



Rapport Semestriel 30 juin 2025

BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE FR0007486139

NATURE	OPCVM
TYPE	FCP
SOCIETE DE GESTION	SAINT OLIVE GESTION
DELEGATION DE GESTION	SAINT OLIVE ET CIE

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2025	375.51 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 30/06/2025	321 378.398

BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE**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 INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE (le Fonds)
Nom de l'initiateur du produit : SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion)
Code ISIN : FR0007486139 - BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE (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 10/09/1992 et lancé le 07/10/1992.

OBJECTIF

Classification AMF : Sans classification

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée de deux ans, à celle de l'indicateur de référence (indice composite composé de 50% ICE Bofa Euro High Yield Index (HE00) et de 50% ICE Bofa Euro Corporate Index (ER00)). L'indice ICE Bofa Euro High Yield Index (HE00) mesure le marché des obligations d'entreprise libellée en EUR notées dans la catégorie High Yield. L'indice ICE Bofa Euro Corporate Index (ER00) mesure le marché des obligations d'entreprise libellée en EUR notées dans la catégorie Investment Grade. L'indicateur sert de référence a posteriori : la gestion de l'OPCVM n'étant pas indicielle, sa performance pourra, le cas échéant, s'en écarter sensiblement. La durée de placement recommandée est de deux ans minimum.

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion discrétionnaire active privilégiant plus spécialement les instruments de taux : titres de créances à taux fixe, variable ou révisable d'émetteurs français ou d'Etats membres de l'OCDE (obligations de toutes natures et de toutes catégories, titres participatifs, obligations convertibles, échangeables, titres de créances négociables et assimilés de droit français et étranger), des instruments du marché monétaire. L'investissement en instruments de taux devra représenter entre 80% et 100% de l'actif net du fonds.

Le choix des émetteurs relève du respect de contraintes de liquidités et d'une analyse fondamentale s'appuyant notamment sur la qualité de l'émetteur, les ratios d'endettement et la notation. La répartition entre dette publique et dette privée est laissée à l'appréciation de la société de gestion. L'investissement en instruments de taux « Investment grades » devra représenter entre 20% et 100% de l'actif net du fonds. L'investissement en instruments de taux « High yield » devra représenter entre 0% et 50% de l'actif net du fonds. L'investissement en instruments de taux « Not rated » devra représenter entre 0% et 50% de l'actif net du fonds.

La gestion du fonds peut également investir dans des actions françaises ou d'Etats membres de l'OCDE, cotées sur les marchés boursiers. L'investissement peut être effectué sans contrainte liée au secteur d'activité ou à la capitalisation boursière. La sélection est assurée selon la méthode du choix de valeurs (« stock picking ») en attachant une importance particulière à la compréhension du métier, à la qualité de gouvernance et à la valorisation de la société. L'investissement en actions devra représenter entre 0% et 10% de l'actif net du fonds. La gestion du fonds peut aussi investir dans des OPCVM de droit français ou étranger et dans des Fonds d'Investissement à Vocation Générale (FIVG) de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. L'investissement en OPCVM/FIA (FIVG) devra représenter entre 0% et 20% de l'actif net du fonds et l'investissement en OPCVM/FIA (FIVG) actions devra représenter entre 0% et 10% de l'actif net du fonds. Le fonds pouvant être investi en instruments de taux et actions de sociétés d'Etats membres de l'OCDE, y compris hors Zone euro, le risque de baisse des devises de ces pays contre l'euro est une composante essentielle du risque que le souscripteur doit prendre en considération. Ce risque de change devra représenter entre 0% et 30% de l'actif net du fonds. Le fonds n'intervient pas sur les marchés d'instruments financiers dérivés mais pourra investir dans des titres intégrant des dérivés. L'investissement dans des titres intégrant des dérivés devra représenter entre 0% et 90% de l'actif net du fonds. Le fonds est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre 0 et 5.

Le fonds ayant opté pour la capitalisation des revenus, le résultat net et ses plus-values nettes réalisées sont systématiquement réinvestis.

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 (2 ans).

AUTRES INFORMATIONS

Banque dépositaire : CACEIS BANK

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 (2 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 et de l'indice 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 2 ans Exemple investissement de 10 000€		1 an	2 ans
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	8 030 €	8 200 €
	Rendement annuel moyen	-19,7%	-9,4%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	8 710 €	9 250 €
	Rendement annuel moyen	-12,9%	-3,8%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 130 €	10 270 €
	Rendement annuel moyen	1,3%	1,3%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 650 €	10 920 €
	Rendement annuel moyen	6,5%	4,5%

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre décembre 2022 et décembre 2020.

Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre juin 2025 et juin 2023.

Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre septembre 2024 et septembre 2022.

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 2 ans *
Coûts totaux maximum	343 €	513 €
Incidence des coûts annuels **	3,4%	2,5%

* La période de détention recommandée est de 2 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 3,8 % 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	1% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.	Jusqu'à 100 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	0,47% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 47 EUR
Coûts de transaction	0,89% 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 89 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 : 2 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 2 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

BSO Investissement Obligataire progresse de 1.81% au cours du premier semestre.

