

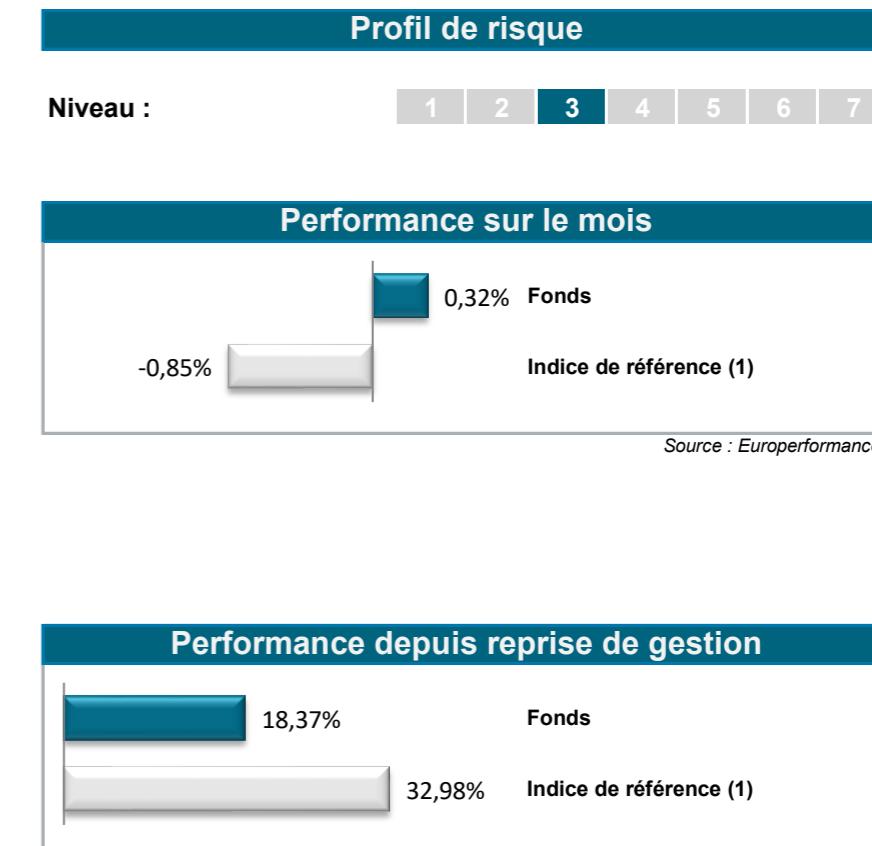
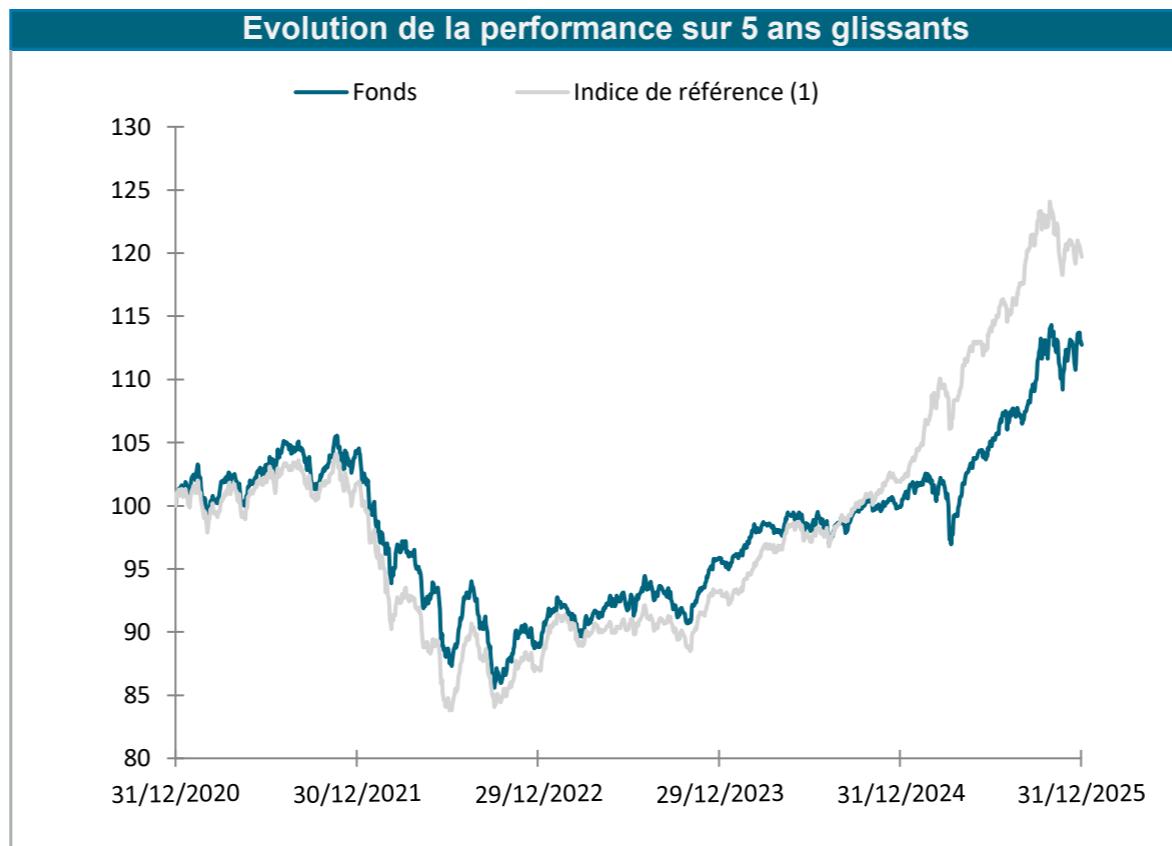
MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 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 31/12/2025	
Valeur Liquidative (en euros) :	323,03
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	96,52
Sensibilité Actions :	57%
Sensibilité Taux :	1,70
Taux de rendement courant :	0,70%
Nombre de lignes :	76
Note ESG Fonds :	6,14
Note ESG de l'univers :	5,85
Taux de couverture Fonds :	94,17%
Taux de couverture de l'univers :	87,80%



