

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juin 2025



La SICAV est investie au minimum à hauteur de 60% de son actif net en obligations convertibles internationales. Elle sera en permanence exposée sur un ou plusieurs marchés de taux et d'actions internationaux. 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 »

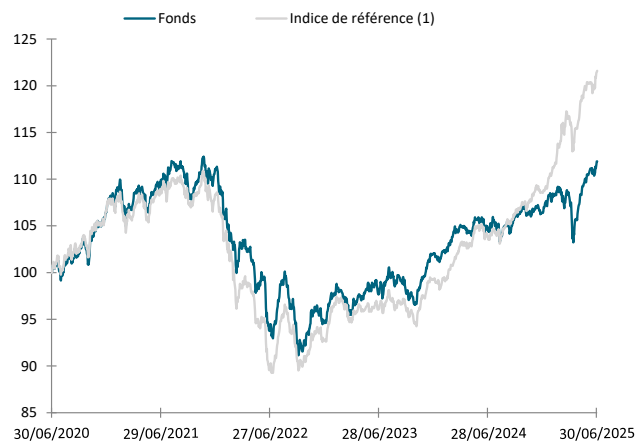
Chiffres clés au 30/06/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	301,12
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	91,68
Sensibilité Actions :	45%
Sensibilité Taux :	1,90
Taux de rendement courant :	0,90%
Nombre de lignes :	67
Note ESG Fonds :	6,71
Note ESG de l'univers :	5,72
Taux de couverture Fonds :	95,87%
Taux de couverture de l'univers :	96,14%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000297939
Ticker :	MEDICON FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Classification Europeperformance :	Obligations Convertibles Internationales
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Exane Europe Convertible Index puis Refinitiv Europe Convertible Bond Index (EUR) puis Refinitiv Global Focus Hedged à compter du 10/06/2025
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



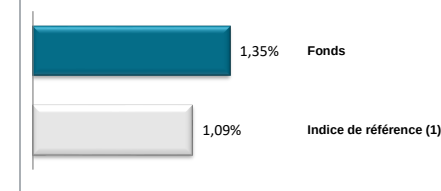
Source : Europeperformance

Profil de risque

Niveau :

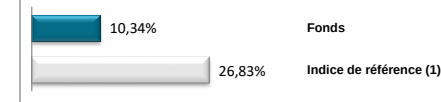
1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europeperformance

Performance depuis reprise de gestion



Source : Europeperformance

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	11,91%	6,49%	20,07%	5,96%	7,24%	5,33%	5,04%	6,21%	5,04%	4,47%
Indice de référence ⁽¹⁾	21,60%	6,20%	36,23%	5,41%	17,48%	4,41%	11,83%	5,15%	11,83%	5,01%

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%	1,35%							5,04%	11,83%

Source : Europeperformance

(1) Indice de référence : Exane Europe Convertible Index puis Refinitiv Europe Convertible Bond Index (EUR) puis Refinitiv Global Focus Hedged à compter du 10/06/2025

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0) 1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juin 2025



10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
LEGIMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,48%	IMMOBILIER	ALLEMAGNE
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,17%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
BUREAU VERITAS / WENDEL 2.625 27/03/2026	2,81%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028	2,44%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,38%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	ITALIE
WH SMITH PLC 1.625 07/05/2026	2,23%	VENTE AU DÉTAIL	ROYAUME-UNI
ENI SPA 2.95 14/09/2030	2,18%	ENERGIE	ITALIE
DELIVERY HERO SE 3.25 21/02/2030	2,11%	PRODUITS ET SERVICES DE CONSOMMATION	ALLEMAGNE
ACCOR SA 0.7 07/12/2027	2,06%	VOYAGES ET LOISIRS	FRANCE
PING AN LIFE INSURANCE CO OF CHINA Z 11/06/2030	2,00%	ASSURANCE	CHINE
TOTAL	24,86%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PING AN LIFE INSURANCE CO OF CHINA Z 11/06/2030	Achat	2,00%
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	Achat	1,91%
LEGRAND SA 1.5 23/06/2033	Achat	1,64%
MIRION TECHNOLOGIES INC 0.25 01/06/2030	Achat	1,51%
CYBER ARK SOFTWARE LTD Z 15/06/2030	Achat	1,43%
ANLLIAN CAPITAL 2 LTD Z 05/12/2029	Achat	1,17%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	1,62%	1,19%
SPIE SA 2 17/01/2028	1,91%	1,16%
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,67%	1,31%
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	2,77%	1,30%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	3,15%	1,63%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	3,33%	1,38%

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾
0,95	-0,16	3,28%	0,61

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
-2,85	66,67%	-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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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
127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Commentaire de gestion

