

# MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025



L'objectif de gestion de la SICAV est d'exposer le portefeuille au marché des obligations convertibles européennes à travers une gestion de type discrétionnaire. Elle est investie au minimum à hauteur de 60% de son actif net en obligations convertibles européennes et sera en permanence exposée sur un ou plusieurs marchés de taux et d'actions européens. La construction et la gestion du portefeuille exploite trois sources de valeur ajoutée : l'analyse économique et monétaire, l'analyse financière des sociétés et l'analyse technique des produits combinant une approche « bottom-up » et « top-down ».

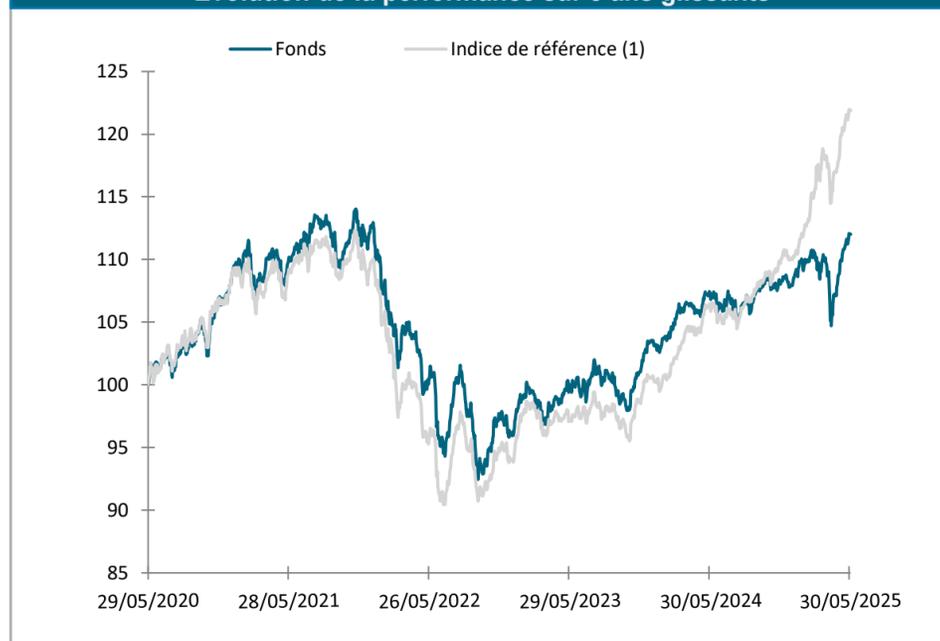
## Chiffres clés au 30/05/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	297,12
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	90,81
Sensibilité Actions :	36%
Sensibilité Taux :	1,90
Taux de rendement courant :	1,40%
Nombre de lignes :	53
Note ESG Fonds :	6,42
Note ESG de l'univers :	5,72
Taux de couverture Fonds :	99%
Taux de couverture de l'univers :	100%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000297939
Ticker :	MEDICON FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Exane Europe Convertible Index puis Refinitiv Europe Convertible Bond Index (EUR) à partir du 01/11/2021
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création du fonds :	03/09/1999
Date de changement de gestion :	29/06/2018
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J+2
Commission de souscription Max/Réel :	Néant
Commission de rachat Max/Réel :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,20%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants

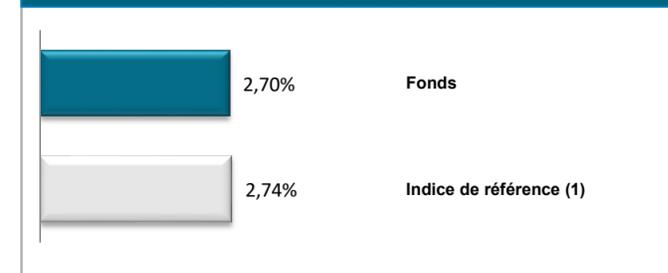


Source : Europerformance

## Profil de risque

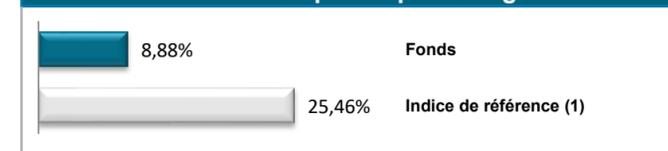
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis reprise de gestion



Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MEDI-CONVERTIBLES	12,01%	6,56%	10,84%	6,33%	4,58%	5,45%	3,65%	6,59%	3,39%	1,92%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	21,88%	6,28%	26,61%	5,84%	14,83%	4,49%	10,62%	5,08%	10,73%	4,83%

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	1,37%	-0,86%	-7,36%	3,39%	0,34%	1,44%	-0,85%	2,32%	0,58%	-1,16%	4,51%	1,03%	4,34%	5,01%
2021	0,53%	-0,49%	1,33%	0,55%	-0,16%	0,88%	1,51%	0,23%	-2,64%	1,28%	0,80%	0,51%	4,36%	1,75%
2022	-4,30%	-2,87%	-0,40%	-1,51%	-1,70%	-6,44%	5,97%	-2,15%	-5,27%	2,33%	2,68%	-1,64%	-14,87%	-14,56%
2023	3,17%	-0,37%	-0,04%	0,25%	0,56%	1,03%	1,57%	-0,84%	-1,61%	-1,24%	3,34%	1,89%	7,84%	7,33%
2024	0,37%	1,44%	1,03%	-0,84%	1,45%	-1,17%	0,83%	0,38%	0,50%	-0,08%	0,69%	-0,25%	4,42%	9,40%
2025	1,80%	-0,10%	-1,13%	0,37%	2,70%								3,65%	10,62%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Exane Europe Convertible Index puis Refinitiv Europe Convertible Bond Index (EUR) à partir du 01/11/2021

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12  
• FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025



## 10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,50%	IMMOBILIER	ALLEMAGNE
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	3,33%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,28%	PRODUITS CHIMIQUES	ALLEMAGNE
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,19%	CONSTRUCTION ET MATÉRIAUX	FRANCE
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,16%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	3,15%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	ESPAGNE
BUREAU VERITAS / WENDEL 2.625 27/03/2026	2,87%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	2,77%	TECHNOLOGIE	FRANCE
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,67%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	ITALIE
CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028	2,49%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
<b>TOTAL</b>	<b>30,42%</b>		

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LG ENERGY / LG CHEM LTD 1.75 16/06/2028	Achat	1,94%
DOORDASH INC Z 15/05/2030	Achat	1,27%
EURONEXT NV 1.5 30/05/2032	Achat	0,79%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	3,51%	1,62%

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>
0,98	-0,18	3,10%	0,24

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
-3,02	67,31%	-4,66%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : €ster

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342  
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

## Commentaire de gestion

La thématique du mois de mai a été essentiellement concentrée sur les tarifs douaniers, avec l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les Etats-Unis et la Chine et après le prolongement de la suspension des droits de douane américains sur les importations en provenance de l'Union Européenne jusqu'au 9 juillet. Dans ce contexte incertain, le FOMC a maintenu son taux directeur inchangé, jugeant que les risques d'un chômage plus élevé et d'une inflation plus forte avaient augmenté. De son côté, la BCE se prépare à une baisse supplémentaire de 25bp de son taux directeur. En données macroéconomiques, le PIB américain a été révisé à -0.2% QoQ au Q1 25, et le retour des discussions autour du déficit public, ravivé par la proposition fiscale américaine, et la dégradation de la note des Etats-Unis par Moody's s'est traduit notamment par une chute de l'USD. En zone Euro, la croissance du PIB a été plus forte qu'attendue au Q1 à 0.4% QoQ. Si la baisse du prix du pétrole favorise l'économie domestique, l'appréciation de l'euro par rapport à l'USD constitue un frein pour les exportations européennes. L'inflation a été confirmée à 2.2% en avril. En Asie, dans ce contexte de guerre tarifaire, l'indice PMI chinois a légèrement diminué, signalant les défis économiques à venir, le gouvernement devant mettre en œuvre des politiques budgétaires plus expansionnistes s'il veut stimuler l'économie. Enfin au Japon, le CPI pour le mois de mai est sorti en hausse à +3.6% YoY (vs +3.4% attendus), l'alimentation et les services alimentaires ayant été le principal moniteur.

