# MEDI-CONVERTIBLES

**Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 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 ».

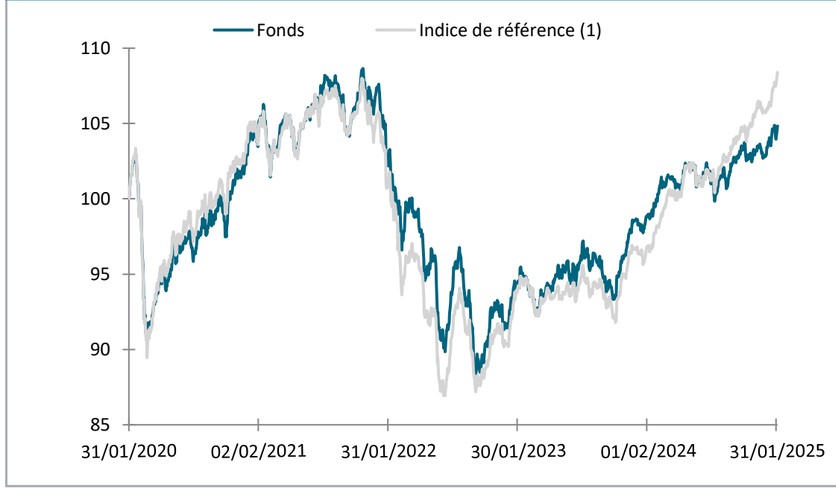
## Chiffres clés au 31/01/2025

| | |
|---|---|
| **Valeur Liquidative (en euros) :** | 291,83 |
| **Actif net de la Part (en millions d'euros) :** | 92,35 |
| **Sensibilité Actions :** | 34% |
| **Sensibilité Taux :** | 1,70 |
| **Taux de rendement courant :** | 1,60% |
| **Nombre de lignes :** | 49 |

## 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** (1) **:** | Exane Europe Convertible Index puis Refinitiv Europe Convertible Bond Index (EUR) à partir du 01/11/2021 |
| **Principaux risques :** | Risques de capital et performances<br>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

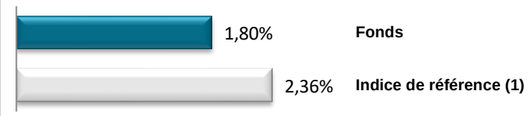



*Source : Europerformance*

## 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** | 4,83% | *7,11%* | 1,97% | *6,46%* | 5,91% | *4,00%* | 1,80% | - | 3,07% | 2,25% |
| **Indice de référence** (1) | 8,40% | *7,00%* | 7,05% | *6,24%* | 12,01% | *3,57%* | 2,36% | - | 6,35% | 4,42% |

## 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% | | | | | | | | | | | | 1,80% | *2,36%* |

*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 - Janvier 2025

## 10 Principales lignes

| Libellé | Poids | Secteur | Pays |
|---|---|---|---|
| LEG IMMOBIELN / PROPERTIES BV 1 04/09/2030 | 3,47% | IMMOBILIER | ALLEMAGNE |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030 | 3,41% | BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS | FRANCE |
| SAFRAN SA Z 01/04/2028 | 3,14% | BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS | FRANCE |
| AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030 | 3,03% | BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS | FRANCE |
| EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030 | 2,99% | PRODUITS CHIMIQUES | ALLEMAGNE |
| BUREAU VERITAS/WENDEL 2.625 2026_0 2.625 27/03/2026 | 2,91% | BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS | FRANCE |
| STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027 | 2,89% | TECHNOLOGIE | FRANCE |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027 | 2,82% | SERVICES AUX COLLECTIVITÉS | ESPAGNE |
| CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028 | 2,41% | TÉLÉCOMMUNICATIONS | ESPAGNE |
| NEXI SPA Z 24/02/2028 | 2,33% | BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS | ITALIE |
| **TOTAL** | **29,40%** | | |

*Source : OFI AM*

## Principaux mouvements du mois

### Achats

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030 | Achat | 3,03% |
| MTU AERO ENGINES AG 0.05 18/03/2027 | Achat | 1,62% |
| ALPHAWAVE IP GROUP PLC 3.75 01/03/2030 | Achat | 1,19% |
| STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028 | 0,59% | 1,28% |

*Source : OFI AM*

### Ventes

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| VOLTALIA SA 1 13/01/2025 | 1,91% | Vente |
| SANOFI / JPMORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY L Z 14/01/2025 | 1,95% | Vente |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Z 01/01/2025 | 2,05% | Vente |

*Source : OFI AM*

## Indicateurs statistiques

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe (2) |
|---|---|---|---|
| 0,96 | -0,10 | 2,09% | 0,55 |

*Source : Europerformance*

| Ratio d'Information | Fréquence de gain | Perte maximum |
|---|---|---|
| -2,72 | 65,38% | -1,98% |