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

	Performances & Volatilités									
	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MEDI-CONVERTIBLES	12,73%	6,65%	26,89%	5,77%	12,69%	6,87%	12,69%	6,87%	7,28%	2,49%
Indice de référence ⁽¹⁾	19,69%	6,31%	37,67%	5,25%	17,26%	6,08%	17,26%	6,08%	4,85%	-1,51%

	Performances mensuelles												Année	Indice
	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%	2,01%	-0,20%	2,82%	3,19%	-1,00%	0,32%	12,69%	17,26%

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

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

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2025

10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,20%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
LEG IMMOBILIER / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,12%	IMMOBILIER	ALLEMAGNE
STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028	2,94%	RESSOURCES DE BASE	AFRIQUE DU SUD
PING AN LIFE INSURANCE CO OF CHINA Z 11/06/2030	2,29%	ASSURANCE	CHINE
CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028	2,28%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
LUMENTUM HOLDINGS INC 0.375 15/03/2032	2,27%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ETATS-UNIS
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	2,23%	TECHNOLOGIE	TAÏWAN
PHARMING GROUP NV 4.5 25/04/2029	2,17%	SANTÉ	PAYS-BAS
ENI SPA 2.95 14/09/2030	2,11%	ENERGIE	ITALIE
LG ENERGY / LG CHEM LTD 1.75 16/06/2028	2,11%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	CORÉE DU SUD
TOTAL	24,72%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DATADOG INC Z 01/12/2029	Achat	1,24%
SONY / GOLDMAN SACHS FINANCE Z 06/11/2028	Achat	1,12%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BUREAU VERITAS / WENDEL 2.625 27/03/2026	2,68%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾
0,90	-0,05	4,16%	1,51

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
-1,09	68,63%	-4,66%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : Éster

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

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, la Fed a abaissé ses taux de 25 bp comme attendu (3^{ème} baisse consécutive), une décision qui a toutefois mis en lumière des dissensions inhabituelles avec trois votes contre. Powell insiste désormais davantage sur les risques pesant sur le marché du travail et attribue une partie de la hausse récente de l'inflation aux droits de douane, ce qui maintient la possibilité de nouvelles baisses si le chômage continue de progresser. Les statistiques demeurent contrastées : le marché de l'emploi ralentit, l'inflation surprise à la baisse (CPI à 2,7% en glissement annuel), alors que la croissance au Q3 a nettement surpris à la hausse (+4,3% YoY). En zone euro, la BCE a maintenu ses taux inchangés et a légèrement relevé ses prévisions de croissance, tandis que les PMI confirment une activité toujours positive mais moins dynamique en décembre (PMI composite à 51,9). En Asie, les autorités chinoises ont réaffirmé une orientation budgétaire plus active et une politique monétaire plutôt accommodante, mais la conjoncture reste fragile avec une consommation décevante (ventes au détail à +1,3% YoY). Enfin au Japon, la BoJ a relevé ses taux de 25 pb à 0,75% tout en conservant une posture prudente, dans un contexte où le gouvernement se dit prêt à intervenir contre des mouvements de change jugés spéculatifs.