Dans ce contexte, les marchés actions européens évoluent positivement : +4,8% pour le Stoxx 600, +3,9% pour le Cac40, et +6,1% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 51bp à 300bp alors que les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 6bp à 2,50%. Sur les devises, l'Euro recule face au GBP (-0,8%) et ds une moindre mesure face au CHF (-0,3%) et se renforce légèrement face à l'USD (+0,2%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe progresse de +2,74% sur le mois, MEDI Convertibles affichant pour sa part une hausse de +2,70%.

Le marché primaire en Europe a fortement rebondi avec €2,5bn d'émissions sur le mois : ASML / SAP 0% 2030 (€400M - Pays-Bas - Technology), Vonovia 0% 2030 et 0,875% 2032 (€1,3bn au total - Allemagne - Real Estate), Ferrari / JPM 0,1% 2030 (€385M - Italie - Automobiles & Parts) et Euronext 1,5% 2032 (€425M - Pays-Bas - Financial Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €5,8bn, soit +173% vs mai 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement de LG Energy 2028 (-3bp), Cellnex 2028 (-3bp) et LVMH / Citi 2029 (-2bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Industrial Goods & Services avec les actions Prysmian (+41bp) et Safran (+19bp), mais aussi Schneider Electric 2030 (+12bp), l'Energy via GTT (+44bp), la Technology avec Alphawave 2030 (+11bp) et BE Semiconductor 2029 et actions (+11bp), mais aussi Sibanye Stillwater 2028 (+25bp), Pharming 2029 (+18bp), ou encore Italgas / SNAM 2028 (+9bp).

Du côté des mouvements, nous participons au primaire d'Euronext 2032 et nous allégeons les actions GTT en EMEA. En anticipation du changement de stratégie du fonds vers une gestion globale, nous souscrivons au primaire de LG Energy / LG Chem 2028 en AEJ (Asia ex-Japan) et à celui de DoorDash 2030 en AMERICAS, tout en conservant une exposition, hors Europe, inférieure à 10%.

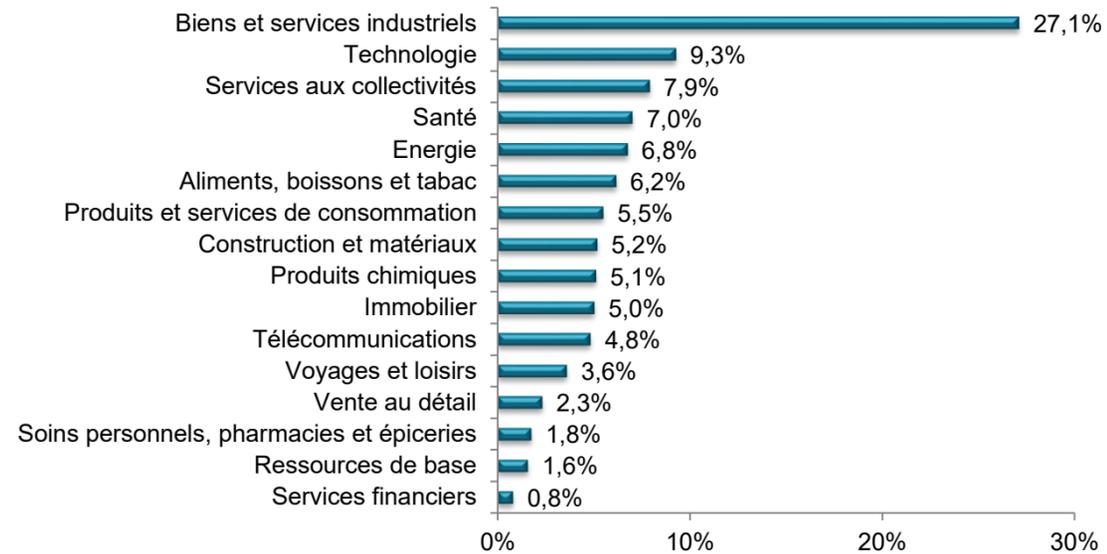
A fin mai, la sensibilité actions du portefeuille est de 36%, le rendement courant est de 1,4% pour une maturité moyenne de 3 ans, et la sensibilité taux est de 1,9 et la position de cash est de 1,5%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