Le mois de juin a été marqué par une révision à la baisse de la croissance mondiale ainsi que des anticipations d'inflation. Cela a permis à la BCE de baisser ses taux directeurs à 2%. La partie plus longue de la courbe (taux à 5 ans) est restée très stable à 2.26%.

Nous continuons de privilégier les obligations d'entreprises avec 3.5% de rendement avec une maturité moyenne de 1 an. Les obligations convertibles permettent au fonds de performer avec une très faible volatilité sans détériorer la note moyenne de crédit.

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 INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE

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 INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE, 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	110 545 623,18
b) Avoirs bancaires	4 329 530,65
c) Autres actifs détenus par l'OPC	5 855 072,67
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	120 730 226,50
e) Passif	-47 561,28
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	120 682 665,22

(*) 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 INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE en EUR	C	120 682 665,22	321 379,398	375,51

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.	84,33	84,29
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.	7,27	7,27
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.	4,85	4,85

(*) 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	110 545 623,18	91,60	91,56
TOTAL		110 545 623,18	91,60	91,56

(*) 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 (**)
ALLEMAGNE	28,32	28,30
BELGIQUE	16,60	16,60
FRANCE	13,83	13,83
PAYS-BAS	11,55	11,54
ITALIE	7,53	7,52
MEXIQUE	4,18	4,18
LUXEMBOURG	2,99	2,99
ROYAUME-UNI	2,00	2,00
FINLANDE	1,14	1,14
ETATS-UNIS	1,10	1,10
ESPAGNE	0,76	0,75
PORTUGAL	0,67	0,67
AUTRICHE	0,64	0,64
SUEDE	0,31	0,31
TOTAL	91,60	91,56

(*) 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	4,67	4,66
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,19	0,19
Autres	0,00	0,00
TOTAL	4,85	4,85

(*) 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. 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.	146 891 162,40	130 858 347,15
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.	16 250 151,32	33 708 306,58
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.	7 046 163,42	7 374 981,86

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			10 549,98	0,01
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			10 549,98	0,01
Hôtels, restaurants et loisirs			10 549,98	0,01
PIERRE ET VACANCES RTS 15-09-27	EUR	25 119	10 549,98	0,01
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			66 718 306,59	55,29
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			66 718 306,59	55,29
Boissons			5 915 751,70	4,90
DAVIDE CAMPARI MILANO 2.375% 17-01-29	EUR	900 000	874 274,30	0,72
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE 2.625% 24-02-26	EUR	5 000 000	5 041 477,40	4,18
Equipements et fournitures médicaux			4 174 155,00	3,46
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	4 600 000	4 174 155,00	3,46
Gestion immobilière et développement			16 625 917,98	13,78
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	3 400 000	3 130 299,60	2,59
LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 01-09-25	EUR	8 700 000	8 700 031,58	7,22
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	4 700 000	4 587 355,80	3,80
VONOVIA SE ZCP 20-05-30 CV	EUR	200 000	208 231,00	0,17
Logiciels			13 458 082,45	11,15
NEXI 1.75% 24-04-27 CV	EUR	1 500 000	1 457 091,27	1,21
ZALANDO SE 0.05% 06-08-25 CV	EUR	7 900 000	7 880 147,73	6,53
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	4 300 000	4 120 843,45	3,41
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			2 855 379,55	2,37
SOITEC ZCP 01-10-25 CV	EUR	16 535	2 855 379,55	2,37
Services aux entreprises			6 251 060,02	5,18
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	300 000	288 706,52	0,24
SAGERPAR ZCP 01-04-26 CV	EUR	6 100 000	5 962 353,50	4,94
Services clientèle divers			10 496 898,00	8,70
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	36 000	2 125 962,00	1,76
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV ZCP 09-08-25	EUR	8 400 000	8 370 936,00	6,94
Services financiers diversifiés			6 941 061,89	5,75
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 2.125% 29-11-25	EUR	5 600 000	5 652 735,89	4,68
MERRILL LYNCH BV ZCP 30-01-26	EUR	1 300 000	1 288 326,00	1,07
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			40 649 821,08	33,68
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			40 649 821,08	33,68
Assurance			1 519 228,34	1,26
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	300 000	271 144,50	0,22
MAPFRE 4.125% 07-09-48	EUR	200 000	210 815,62	0,17
UNIPOLSAI 3.875% 01-03-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 037 268,22	0,87
Automobiles			2 700 719,58	2,24
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	EUR	500 000	503 031,54	0,42

