SAINT OLIVE GESTION
BANQUIERS PRIVÉS DEPUIS 1809




Rapport Semestriel
30 juin 2026

BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE
FR0007486139

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

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2026	384.93 €
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 30/06/2026	335 379.192

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 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 : 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 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 (HE00) 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

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 et de l'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**	**6 886 €**	**8 113 €**
	Rendement annuel moyen	*-31,1%*	*-9,9%*
Scénario défavorable	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**8 663 €**	**8 195 €**
	Rendement annuel moyen	*-13,4%*	*-9,5%*
Scénario intermédiaire	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**10 001 €**	**9 631 €**
	Rendement annuel moyen	*0,0%*	*-1,9%*
Scénario favorable	**Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts**	**10 683 €**	**10 981 €**
	Rendement annuel moyen	*6,8%*	*4,8%*

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 août 2016 et août 2018.
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	295 €	381 €
Incidence des coûts annuels **	2,9%	1,9%

** 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 0,1 % avant déduction des coûts et de -1,9% 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	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	0,52% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	Jusqu'à 52 EUR
Coûts de transaction	0,42% 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 42 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 Investissement Obligataire progresse de 1.15% 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.

Nous profitons de la hausse des rendements pour renforcer les positions du portefeuille en obligations notées Investment Grade sur les maturités 2028/2030 avec des rendements compris entre 3.5% et 4%, soit plus de 100 points de base au-dessus de l'inflation française.

Depuis le 1er octobre 2022, date du début de la normalisation des taux européens, BSO Investissement Obligataire progresse de +4.54%/an. L'agence Quantalys vient d'attribuer une quatrième étoile au fonds BSO Investissement Obligataire.

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 INVESTISSEMENT OBLIGATAIRES

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 OBLIGATAIRES, 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.

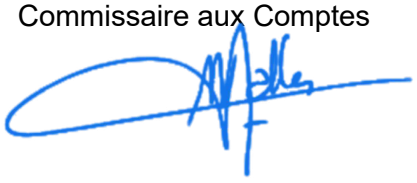
Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission.

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 22 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	117 553 425,47
b) Avoirs bancaires	4 346 939,53
c) Autres actifs détenus par l'OPC	7 304 478,00
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	129 204 843,00
e) Passif	-105 773,18
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	129 099 069,82

(*) 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	C	129 099 069,82	335 379,192	384,93

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.	81,66	81,59
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.	9,40	9,39
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.	5,59	5,59

(*) 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	117 553 425,47	91,06	90,98
TOTAL		**117 553 425,47**	**91,06**	**90,98**

(*) 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	28,87	28,84
ALLEMAGNE	17,00	16,98
ITALIE	9,72	9,71
BELGIQUE	9,25	9,25
LUXEMBOURG	7,11	7,10
PAYS-BAS	5,24	5,24
ETATS-UNIS	3,68	3,68
ROYAUME-UNI	3,32	3,32
SUEDE	2,70	2,70
AUSTRALIE	2,39	2,39
ESPAGNE	1,77	1,77
TOTAL	**91,06**	**90,98**

(*) 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	5,59	5,59
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	**5,59**	**5,59**

(*) 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.	139 945 880,62	139 824 469,17
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.	29 563 454,71	32 283 959,96
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.	4 381 985,00	3 534 505,81

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			**27 778 371,41**	**21,52**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**27 778 371,41**	**21,52**
Boissons			**2 758 772,48**	**2,14**
DAVIDE CAMPARI MILANO 2.375% 17-01-29	EUR	2 800 000	2 758 772,48	2,14
Equipements et fournitures médicaux			**3 487 453,50**	**2,70**
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	3 700 000	3 487 453,50	2,70
Gestion et promotion immobilière			**777 948,70**	**0,60**
LEG PROPERTIES BV 1.0% 04-09-30	EUR	800 000	777 948,70	0,60
Gestion immobilière et développement			**8 635 137,59**	**6,70**
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	4 700 000	4 442 117,36	3,45
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	4 200 000	4 193 020,23	3,25
Logiciels			**5 820 333,70**	**4,51**
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	600 000	564 780,00	0,44
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	5 400 000	5 255 553,70	4,07
Services aux entreprises			**1 690 148,64**	**1,31**
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	1 700 000	1 690 148,64	1,31
Services clientèle divers			**2 780 862,20**	**2,15**
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	45 200	2 780 862,20	2,15
Services de télécommunication diversifiés			**1 460 100,38**	**1,13**
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	1 600 000	1 460 100,38	1,13
Services financiers diversifiés			**367 614,22**	**0,28**
MERRILL LYNCH BV 0.1% 28-04-30 CV	EUR	400 000	367 614,22	0,28
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**87 788 745,00**	**68,00**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**87 788 745,00**	**68,00**
Assurance			**1 511 912,25**	**1,17**
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	300 000	278 916,41	0,22
MAPFRE 4.125% 07-09-48	EUR	200 000	209 832,62	0,16
UNIPOLSAI 3.875% 01-03-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 023 163,22	0,79
Automobiles			**3 024 150,17**	**2,34**
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	EUR	1 900 000	1 924 306,86	1,49
RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN	EUR	1 000 000	996 969,79	0,77
RENAULT 3.875% 30-09-30 EMTN	EUR	100 000	102 873,52	0,08
Banques commerciales			**921 288,02**	**0,71**
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	EUR	500 000	519 755,72	0,40
INTE 2.925% 14-10-30 EMTN	EUR	400 000	401 532,30	0,31

