SAINT OLIVE GESTION
BANQUIERS PRIVÉS DEPUIS 1809




Rapport Semestriel
30 juin 2026

BSO CONVERTIBLE
FR0007495460 PART C

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

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2026 PART C	96.68 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 30/06/2026 PART C	744 451

84, rue Duguesclin 69006 Lyon
04 72 82 10 10

15, avenue Matignon 75008 Paris
01 53 83 86 50

Document d'Informations Clés

SAINT OLIVE GESTION

BSO CONVERTIBLE (Part C)

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 CONVERTIBLE (le Fonds)
Nom de l'initiateur du produit :	SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion)
Code ISIN	FR0007495460 - BSO CONVERTIBLE C (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 : 10/07/2026

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 11/10/1995 et lancé le 29/02/1996.

OBJECTIF

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux

L'objectif est de maximiser, sur deux ans, la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire active en privilégiant les placements en instruments de type convertible dont le sous-jacent est l'action d'une société établie dans un pays membre de l'OCDE.
L'indicateur de référence est l'indice European All Cap Focus EUR Only (UCBEOAF) calculé par Refinitiv. L'indicateur sert de référence à posteriori. La gestion du Fonds n'étant pas indicielle, la performance pourra, le cas échéant, s'écarter sensiblement de cet indicateur de référence.

La sélection de titres 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 sur 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.

Le FCP pourra être investi entre 80% et 100% de son actif net sur des titres de créances à taux fixe, taux variable ou taux révisable d'émetteurs français ou d'Etats membres de l'OCDE (obligations de toutes natures et de toutes catégories, titres participatifs, obligations convertibles, obligations à bon de souscription d'action, obligations échangeables, obligations classiques ou obligations convertibles synthétique) et instruments du marché monétaire. L'investissement réalisé par le FCP n'est subordonné à aucune condition quant à la nature du marché d'émission envisagé (marché primaire ou marché secondaire). La répartition entre dette d'émetteurs publics et privés est laissée à l'appréciation de la société de gestion. Le FCP peut investir sans référence à des critères de notation financière particuliers ni de duration. La sensibilité du FCP sera comprise entre 0 et 5. Le FCP est investi à 90% en titres libellés en euro. L'exposition au risque de change peut atteindre 10% de l'actif net.

Le FCP ne peut détenir d'actions en direct, excepté à titre transitoire lorsque celles-ci sont issues d'une conversion ou d'un échange. Dans ce cas, les actions seront cédées dans les meilleurs délais. Le FCP est cependant exposé au risque actions par la nature même des obligations convertibles, celles-ci étant sensibles au cours de leur sous-jacent, c'est-à-dire l'action contre laquelle l'obligation peut être échangée ou convertie. Le risque action (delta) ne pourra représenter plus de 70% de l'actif net.

Le FCP peut détenir, dans la limite de 10% de son actif net, des actions ou parts d'OPCVM/FIA (FIVG) de droit français ou européen à destination d'investisseurs non professionnels, dont la classification AMF est de type « obligations et autres titres de créances libellés en euro », « monétaires euro » ou « mixtes ». Le FCP a également la possibilité d'utiliser en fonction des opportunités de marché des ETF offrant une exposition aux marchés actions et/ou obligataires, sans effet de levier.

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

1	2	3	4	5	6	7

Risque le plus faible ← → Risque le plus élevé

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 influer 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 influer 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 scenarios 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 2 ans Exemple investissement de 10 000€		**1 an**	**2 ans**
Scénario de tensions	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**7 236 €**	**8 530 €**
	Rendement annuel moyen	*-27,6%*	*-7,6%*
Scénario défavorable	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**8 631 €**	**8 739 €**
	Rendement annuel moyen	*-13,7%*	*-6,5%*
Scénario intermédiaire	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**9 862 €**	**9 812 €**
	Rendement annuel moyen	*-1,4%*	*-0,9%*
Scénario favorable	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**10 803 €**	**10 726 €**
	Rendement annuel moyen	*8,0%*	*3,6%*