# MEDI-CONVERTIBLES

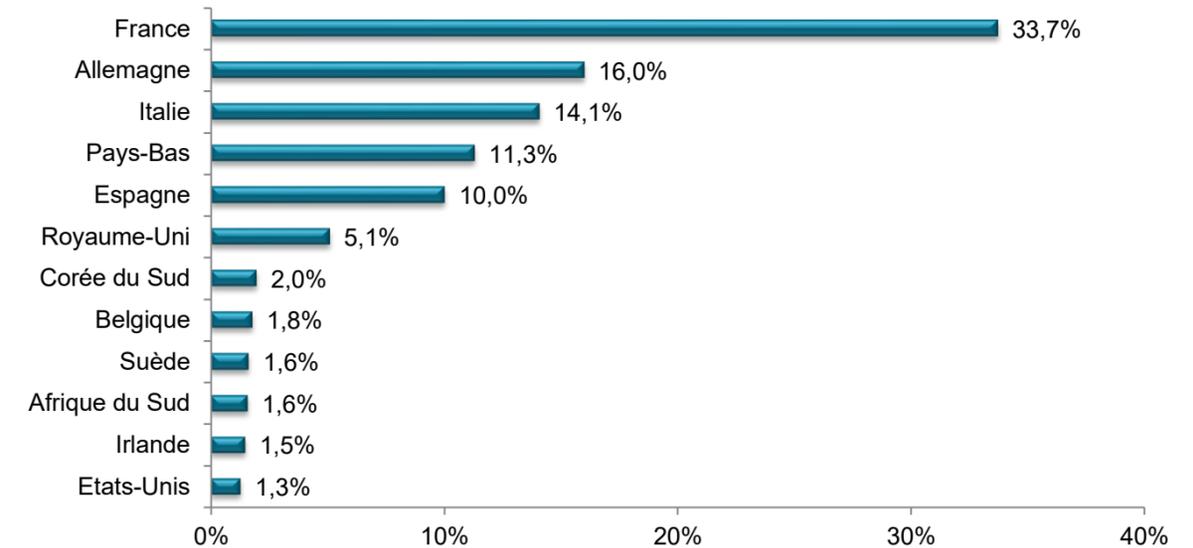
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025