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Boissons			**407 812,63**	**0,32**
DAVIDE CAMPARI MILANO 4.25% 17-06-33	EUR	400 000	407 812,63	0,32
Compagnies aériennes			**545 646,03**	**0,42**
AIR FR KLM 8.5% 31-05-28	EUR	500 000	545 646,03	0,42
Composants automobiles			**4 654 838,06**	**3,61**
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 4.875% 13-03-29	EUR	600 000	625 074,21	0,48
FORVIA 3.75% 15-06-28	EUR	900 000	643 532,68	0,50
OPMOBILITY 4.2955% 05-02-31	EUR	1 000 000	1 029 229,68	0,80
SCHAEFFLER AG 4.25% 01-04-28	EUR	700 000	714 271,13	0,55
VALEO 5.125% 20-05-31 EMTN	EUR	500 000	520 428,84	0,40
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	1 100 000	1 122 301,52	0,88
Construction et ingénierie			**4 733 400,64**	**3,67**
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	2 600 000	2 598 229,33	2,01
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	1 250 000	1 219 989,98	0,95
TECHNIP ENERGIES NV 1.125% 28-05-28	EUR	950 000	915 181,33	0,71
Distribution spécialisée			**409 396,11**	**0,32**
HORNBACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	EUR	400 000	409 396,11	0,32
Electricité			**6 060 143,41**	**4,69**
LEGRAND 1.875% 16-12-27	EUR	2 900 000	2 889 375,08	2,24
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	3 100 000	3 170 768,33	2,45
Equipements électriques			**2 196 969,03**	**1,70**
BELDEN 3.875% 15-03-28	EUR	500 000	506 051,18	0,39
NEXANS 4.125% 29-05-29	EUR	400 000	408 024,99	0,32
NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	400 000	418 332,11	0,32
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	EUR	450 000	463 739,42	0,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE E3R+0.25% 02-09-27	EUR	400 000	400 821,33	0,31
Finances			**151 656,75**	**0,12**
Birkenstock Group BV AND Co KG 4.5% 15-06-33	EUR	150 000	151 656,75	0,12
Hôtels, restaurants et loisirs			**1 708 654,51**	**1,32**
SPIE 3.75% 28-05-30	EUR	1 700 000	1 708 654,51	1,32
Industrie aérospatiale et défense			**1 469 308,66**	**1,14**
ROLLS ROYCE 1.625% 09-05-28	EUR	1 500 000	1 469 308,66	1,14
Infrastructure de transports			**276 144,00**	**0,21**
ASTM 2.375% 25-11-33 EMTN	EUR	300 000	276 144,00	0,21
Logiciels			**6 791 887,81**	**5,26**
DASSAULT SYSTEMES 0.125% 16-09-26	EUR	2 800 000	2 788 155,23	2,15
GETLINK 4.125% 15-04-30	EUR	500 000	512 176,46	0,40
TELEFON AB LM ERICSSON 1.125% 08-02-27	EUR	903 000	897 855,93	0,70
TELEFON AB LM ERICSSON 5.375% 29-05-28	EUR	2 480 000	2 593 700,19	2,01
Marchés de capitaux			**6 874 354,76**	**5,32**
MMS USA FINANCING INC 1.25% 13-06-28	EUR	2 000 000	1 934 571,37	1,50
OMNICOM FINANCE HOLDINGS PLC 0.8% 08-07-27	EUR	1 800 000	1 777 218,29	1,38
SAIPEM FINANCE INTL BV 3.375% 15-07-26	EUR	3 062 000	3 162 565,10	2,44
Media			**2 359 311,93**	**1,83**
CANAL PLUS SADIR 4.625% 03-12-30	EUR	1 300 000	1 332 144,19	1,03