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre mars 2018 et mars 2020.
Le scénario intermediaire s'est produit pour un investissement entre mai 2020 et mai 2022.
Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre septembre 2022 et septembre 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 1 an	Si vous sortez après 2 ans *
Coûts totaux maximum	560 €	761 €
Incidence des coûts annuels **	5,6%	3,8%

** La période 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 2,8 % avant déduction des coûts et de -0,9% après cette déduction*

COMPOSITION DES COÛTS

Le tableau ci-dessous indique :
- l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée,
- la signification des différentes catégories de coûts.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.	Jusqu'à 200 EUR
Coûts de sortie	1,5% de votre investissement avant qu'il ne vous soit payé.	Jusqu'à 150 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation	1,17% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 117 EUR
Coûts de transaction	0,91% 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 91 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 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 MARCHE

Au cours du premier semestre 2026, les indices des bourses mondiales ont été volatils mais au final s'inscrivent en hausse malgré un environnement international marqué par l'intervention militaire américaine en Iran, l'envolée du prix du pétrole, les craintes inflationnistes et un ralentissement de la croissance mondiale.

Aux Etats-Unis, la hausse s'est largement concentrée autour des sociétés technologiques. La poursuite des investissements massifs dans l'intelligence artificielle, les infrastructures de calcul et les centres de données, a continué d'alimenter une croissance exceptionnelle de l'ensemble de la chaîne de valeur des acteurs de l'IA. Les perspectives bénéficiaires des principaux acteurs du secteur ont été révisées à la hausse et ont alimenté une partie de la progression des indices des marchés américains à des niveaux de valorisation particulièrement élevés.

En Europe, le mouvement a été semblable, la hausse des indices ayant été très largement liée à des valeurs comme ASML ou STMicroelectronics et aux sociétés pétrolières.

L'euro s'est raffermi face au dollar. Les marchés des matières premières ont adressé des signaux plus contrastés. Le prix du pétrole a fluctué de façon très importante sur la période en lien avec le conflit au Moyen Orient et est revenu à son niveau d'avant la guerre.

Le cours de l'or a connu une baisse sensible par rapport ses plus hauts.

Dans ce contexte, notre approche demeure fondée sur la sélectivité. Nous continuons de privilégier les entreprises capables de générer durablement de la croissance bénéficiaire, disposant d'un pouvoir de fixation de leurs prix, d'une structure financière solide et d'un positionnement stratégique sur les grandes tendances de long terme.

L'électrification, la transition énergétique, les infrastructures, la défense, l'aéronautique et la santé demeurent des axes d'investissement à privilégier. Les niveaux très élevés de valorisation nous conduisent à rester à l'écart de certaines valeurs en lien avec l'IA même si nous avons conscience que nous sommes au début d'une mutation engendrée par l'intelligence artificielle. Les cours des valeurs liées au secteur du luxe, des biens de consommation non durables, des logiciels et des valeurs MedTech sont restés sous pression, certaines enregistrant des reculs significatifs qui peuvent être mis à profit pour compléter des lignes.

POLITIQUE DE GESTION

BSO Convertible progresse de 1.49% au cours du premier semestre 2026.

Partout dans le monde, les Etats mettent en place des politiques d'indépendance industrielle, technologique ou énergétique. Cela augmente les déficits et les besoins de financement.

Les tensions géopolitiques contribuent également à une remontée des prix des matières premières.

Dans cet environnement, l'inflation et les taux d'intérêt poursuivent leur progression.

Le semestre a été marqué par une forte remontée des taux courts et dans une moindre mesure des taux à 10ans.

Du côté des actions, la thématique de l'intelligence artificielle porte la performance exponentielle des valeurs technologiques ainsi que de leurs fournisseurs, notamment les semi-conducteurs.