Les risques politiques, géopolitiques et commerciaux (accords Iran-Israël, accords commerciaux Chine-US, abandon de la section 899 du Big Beautiful Act...) se dissipent les uns après les autres, mais l'incertitude macro (croissance, inflation, politique monétaire) reste forte notamment aux USA. La Fed a décidé de maintenir son taux directeur inchangé pour la 4^{ème} séance consécutive, indiquant l'attente d'une croissance plus faible et une inflation plus élevée. La BCE a, quant à elle, réduit ses taux directeurs de 25bp, ramenant ainsi le taux de dépôt à 1,75%. Du côté des statistiques, les PMI préliminaires pour juin restent très solides aux USA et l'inflation de mai est ressortie en légère hausse à 2,4%, en ligne avec les attentes. Quant aux tarifs douaniers, la Maison Blanche prévoit de signer des accords avec différents partenaires commerciaux avant la date fatidique du 9 juillet de rétablissement des taxes plus élevées. En zone Euro, la situation économique se montre résiliente : le PIB de l'UE est attendu en légère accélération cette année à 1,1%, l'inflation globale a légèrement augmenté en juin à 2% sur un an (contre 1,9% en mai) et l'indice PMI est resté stable en juin à 50,2. En Asie, les exportations chinoises continuent d'augmenter, profitant de la trêve temporaire dans la guerre commerciale mais la demande intérieure reste faible en raison d'un environnement macro déflationniste, la mise en œuvre des mesures de relance s'avérant lente. Enfin au Japon, la BoJ a maintenu ses taux directeurs face à l'attente des effets des droits de douane. L'inflation annuelle a légèrement baissé à 3,5% en mai. Dans un contexte d'incertitude économique accrue, le gouvernement devrait introduire un paquet de relance visant à stabiliser la croissance du PIB à 0,7% en 2025.

Dans ce contexte, les marchés actions évoluent positivement à l'exception de l'Europe : +5% pour le S&P500 et +10% pour le Nasdaq Techno, en Europe, -1,2% pour le Stoxx 600 et -0,9% pour le Cac 40, et en Asie, +6,6% pour le Nikkei, +3,4% pour le Hang Seng, +2,9% pour le Shanghai Comp, et +13,9% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 18bp à 282bp et de 35bp à 321bp, les taux 10 ans allemands se tendant de 1bp à 2,61%, alors que les taux 10 ans US se détendent de 17bp à 4,23%. Sur les devises, l'Euro se renforce face à l'USD (+3,9%), au GBP (+1,8%) et ds une moindre mesure face au CHF (+0,2%). Les obligations convertibles performant dans ce contexte : +2,7% pour les US (€), -0,1% pour l'Europe (€), +1,7% pour l'Asie-ex Japan (€) et +0,6% pour le Japon (€). Le fonds MEDI Convertibles a changé de stratégie le 10 juin pour passer en gestion globale. Ainsi, sur le mois, le fonds réalise une performance de +1,35% comparé à son indice chaîné (Europe puis Global Focus Hdq) qui performe de +1,09%.

Le marché primaire global affiche un record avec \$28,5bn émis au total principalement sur la zone AMERICAS qui totalise à elle seule \$21bn, avec, pour les plus importantes, CyberArk Software 0% 2030 (\$1,25bn - USA - Technology), First Energy 3.625% 2029 et 3.875% 2031 (\$2,5bn au total - USA - Utilities), GameStop 0% 2032 (\$2,7bn - USA - Retail) ou encore CloudFlare 0% 2030 (\$2bn - USA - Technology). En Europe, les émissions totalisent \$1,4bn sur le mois avec Legrand 1.5% 2033 (€800M - France - Industrial Goods & Services) et Kering / Cara (Artemis) 1.5% 2030 (€400M - France - Consumer Products & Services). Enfin en Asie ex-Japan, \$5,9bn ont été émis via Ping An 0% 2030 (HKD11,8bn - Chine - Insurance), Grab 0% 2030 (\$1,5bn - Singapore - Consumer Products & Services) ou encore MakeMyTrip 0% 2030 (\$1,4bn - Inde - Travel & Leisure). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$70,8bn, en hausse de 21% par rapport à juin 2024.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : EMEA +83bp, AMERICAS +55bp, AEJ +20bp et JAPAN -1bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Technology (+50bp), Industrial Goods & Services (+34bp), Basic Resources (+22bp), Energy (+15bp), Financial Services (+13bp) ou encore Insurance (+11bp), alors que les secteurs Consumer Products & Services (-8bp), Travel & Leisure (-4bp) et Chemicals (-4bp) sont les principaux contributeurs négatifs. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives sont peu nombreuses et proviennent de Worldline 2026 (-10bp), Evonik / RAG 2030 (-5bp), Pharming 2029 (-5bp), Bureau Veritas / Wendel 2026 (-4bp). A contrario, les contributions positives proviennent de Sibanye Stillwater 2028 (+22bp), les actions Prysmian (+16bp), Coinbase 2030 (+13bp), ST Micro 2027 (+12bp), Ping An 2030 (+11bp), DoorDash 2030 (+10bp), LG Energy 2028 (+9bp), ou encore les actions Safran (+9bp).

Suite au changement de stratégie, les mouvements ont été nombreux, avec un renforcement des zones Asia ex-Japan, Japan et Americas au détriment de la zone EMEA. Plus particulièrement, nous participons aux primaires de Ping An 2030 et Legrand 2033, nous allégeons nos positions en actions (BE Semiconductor, GTT) et nous obtenons le remboursement à maturité de Puma / Selenia 2025 et Umicore 2025.