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LAGARDERE 4.75% 12-06-30	EUR	1 000 000	1 027 167,74	0,80
Métaux et minerais			**4 608 183,04**	**3,57**
ANGLO AMER CAP 4.5% 15-09-28	EUR	500 000	533 064,21	0,41
ARCELLOR MITTAL 3.125% 13-12-28	EUR	1 000 000	1 017 398,90	0,79
BEKAERT 2.75% 25-10-26	EUR	3 014 000	3 057 719,93	2,37
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			**3 625 506,16**	**2,81**
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.75% 17-07-26	EUR	3 500 000	3 625 506,16	2,81
Produits chimiques			**2 164 244,88**	**1,68**
SYMRISE AG 1.375% 01-07-27	EUR	2 200 000	2 164 244,88	1,68
Produits pharmaceutiques			**10 131 219,26**	**7,85**
DUFRY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	800 000	804 383,00	0,62
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 1.875% 31-03-27	EUR	4 525 000	4 502 001,22	3,50
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	EUR	3 400 000	3 270 903,16	2,53
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	EUR	1 500 000	1 553 931,88	1,20
Produits pour l'industrie du bâtiment			**401 406,19**	**0,31**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	EUR	400 000	401 406,19	0,31
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**317 950,19**	**0,25**
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 4.5% 15-07-31	EUR	300 000	317 950,19	0,25
Services aux collectivités			**8 469 139,99**	**6,56**
EUROPEAN UNION 0.25% 22-10-26	EUR	1 500 000	1 492 834,32	1,16
EUROPEAN UNION 2.0% 04-10-27	EUR	2 000 000	2 015 798,63	1,56
EUROPEAN UNION 3.375% 05-10-54	EUR	300 000	275 710,73	0,21
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-04-55	EUR	300 000	282 408,62	0,22
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.125% 22-11-28	EUR	600 000	614 917,11	0,48
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	EUR	3 400 000	3 390 752,00	2,62
SUEZ 1.25% 02-04-27 EMTN	EUR	400 000	396 718,58	0,31
Services aux entreprises			**1 930 448,74**	**1,50**
ELIS EX HOLDELIS 3.375% 02-09-31	EUR	1 400 000	1 423 774,97	1,11
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	500 000	506 673,77	0,39
Services aux professionnels			**3 151 065,45**	**2,44**
BURE VERI 2.0% 07-09-26	EUR	3 000 000	3 043 916,30	2,36
TELEPERFORMANCE SE 5.25% 22-11-28	EUR	100 000	107 149,15	0,08
Services de télécommunication diversifiés			**1 005 421,92**	**0,78**
ORANGE 2.5% 13-11-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 005 421,92	0,78
Services financiers diversifiés			**4 110 077,09**	**3,18**
BHP BILLITON FINANCE LTD 3.25% 24/09/2027	EUR	3 000 000	3 088 831,64	2,39
EURAZEO 4.625% 17-04-31	EUR	500 000	514 252,57	0,40
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-28	EUR	500 000	506 992,88	0,39
Services liés aux technologies de l'information			**702 734,35**	**0,54**
CAPGEMINI SE 1.75% 18-04-28	EUR	500 000	492 540,45	0,38
THALES SERVICES SAS 4.125% 18-10-28	EUR	200 000	210 193,90	0,16
Sociétés commerciales et de distribution			**418 133,67**	**0,32**
REXEL 5.25% 15-09-30	EUR	400 000	418 133,67	0,32
Soins et autres services médicaux			**863 034,75**	**0,67**
NOVNVX 0 09/23/28	EUR	918 000	863 034,75	0,67

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Textiles, habillement et produits de luxe			**1 793 304,55**	**1,39**
LEVI STRAUSS 4.0% 15-08-30	EUR	1 758 000	1 793 304,55	1,39
TITRES DE CRÉANCES			**1 983 420,37**	**1,54**
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**1 983 420,37**	**1,54**
Banques commerciales			**1 983 420,37**	**1,54**
EURO UNIO BILL ZCP 06-11-26	EUR	2 000 000	1 983 420,37	1,54
TITRES D'OPC			**7 220 724,85**	**5,59**
OPCVM			**7 220 724,85**	**5,59**
Gestion collective			**7 220 724,85**	**5,59**
BSO CONVERTIBLE C	EUR	58 155	5 756 763,45	4,46
LYX BUND DAILY -2X INVERSE	EUR	10 130	443 491,40	0,34
Lyxor CAC 40 Daily (-1x) Inverse UCITS ETF Acc	EUR	110 000	1 020 470,00	0,79
Total			**124 774 150,32**	**96,65**

(*) 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)	124 774 150,32
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 (+)	4 430 692,68
Autres passifs (-)	-105 773,18
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**129 099 069,82**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part BSO INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE	EUR	335 379,192	384,93