Le reste des valeurs, quelle que soit leurs qualités, sont faiblement valorisées.

Le marché primaire des obligations convertibles a été actif au cours du premier semestre avec de nombreux nouveaux émetteurs.

Dans cet environnement, nous sommes très rigoureux sur le choix des émetteurs et privilégions la convexité du portefeuille au détriment des paris en delta. Le fonds a 2.8% de rendement et 10% de delta.

Depuis le 1er octobre 2022, date du début de la normalisation des taux européens, BSO Convertible progresse de +4.31%/an.

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.

Crowe

Fideliance Rhône-Alpes

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Composition de l'actif au 30 juin 2026

BSO CONVERTIBLE

Organisme de placement collectif constitué
sous forme de Fonds Commun de Placement
Siège social : 84 Rue Duguesclin
69006 LYON

Société de gestion :
SAINT OLIVE GESTION
84 Rue Duguesclin
69006 LYON

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

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

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'organisme de placement collectif BSO CONVERTIBLE, 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 2026 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 3 septembre 2026

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	69 623 098,56
b) Avoirs bancaires	2 340 768,06
c) Autres actifs détenus par l'OPC	2 689 438,54
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	74 653 305,16
e) Passif	-920 194,31
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	73 733 110,85

(*) 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 CONVERTIBLE C en EUR	C	73 733 110,85	744 360,00000	99,05

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.	79,41	78,43
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.	15,02	14,83
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.	3,10	3,06

(*) 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	69 623 098,56	94,43	93,26
TOTAL		**69 623 098,56**	**94,43**	**93,26**

(*) 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	27,37	27,03
ALLEMAGNE	26,68	26,35
LUXEMBOURG	6,85	6,76
ITALIE	6,45	6,37
ETATS-UNIS	6,45	6,37
ROYAUME-UNI	4,15	4,10
AUSTRALIE	4,05	4,00
PAYS-BAS	3,75	3,70
BELGIQUE	3,26	3,22
ESPAGNE	2,32	2,29
SUEDE	2,27	2,24
AUTRICHE	0,47	0,47
JERSEY	0,36	0,36
TOTAL	**94,43**	**93,26**

(*) 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	3,10	3,06
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
TOTAL	**3,10**	**3,06**

(*) 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.	123 543 323,87	127 298 621,17
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.	23 513 386,99	22 440 950,62
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.	0,00	0,00

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**2 888,69**	**0,00**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**2 888,69**	**0,00**
Hôtels, restaurants et loisirs			**2 888,69**	**0,00**
PIERRE ET VACANCES RTS 15-09-27	EUR	25 119	2 888,69	0,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			**27 842 223,86**	**37,76**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**27 842 223,86**	**37,76**
Banques commerciales			**107 089,00**	**0,15**
BNP PAR ZCP 19-02-31 CV	EUR	100 000	107 089,00	0,15
Compagnies aériennes			**234 731,00**	**0,32**
DEUTSCHE LUFTHANSA AG ZCP 10-09-32	EUR	200 000	234 731,00	0,32
Electricité			**348 659,66**	**0,47**
LEGRAND 1.5% 23-06-33 CV	EUR	300 000	348 659,66	0,47
Equipements électriques			**342 830,33**	**0,46**
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.25% 23-09-33 CV	EUR	300 000	342 830,33	0,46
Equipements et fournitures médicaux			**2 733 409,50**	**3,71**
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	2 900 000	2 733 409,50	3,71
Gaz			**616 151,93**	**0,84**
SNAM 1.75% 14-01-31 CV EMTN	EUR	600 000	616 151,93	0,84
Gestion et promotion immobilière			**680 705,11**	**0,92**
LEG PROPERTIES BV 1.0% 04-09-30	EUR	700 000	680 705,11	0,92
Gestion immobilière et développement			**6 598 054,72**	**8,95**
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	2 500 000	2 362 828,38	3,20
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	2 900 000	2 895 180,63	3,94
VONOVIA SE 0.875% 20-05-32 CV	EUR	500 000	475 028,71	0,64
VONOVIA SE ZCP 20-05-30 CV	EUR	900 000	865 017,00	1,17
Hôtels, restaurants et loisirs			**229 850,44**	**0,31**
TUI AG 1.95% 26-07-31 CV	EUR	200 000	229 850,44	0,31
Logiciels			**5 139 058,22**	**6,97**
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	600 000	564 780,00	0,77
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	4 700 000	4 574 278,22	6,20
Machines			**267 342,00**	**0,36**
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTL ZCP 13-01-31	EUR	300 000	267 342,00	0,36
Marchés de capitaux			**899 218,54**	**1,22**
CARA OBLIGATIONS SAS 1.5% 01-12-30	EUR	300 000	345 819,15	0,47
CITIGROUP GLOBAL MKTS FUNDING ZCP 15-03-28 CV	EUR	300 000	318 163,50	0,43
JP MORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC 0.5% 27-03-30	EUR	200 000	235 235,89	0,32
Métaux et minerais			**1 229 478,02**	**1,67**
RAG STIFTUNG 1.875% 16-11-29	EUR	400 000	438 441,88	0,59
RAG STIFTUNG 2.25% 28-11-30 CV	EUR	400 000	443 583,98	0,61
VOESTALPHOL AG 2.75% 28-04-28	EUR	300 000	347 452,16	0,47