*Source : Europerformance*

*(2) Taux sans risque : €ster*

## Commentaire de gestion

En ce début d'année, l'actualité se situe encore du côté des Banques Centrales : la Fed a maintenu son taux directeur à 4,5%, marquant une pause après trois baisses consécutives en 2024 (1% au total). En Europe, la BCE a poursuivi sa politique d'assouplissement en abaissant son taux de dépôt à 2,75% (-25bp), cinquième baisse depuis juin 2024 où le taux culminait alors à 4%. Du côté des statistiques, aux USA, la croissance du PIB au Q4, en estimation avancée, a été plus faible que prévue, à 2,3% contre 2,6% attendu, en raison d'un repli de l'investissement des entreprises, et le CPI est sorti à 2,9% YoY (vs 2,8% attendu). En zone Euro, le PIB au Q4 est resté stable, faisant ressortir un PIB annuel en augmentation à +0,7% en 2024, après +0,5% en 2023, avec de fortes disparités en fonction des pays. Le CPI final pour la zone est sorti en hausse à +2,4% YoY, comme prévu par le consensus, sous l'effet de la composante des services. Sur le plan politique, D. Trump a officiellement prêté serment en tant que président des Etats-Unis, et a déclaré dans la foulée qu'il imposerait des droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et a menacé l'UE d'imposer des droits de douane si celle-ci n'augmentait pas ses achats de pétrole américain. Enfin, en Asie, la croissance du PIB chinois est ressortie à +5,4%, croissance supérieure aux attentes des analystes qui anticipaient une hausse de +5%, et au Japon, l'inflation annuelle a atteint 3,6% en décembre, dépassant les attentes de 3,4%, situation qui met la BoJ dans une position inconfortable : bien qu'elle ait relevé ses taux de 25bp, la question d'un durcissement monétaire plus marqué reste en suspens.

Dans cet environnement, les marchés actions européens débutent l'année dans le vert : +6,3% pour le Stoxx 600, +7,8% pour le Cac 40 et +9,2% pour le Dax, et +2,7% pour le S&P500. Côté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 26bp à 288bp alors que les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 9bp à 2,46%. Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+1%) et au CHF (+0,4%) et dans une moindre mesure face à l'USD (+0,1%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe progresse de +2,36% sur le mois, MEDI Convertibles affichant pour sa part une hausse de +1,80%.

Le marché primaire en Europe débute l'année difficilement. Face à l'absence d'émissions, Citi émet une échangeable en Airbus 0,8% 2030 (375M€ - France - Industrial Goods & Services) en toute fin de mois.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement du secteur de la Technology avec STM 2027 (-9bp ;-3%), BE Semiconductor 2029 (-5bp ;-3.1%), Alphawave 2030 (-4bp ;-16.5%), mais aussi Pharming 2029 (-4bp ;-2.5%) ou encore Saipem 2029 (-4bp ;-3.2%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions GTT (+46bp ;+15%), Prysmian (+26bp ;+9.2%), Safran 2028 (+25bp ;+8.7%), les actions Volvo (+21bp ;+13.6%), Evonik / RAG 2030 (+12bp ;+4%), Schneider 2030 (+8bp ;+2.4%), Sibanye Stillwater 2028 (+7bp ;+8.6%) ou encore Iberdrola 2027 (+7bp ;+2.4%).

Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements à maturité de Veolia Environnement 2025, Voltalia 2025 et Sanofi / JPM 2025. Nous profitons d'une baisse des marchés pour renforcer Sibanye Stillwater 2028 et MTU Aero 2027. Nous initions une position en Alphawave 2030 et nous souscrivons au primaire d'Airbus / Citi 2030.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 34%, le rendement courant est de 1,6% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, et la sensibilité taux est de 1,7. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,55, contre 6,19 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 5%.

*Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)*

*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

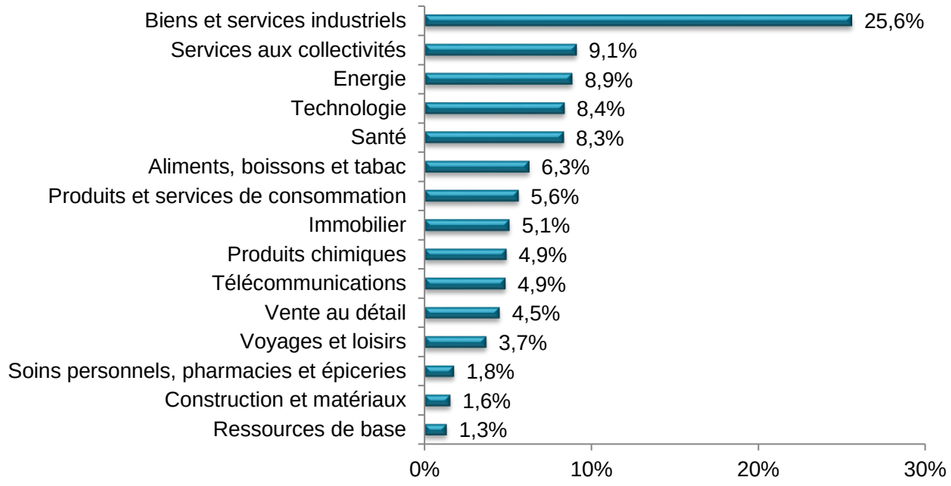
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025