## Répartition sectorielle <sup>(1)</sup> (part investie)



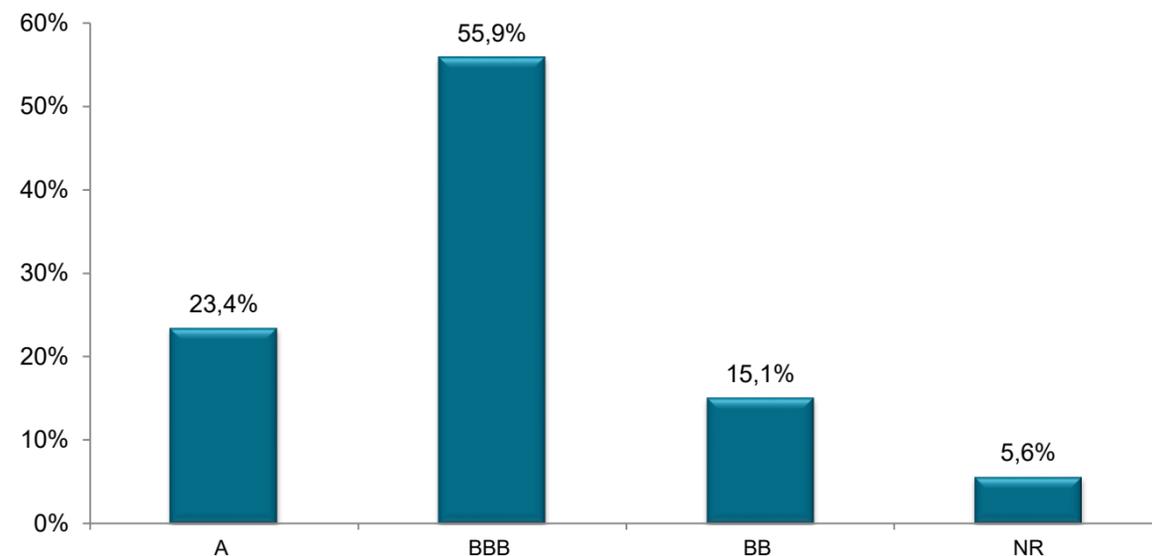
Source : OFI AM

## Répartition géographique (part investie)



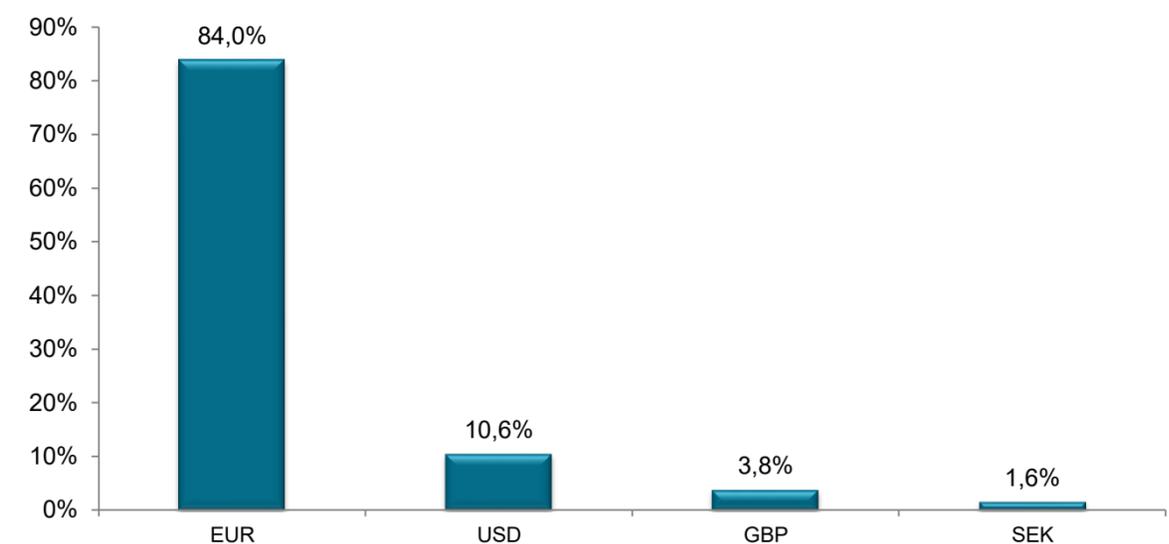
Source : OFI AM

## Répartition par rating (part investie)



Source : OFI AM

## Répartition par devise (part investie)



Source : OFI AM

(1) Classification ICB (niveau 2)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [service.client@ofi-invest.com](mailto:service.client@ofi-invest.com)

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • [www.ofi-invest-am.com](http://www.ofi-invest-am.com)