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Pétrole et gaz			**254 088,84**	**0,34**
ENI 2.95% 14-09-30 CV EMTN	EUR	200 000	254 088,84	0,34
Produits chimiques			**300 918,97**	**0,41**
K S AKTUELL AG 0.625% 16-06-31	EUR	300 000	300 918,97	0,41
Services aux collectivités			**250 873,76**	**0,34**
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5% 27-03-30 CV	EUR	200 000	250 873,76	0,34
Services aux entreprises			**2 603 519,83**	**3,53**
CMA CGM 0.5% 16-12-28 CV	EUR	100 000	118 007,13	0,16
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	2 500 000	2 485 512,70	3,37
Services clientèle divers			**2 380 159,64**	**3,23**
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	38 687	2 380 159,64	3,23
Services de télécommunication diversifiés			**1 460 100,38**	**1,98**
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	1 600 000	1 460 100,38	1,98
Services financiers diversifiés			**864 846,53**	**1,17**
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	EUR	300 000	289 092,29	0,39
EURONEXT NV 1.5% 30-05-32 CV	EUR	200 000	208 140,02	0,28
MERRILL LYNCH BV 0.1% 28-04-30 CV	EUR	400 000	367 614,22	0,50
Services liés aux technologies de l'information			**301 137,44**	**0,41**
BECHTLE AG 2.0% 08-12-30 CV	EUR	300 000	301 137,44	0,41
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**40 984 617,86**	**55,59**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**40 984 617,86**	**55,59**
Automobiles			**3 521 040,85**	**4,78**
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	EUR	2 000 000	2 025 586,16	2,75
RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN	EUR	1 500 000	1 495 454,69	2,03
Compagnies aériennes			**545 646,03**	**0,74**
AIR FR KLM 8.5% 31-05-28	EUR	500 000	545 646,03	0,74
Composants automobiles			**2 360 384,63**	**3,20**
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 4.875% 13-03-29	EUR	600 000	625 074,21	0,85
FORVIA 3.75% 15-06-28	EUR	1 000 000	715 036,31	0,97
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 020 274,11	1,38
Construction et ingénierie			**4 525 906,59**	**6,14**
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	2 100 000	2 098 569,84	2,84
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	1 500 000	1 463 987,98	1,99
TECHNIP ENERGIES NV 1.125% 28-05-28	EUR	1 000 000	963 348,77	1,31
Electricité			**1 992 672,47**	**2,70**
LEGRAND 1.875% 16-12-27	EUR	2 000 000	1 992 672,47	2,70
Equipements électriques			**3 249 224,53**	**4,41**
BELDEN 3.875% 15-03-28	EUR	1 700 000	1 720 574,01	2,33
NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	900 000	941 247,25	1,28
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	EUR	570 000	587 403,27	0,80
Finances			**101 104,50**	**0,14**
Birkenstock Group BV AND Co KG 4.5% 15-06-33	EUR	100 000	101 104,50	0,14