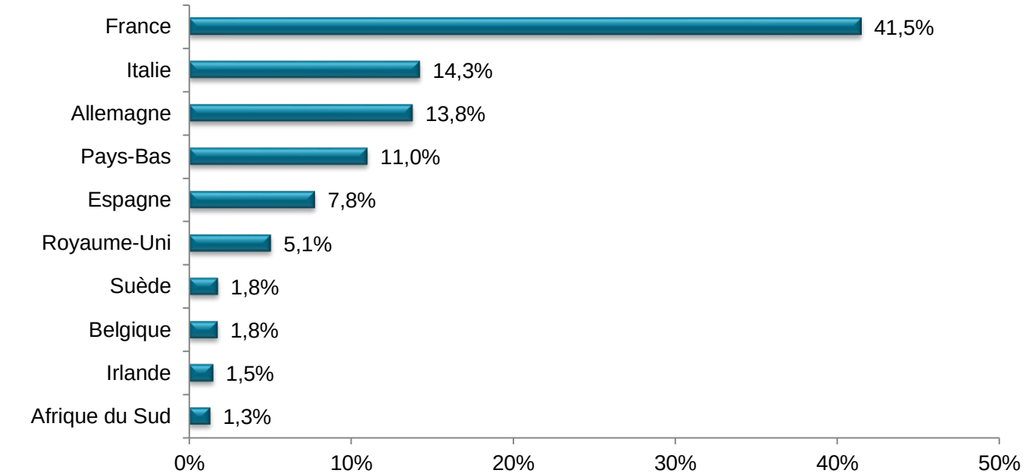
Ofi invest Asset Management

## Répartition sectorielle [1] *(part investie)*



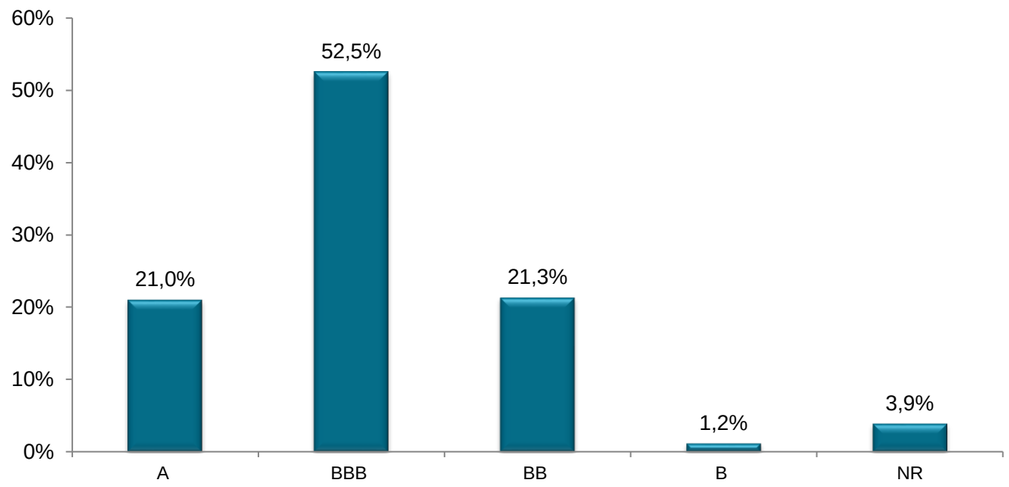

*Source : OFI AM*

## Répartition géographique *(part investie)*



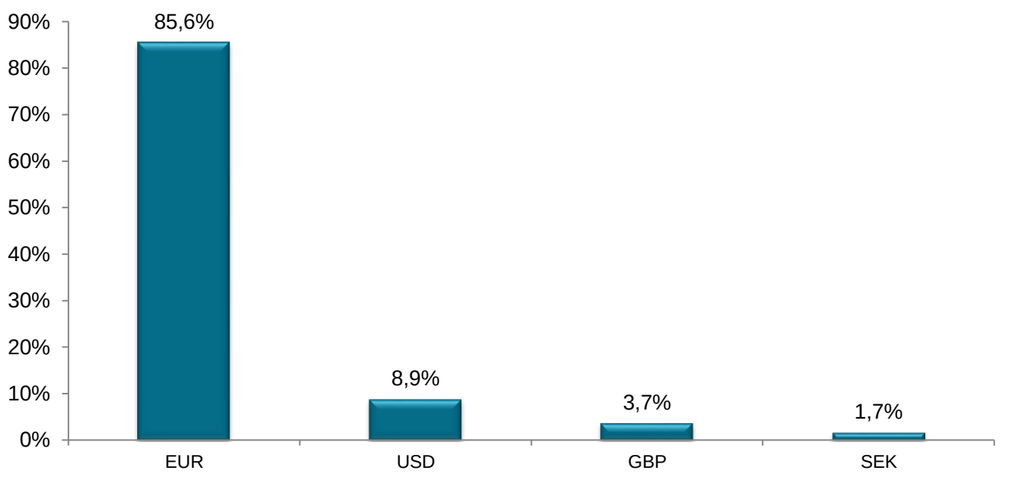

*Source : OFI AM*

## 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 (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