

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 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 ».

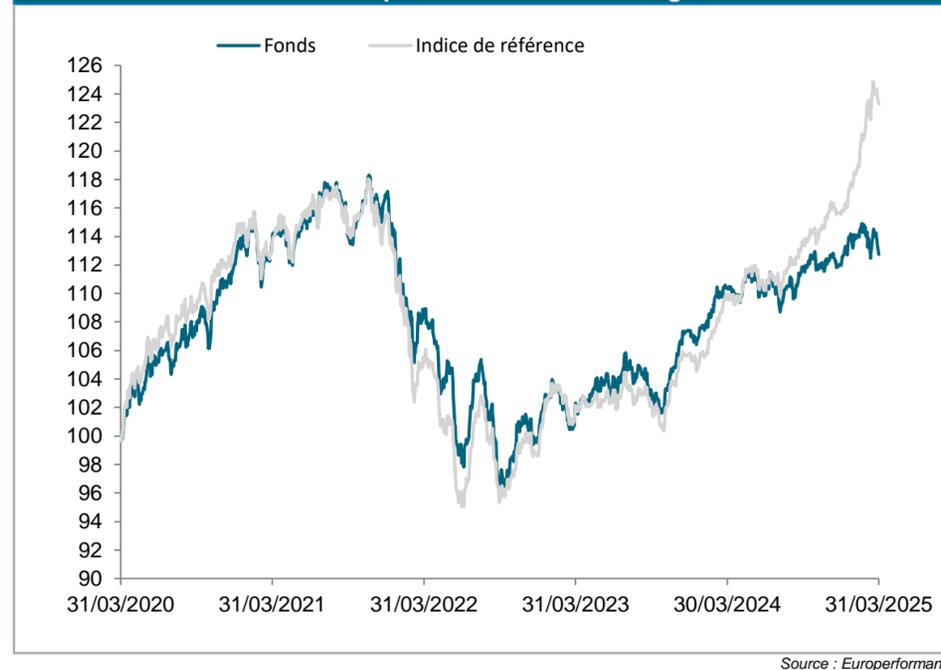
Chiffres clés au 31/03/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	288,23
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	89,81
Sensibilité Actions :	31,39%
Sensibilité Taux :	2,00
Taux de rendement courant :	1,50%
Nombre de lignes :	49
Note ESG Fonds :	6,56
Note ESG de l'univers :	6,19
Taux de couverture Fonds :	100%
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 ⁽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 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

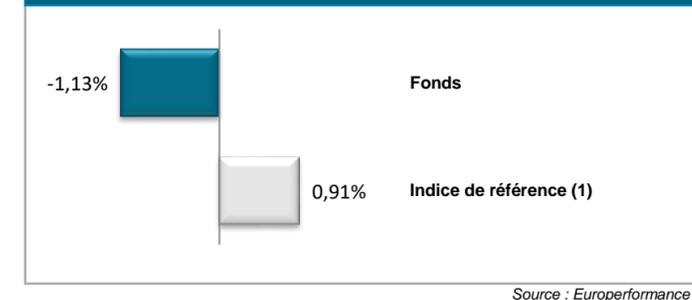


Profil de risque

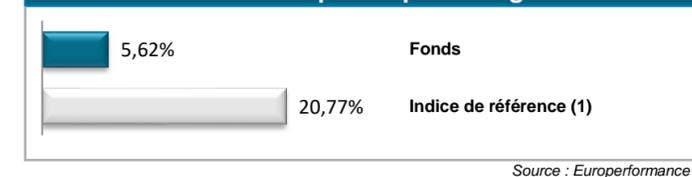
Niveau :



Performance sur le mois



Performance depuis reprise de gestion



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	12,73%	6,46%	4,11%	6,16%	2,06%	4,07%	0,55%	3,34%	0,91%	0,55%
Indice de référence ⁽¹⁾	23,29%	6,23%	17,31%	5,89%	12,12%	3,75%	6,49%	5,99%	8,76%	6,49%

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%										0,55%	6,49%

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

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025



10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,39%	IMMOBILIER	ALLEMAGNE
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,31%	PRODUITS CHIMIQUES	ALLEMAGNE
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	3,27%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,23%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,14%	CONSTRUCTION ET MATÉRIAUX	FRANCE
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	3,04%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	ESPAGNE
STMICROELECTRONICS NV 0% Z 04/08/2027	2,92%	TECHNOLOGIE	FRANCE
BUREAU VERITAS / WENDEL 2.625 27/03/2026	2,84%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028	2,49%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,45%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	ITALIE
TOTAL	30,09%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DHL / JPMORGAN CHASE 0.5 27/03/2030	Achat	2,00%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5 27/03/2030	Achat	1,91%
SAFRAN SA	Achat	1,45%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GENFIT SA 3.5 16/10/2025	1,11%	Vente
NEOEN SA 2.875 14/09/2027	1,73%	Vente
NEOEN SAS 2 02/06/2025	1,98%	Vente
SAFRAN SA Z 01/04/2028	3,30%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾
0,81	-0,14	2,88%	-0,16