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Hôtels, restaurants et loisirs			**1 809 163,60**	**2,45**
SPIE 3.75% 28-05-30	EUR	1 800 000	1 809 163,60	2,45
Industrie aérospatiale et défense			**1 763 170,40**	**2,39**
ROLLS ROYCE 1.625% 09-05-28	EUR	1 800 000	1 763 170,40	2,39
Logiciels			**1 673 354,96**	**2,27**
TELEFON AB LM ERICSSON 5.375% 29-05-28	EUR	1 600 000	1 673 354,96	2,27
Marchés de capitaux			**1 466 974,77**	**1,99**
MMS USA FINANCING INC 1.25% 13-06-28	EUR	700 000	677 099,98	0,92
OMNICOM FINANCE HOLDINGS PLC 0.8% 08-07-27	EUR	800 000	789 874,79	1,07
Media			**1 333 853,20**	**1,81**
CANAL PLUS SADIR 4.625% 03-12-30	EUR	600 000	614 835,78	0,83
LAGARDERE 4.75% 12-06-30	EUR	700 000	719 017,42	0,98
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			**1 450 202,47**	**1,97**
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.75% 17-07-26	EUR	1 400 000	1 450 202,47	1,97
Services aux collectivités			**8 893 944,23**	**12,05**
EUROPEAN UNION 0.25% 22-10-26	EUR	1 400 000	1 393 312,03	1,89
EUROPEAN UNION 2.0% 04-10-27	EUR	1 000 000	1 007 899,32	1,37
NETH GOVE 0.5% 15-07-26	EUR	1 500 000	1 506 332,88	2,04
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	EUR	5 000 000	4 986 400,00	6,75
Services aux entreprises			**508 491,06**	**0,69**
ELIS EX HOLDELIS 3.375% 02-09-31	EUR	500 000	508 491,06	0,69
Services aux professionnels			**107 149,15**	**0,15**
TELEPERFORMANCE SE 5.25% 22-11-28	EUR	100 000	107 149,15	0,15
Services financiers diversifiés			**3 492 863,47**	**4,74**
BHP BILLITON FINANCE LTD 3.25% 24/09/2027	EUR	2 900 000	2 985 870,59	4,05
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-28	EUR	500 000	506 992,88	0,69
Sociétés commerciales et de distribution			**353 322,95**	**0,48**
REXEL 5.25% 15-09-30	EUR	338 000	353 322,95	0,48
Textiles, habillement et produits de luxe			**1 836 148,00**	**2,49**
LEVI STRAUSS 4.0% 15-08-30	EUR	1 800 000	1 836 148,00	2,49
TITRES DE CRÉANCES			**793 368,15**	**1,08**
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**793 368,15**	**1,08**
Banques commerciales			**793 368,15**	**1,08**
EURO UNIO BILL ZCP 06-11-26	EUR	800 000	793 368,15	1,08
TITRES D'OPC			**2 287 607,84**	**3,10**
OPCVM			**2 287 607,84**	**3,10**
Gestion collective			**2 287 607,84**	**3,10**
BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	EUR	5 944	2 287 607,84	3,10
Total			**71 910 706,40**	**97,53**

(*) 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)	71 910 706,40
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	2 742 598,76
Autres passifs (-)	-920 194,31
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**73 733 110,85**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO CONVERTIBLE C	EUR	744 360,00000	99,05