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	1 100 000	1 099 210,86	0,91
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	1 100 000	1 098 477,18	0,91
Banques commerciales			918 366,02	0,76
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	EUR	500 000	521 255,72	0,43
INTE 2.925% 14-10-30 EMTN	EUR	400 000	397 110,30	0,33
Biens de consommation durables			2 510 686,30	2,08
SEB 3.625% 24-06-30	EUR	2 500 000	2 510 686,30	2,08
Boissons			300 089,28	0,25
ANHEUSER INBEV SANV 4.125% 19-05-45	EUR	300 000	300 089,28	0,25
Composants automobiles			506 956,34	0,42
VALEO 5.125% 20-05-31 EMTN	EUR	500 000	506 956,34	0,42
Distribution spécialisée			409 878,11	0,34
HORNBACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	EUR	400 000	409 878,11	0,34
Electricité			690 001,12	0,57
EDF 4.625% 07-05-45 EMTN	EUR	700 000	690 001,12	0,57
Equipements de communication			1 372 427,34	1,14
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	EUR	1 370 000	1 372 427,34	1,14
Hôtels, restaurants et loisirs			1 827 793,60	1,51
SPIE 3.75% 28-05-30	EUR	1 800 000	1 827 793,60	1,51
Industrie aérospatiale et défense			2 411 551,72	2,00
ROLLS ROYCE 4.625% 16-02-26	EUR	2 350 000	2 411 551,72	2,00
Infrastructure de transports			271 926,00	0,23
ASTM 2.375% 25-11-33 EMTN	EUR	300 000	271 926,00	0,23
Logiciels			515 184,17	0,43
GETLINK 4.125% 15-04-30	EUR	500 000	515 184,17	0,43
Marchés de capitaux			1 824 251,93	1,51
GOLD SACH GR E6R+0.0% 18-09-25	EUR	800 000	805 349,33	0,67
INPOST 2.25% 15-07-27	EUR	150 000	148 639,13	0,12
SAIPEM FINANCE INTL BV 3.375% 15-07-26	EUR	840 000	870 263,47	0,72
Media			1 825 663,93	1,51
LAGARDERE 4.75% 12-06-30	EUR	1 800 000	1 825 663,93	1,51
Métaux et minerais			1 232 466,04	1,02
BEKAERT 2.75% 25-10-26	EUR	456 000	463 079,68	0,38
VOESTALPHOL AG 1.75% 10-04-26	EUR	772 000	769 386,36	0,64
Pétrole et gaz			805 968,38	0,67
GALP ENERGIA 2.0% 15-01-26	EUR	800 000	805 968,38	0,67
Produits chimiques			191 232,27	0,16
TESSENDERLO CHEMIE NV 3.375% 15-07-25	EUR	185 000	191 232,27	0,16
Produits pharmaceutiques			4 565 665,21	3,78
ALMIRALL 2.125% 30-09-26	EUR	700 000	700 595,68	0,58
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	EUR	549 000	544 954,48	0,45
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 1.875% 31-03-27	EUR	780 000	764 269,27	0,63
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	EUR	400 000	379 354,14	0,31

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	EUR	2 100 000	2 176 491,64	1,81
Produits pour l'industrie du bâtiment			376 213,32	0,31
DOMETIC GROUP AB 2.0% 29-09-28	EUR	400 000	376 213,32	0,31
Services aux collectivités			10 436 656,89	8,65
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-50	EUR	500 000	235 672,50	0,20
EUROPEAN UNION 0.25% 22-10-26	EUR	1 500 000	1 470 619,32	1,22
EUROPEAN UNION 3.375% 05-10-54	EUR	600 000	560 004,45	0,46
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-04-55	EUR	300 000	300 600,62	0,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-01-26	EUR	3 000 000	2 969 760,00	2,46
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	EUR	5 000 000	4 900 000,00	4,06
Services financiers diversifiés			2 611 443,68	2,16
EUROCLEAR BANK 0.125% 07-07-25	EUR	1 300 000	1 301 245,24	1,08
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	EUR	1 400 000	1 310 198,44	1,08
Services liés aux technologies de l'information			825 451,51	0,68
THALES SERVICES SAS 4.0% 18-10-25	EUR	800 000	825 451,51	0,68
TITRES DE CRÉANCES			3 166 945,53	2,62
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			3 166 945,53	2,62
Banques commerciales			3 166 945,53	2,62
EURO UNIO BILL ZCP 09-01-26	EUR	3 200 000	3 166 945,53	2,62
TITRES D'OPC			5 855 072,67	4,85
OPCVM			5 631 247,67	4,66
Gestion collective			5 631 247,67	4,66
BSO CONVERTIBLE C	EUR	47 755	4 617 430,95	3,82
LYX BUND DAILY -2X INVERSE	EUR	8 930	380 248,33	0,32
Lyxor CAC 40 Daily (-1x) Inverse UCITS ETF Acc	EUR	61 884	633 568,39	0,52
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			223 825,00	0,19
Gestion collective			223 825,00	0,19
WisdomTree Short USD Long EUR	EUR	7 000	223 825,00	0,19
Total			116 400 695,85	96,45

(*) 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.

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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		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 - taux d'intérêts

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		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)	116 400 695,85
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 (+)	4 329 530,65
Autres passifs (-)	-47 561,28
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	120 682 665,22

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	EUR	321 379,398	375,51