A fin juin, la sensibilité actions du portefeuille est de 45%, le rendement courant est de 0,9% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, la sensibilité taux est de 1,9 et la position de cash est de 6%.

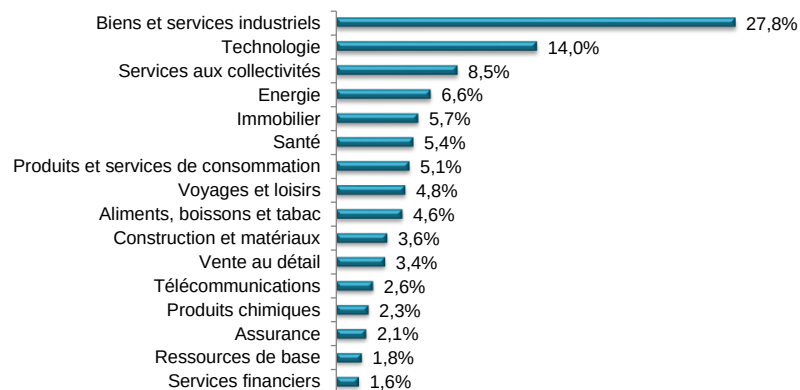
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juin 2025

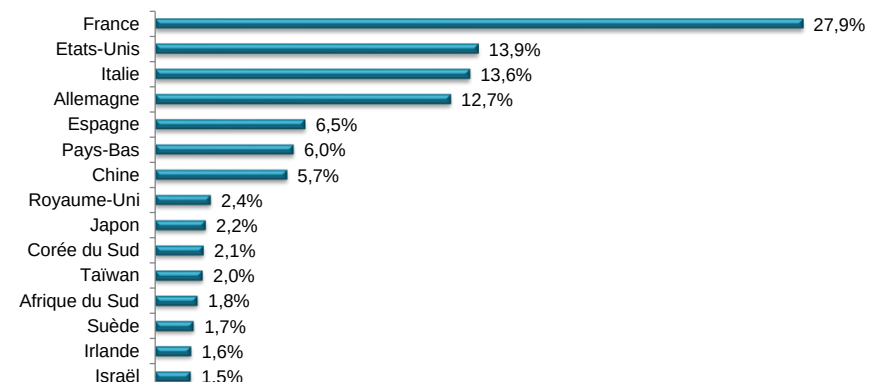


Répartition sectorielle ⁽¹⁾ (part investie)



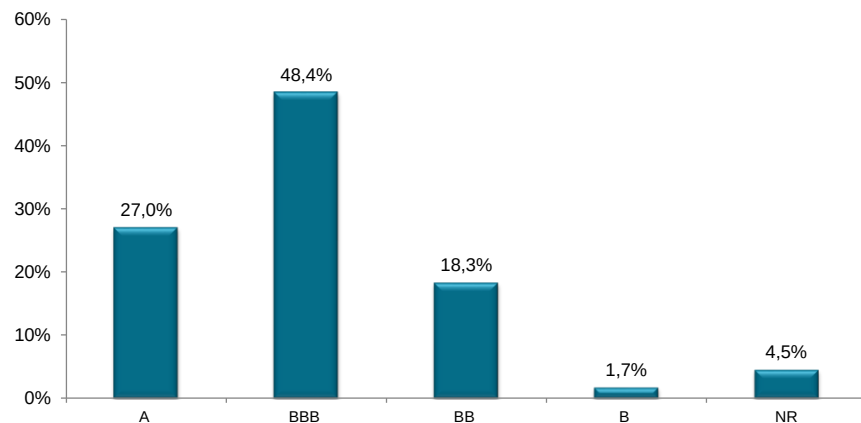
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



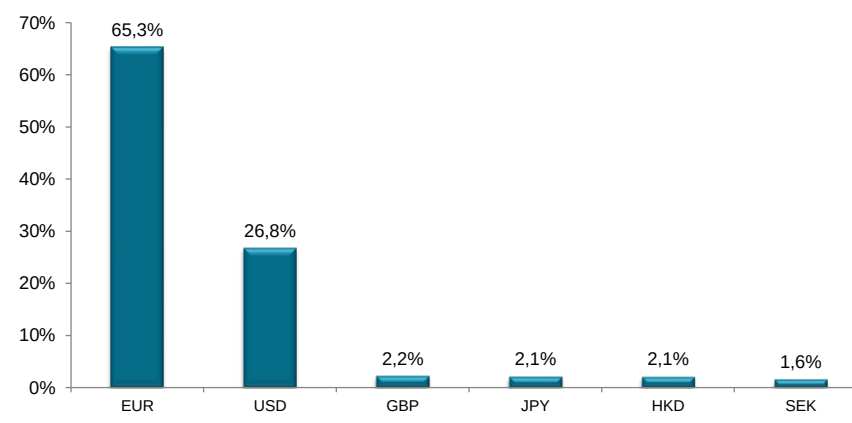
Source : OFI AM

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com