	701 033,32	0,79
<b>Compagnies aériennes</b>			<b>1 946 876,79</b>	<b>2,21</b>
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 042 886,16	1,19
AIR FR KLM 8.125% 31-05-28	EUR	800 000	903 990,63	1,02
<b>Composants automobiles</b>			<b>1 484 853,47</b>	<b>1,68</b>
FORVIA 2.375% 15-06-27	EUR	500 000	487 575,76	0,55
FORVIA 3.75% 15-06-28	EUR	500 000	493 705,42	0,56
VALEO 4.5% 11-04-30 EMTN	EUR	500 000	503 572,29	0,57
<b>Crédit à la consommation</b>			<b>20 000,00</b>	<b>0,02</b>
FINANCIERE IMMOBILIERE BORDELAISE 6.0% 30-01-25 DEFAULT	EUR	1 000 000	20 000,00	0,02
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>1 568 136,76</b>	<b>1,78</b>
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15-04-28	EUR	1 500 000	1 568 136,76	1,78
<b>Divertissement</b>			<b>1 361 433,08</b>	<b>1,54</b>
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878% 24-11-27	EUR	1 500 000	1 361 433,08	1,54
<b>Electricité</b>			<b>1 193 778,74</b>	<b>1,35</b>
EDF 2.875% PERP	EUR	1 200 000	1 193 778,74	1,35

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Equipement et services pour l'énergie</b>			<b>1 007 368,89</b>	<b>1,14</b>
PAPREC 3.5% 01-07-28	EUR	1 000 000	1 007 368,89	1,14
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>507 720,45</b>	<b>0,58</b>
SPIE 3.75% 28-05-30	EUR	500 000	507 720,45	0,58
<b>Logiciels</b>			<b>700 808,07</b>	<b>0,79</b>
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	700 000	700 808,07	0,79
<b>Marchés de capitaux</b>			<b>1 318 160,82</b>	<b>1,49</b>
LOUIS DREYFUS COMPANY BV FIX 2.375% 27-11-25	EUR	1 300 000	1 318 160,82	1,49
<b>Media</b>			<b>913 559,36</b>	<b>1,04</b>
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	900 000	913 559,36	1,04
<b>Métaux et minerais</b>			<b>3 169 539,83</b>	<b>3,58</b>
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	1 200 000	1 210 701,21	1,37
ERAMET 6.5% 30-11-29	EUR	1 200 000	1 240 349,51	1,40
ERAMET 7.0% 22-05-28	EUR	700 000	718 489,11	0,81
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>1 298 842,92</b>	<b>1,47</b>
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	700 000	690 353,57	0,78
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	EUR	600 000	608 489,35	0,69
<b>Produits alimentaires</b>			<b>2 959 729,93</b>	<b>3,35</b>
BEL 4.375% 11-04-29	EUR	1 300 000	1 349 469,90	1,53
VILMORIN ET CIE 1.375% 26-03-28	EUR	1 700 000	1 610 260,03	1,82
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>1 004 333,75</b>	<b>1,14</b>
DUFREY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	1 000 000	1 004 333,75	1,14
<b>Services aux collectivités</b>			<b>508 213,94</b>	<b>0,58</b>
ENGIE 1.625% PERP	EUR	500 000	508 213,94	0,58
<b>Services aux entreprises</b>			<b>2 896 491,66</b>	<b>3,28</b>
CMA CGM 5.5% 15-07-29	EUR	900 000	953 059,38	1,08
DERICHEBOURG 2.25% 15-07-28	EUR	1 000 000	981 207,50	1,11
SECHE ENVIRONNEMENT 2.25% 15-11-28	EUR	1 000 000	962 224,78	1,09
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>2 898 963,23</b>	<b>3,28</b>
ADECCO INTL FINANCIAL 1.0% 21-03-82	EUR	1 000 000	956 726,92	1,08
MOBILUX FINANCE SAS 4.25% 15-07-28	EUR	1 000 000	1 006 380,28	1,14
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	EUR	1 000 000	935 856,03	1,06
<b>Sociétés commerciales et de distribution</b>			<b>1 067 009,32</b>	<b>1,21</b>
REXEL 2.125% 15-12-28	EUR	1 100 000	1 067 009,32	1,21
<b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b>			<b>980 352,59</b>	<b>1,11</b>
ARGAN 1.011% 17-11-26	EUR	1 000 000	980 352,59	1,11
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>94 617,24</b>	<b>0,11</b>
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	100 000	94 617,24	0,11
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>8 514 370,00</b>	<b>9,65</b>
<b>OPCVM</b>			<b>8 381 790,00</b>	<b>9,50</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>8 381 790,00</b>	<b>9,50</b>
BSO AMERIQUE	EUR	2 000	1 892 440,00	2,14
BSO BIO SANTE	EUR	2 000	2 138 300,00	2,42

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BSO CONVERTIBLE C	EUR	45 000	4 351 050,00	4,94
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne</b>			<b>132 580,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>132 580,00</b>	<b>0,15</b>
BSO PME	EUR	1 000	132 580,00	0,15
<b>Total</b>			<b>84 252 378,08</b>	<b>95,45</b>

(\*) 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 (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

## Inventaire des instruments financiers à terme

## Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	84 252 378,08
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 (+)	4 113 925,51
Autres passifs (-)	-100 158,66
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>88 266 144,93</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO Patrimoine	EUR	43 781,00000	2 016,08