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
-3,36	60,78%	-1,98%

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

Le FOMC a conservé ses taux inchangés en mars à 4,50%, marquant la seconde pause d'affilée après une baisse de 100bp depuis septembre, soulignant la hausse de l'incertitude dans le paysage économique. En Europe, comme attendu, la BCE réduit ses taux directeurs de 25bp, une nouvelle baisse en avril restant probable, et au Japon, la BoJ a décidé d'un statut quo avec un taux directeur de 0,5%, et une augmentation attendue de 25bp en juillet. Du côté des statistiques, aux USA, le CPI pour le mois de février est sorti à +2,8% YoY (vs 2,9% attendu et 3% en janvier) et la confiance des consommateurs a fortement reculé en mars, passant de 100,1 à 92,9, nettement en-dessous du consensus (94). En zone Euro, l'inflation globale a enregistré un taux de 2,2% en mars, les prix de l'énergie ayant chuté principalement en raison d'effets de base. En Asie, conformément aux attentes du marché, la Chine fixe l'objectif de croissance du PIB à environ 5% dans le rapport du gouvernement, celui-ci ayant décidé d'autoriser une politique budgétaire plus expansionniste et de commencer à se concentrer davantage sur des mesures internes pour soutenir la croissance économique (assouplissement du déficit fiscal et soutien accru à la consommation). Au Japon, l'enquête Tankan a révélé que le sentiment principal de l'industrie manufacturière s'est affaibli, passant de +14 en décembre à +12 en mars. Enfin, après des mois de négociation, les nouveaux droits de douane américains ont été annoncés et entreront en vigueur les 5 et 9 avril, avec un minimum de 10% appliqués à tous les pays.

Dans ce contexte, les marchés actions européens inversent la tendance de début d'année : -3,8% pour le Stoxx 600, -3,9% pour le Cac40, et -5,8% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y s'écarte de 41bp à 330bp et les taux 10 ans allemands se tendent logiquement de +33bp à 2,74%. Sur les devises, l'Euro se renforce nettement face à l'USD (+4,2%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe progresse de +0,91% sur le mois, encore une fois aidé par les valeurs de la Defense (Rheinmetall), MEDI Convertibles affichant pour sa part une baisse de -1,13%.

Le marché primaire en Europe repart avec €1,7bn d'émissions : Fresenius Medical Care / Fresenius 0% 2028 (600M€ - Allemagne - Health Care), TAG Immo 0,625% 2031 (332M€ - Allemagne - Real Estate), Iberdrola 1,5% 2030 (400M€ - Espagne - Utilities) et DHL / JPM 0,5% 2030 (400M€ - Allemagne - Industrial Goods & Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €2,5bn, soit +70% vs mars 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement des actions Prysmian (-31bp), Volvo (-19bp), GTT (-16bp), mais également LEG Immobilien 2030 (-20bp), Accor 2027 (-14bp), Schneider Electric 2030 (-14bp), ou encore ST Micro 2027 (-12bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Basic Resources avec Sibanye Stillwater 2028 (+18bp), Construction & Materials via Spie 2028 (+17bp) et Vinci 2030 (+12bp), Utilities avec Italgas 2028 (+11bp) et Iberdrola (+10bp), et Chemicals via Evonik 2030 (+11bp).

Du côté des mouvements, nous obtenons la conversion en actions de Safran 2028 (100% en actions), et nous souscrivons aux primaires d'Iberdrola 2030 et DHL / JPM 2030. Nous apportons également à l'offre de remboursement par anticipation les Neoen 2025, Neoen 2027, la société s'étant faite rachetée par Brookfield, et Genfit 2025.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 31.39%, le rendement courant est de 1,5% pour une maturité moyenne de 3 ans, et la sensibilité taux est de 2.0. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,56 contre 6,19 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 3%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025

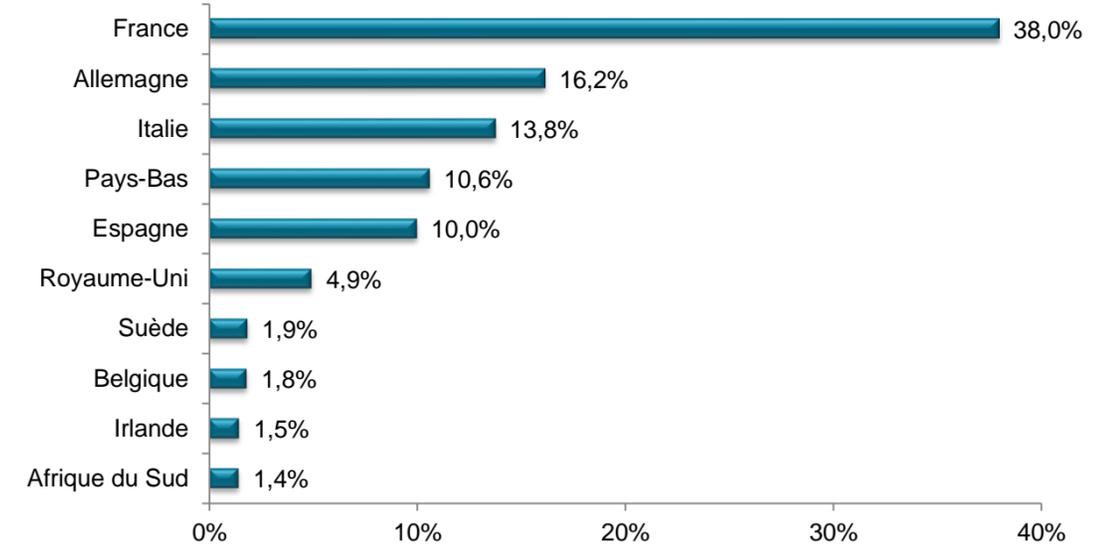


Répartition sectorielle ⁽¹⁾ (part investie)



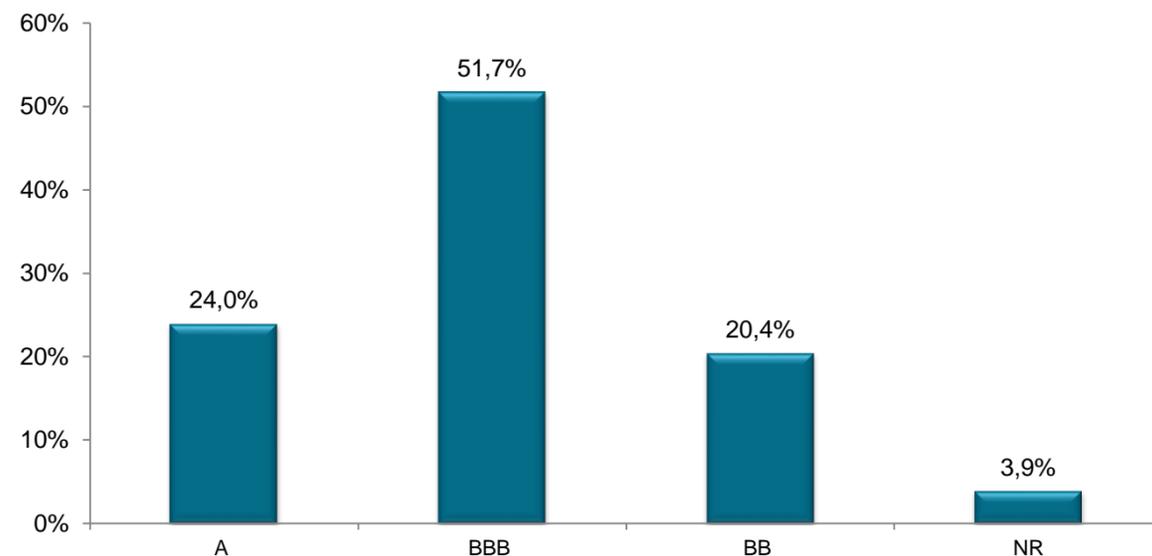
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



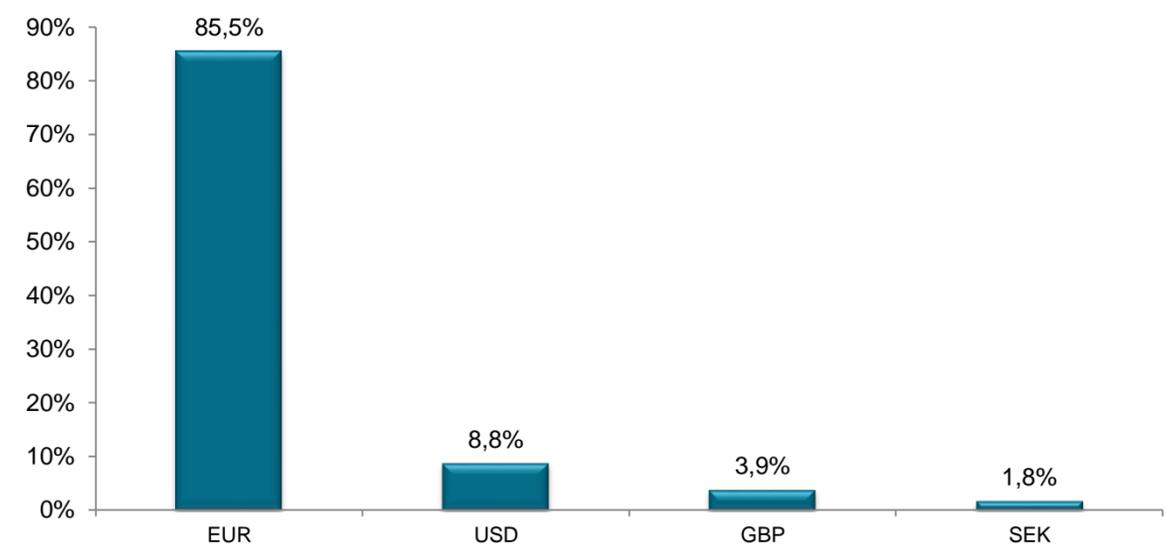
Source : OFI AM

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 (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