Dans ce contexte, les marchés actions finissent le mois encore de manière hétérogène en fonction des zones géographiques : -0,05% pour le S&P500 (+16,4% sur l'année), mais +0,7% pour les Mag7, en Europe, +2,8% pour le Stoxx 600 (+19,8%) et +8,2% pour le secteur bancaire, et en Asie, +0,2% pour le Nikkei, -0,9% pour le Hang Seng mais +2,1% pour le Shanghai Comp, et +7,3% pour le Kosp. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain poursuivent leur resserrement à 244bp et 316bp respectivement, les taux 10 ans allemands et US se tendant légèrement pour finir l'année à 2,85% et 4,17% outre atlantique. Sur les devises, l'Euro se renforce face à l'USD (+1,3%), cette dernière cédant du terrain face au CNY (-1,2%) et au KRW (-1,6%). Les obligations convertibles évoluent comme les marchés actions : -1,3% pour les US (€), +0,1% pour l'Europe (€), -0,2% pour l'Asie-ex Japan (€) et +0,9% pour le Japon (€). L'indice FTSE Convertibles Global Focus Hdg (€) (ex Refinitiv) affiche ainsi une baisse de -0,85% sur le mois, la performance annuelle étant toutefois très satisfaisante à +11,4%.

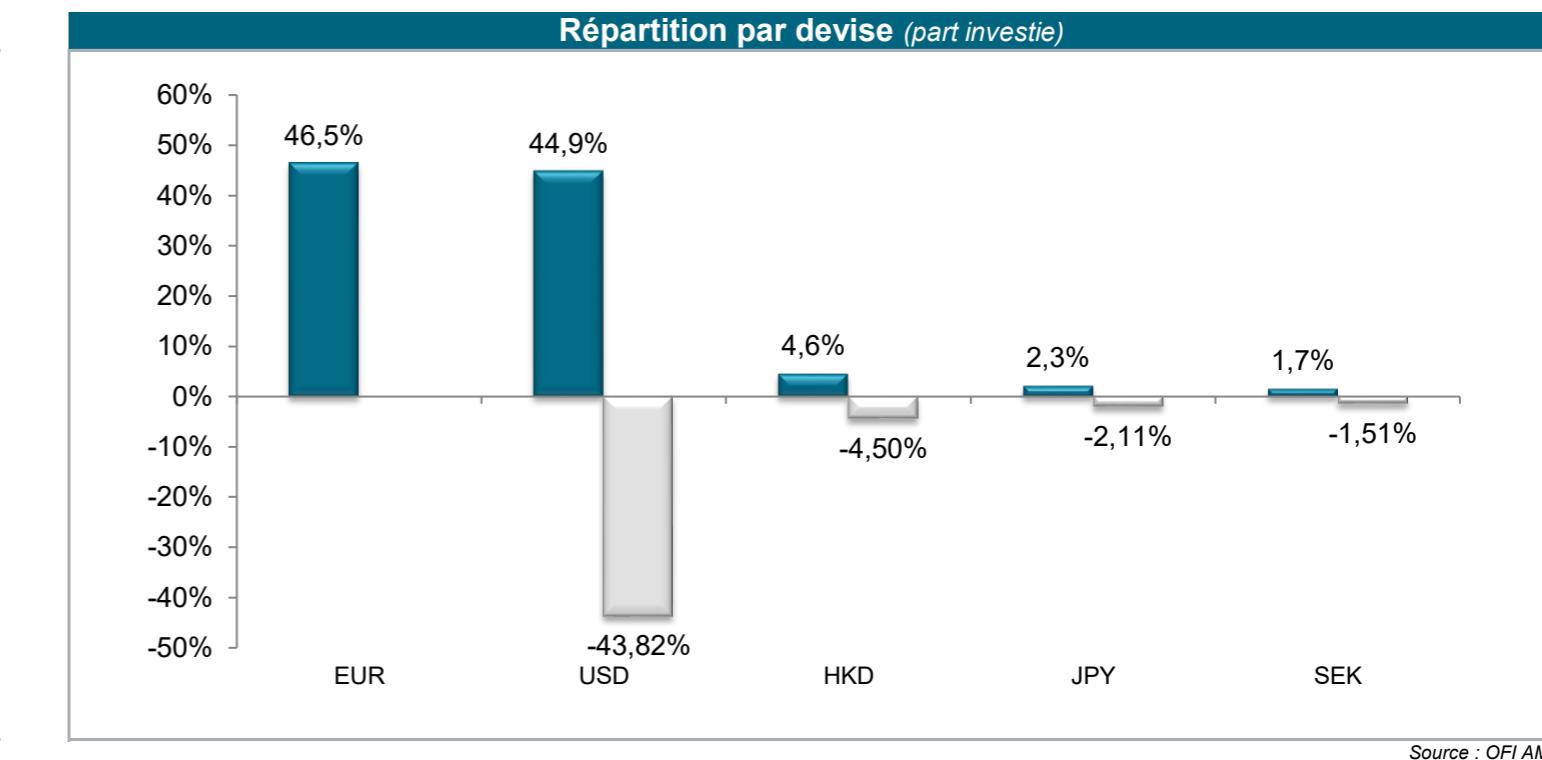
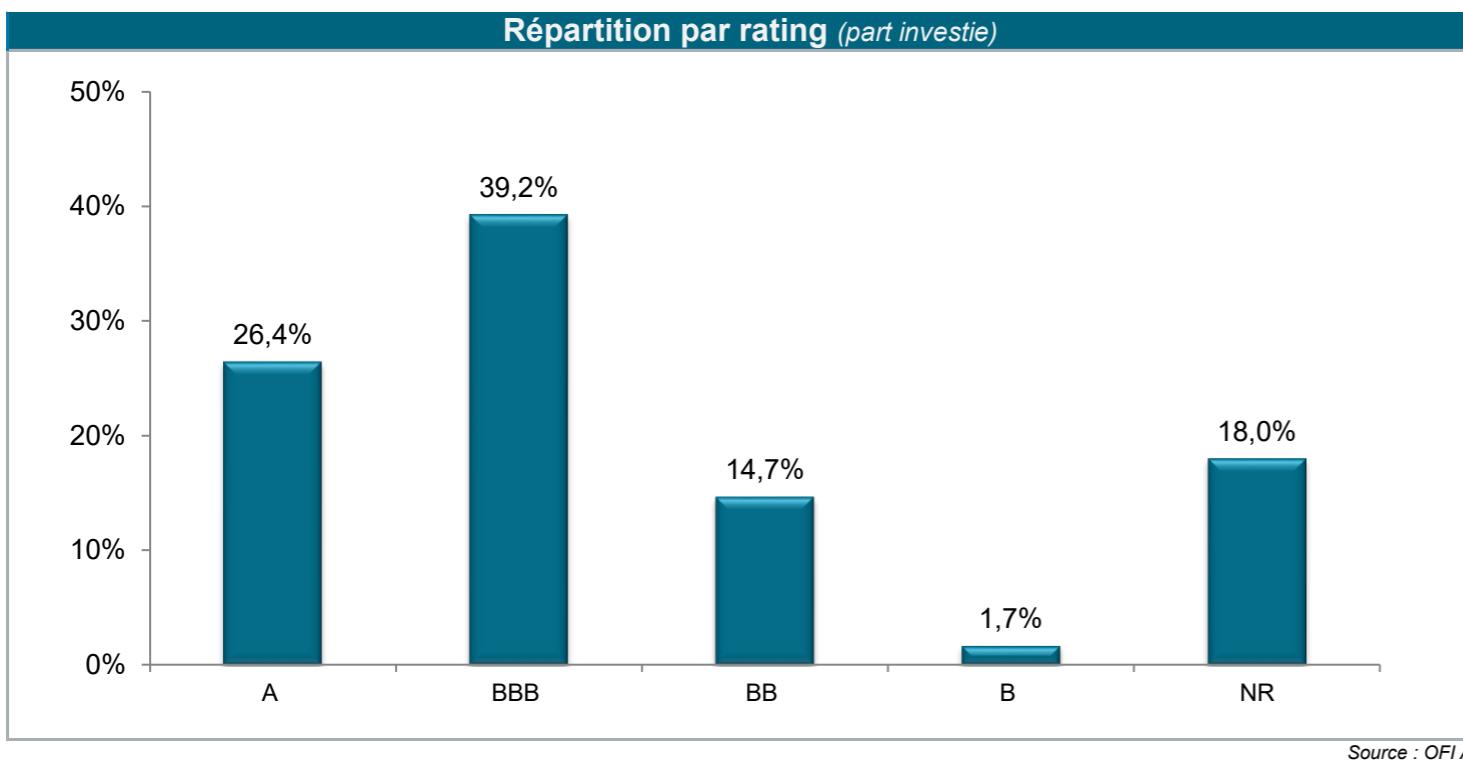
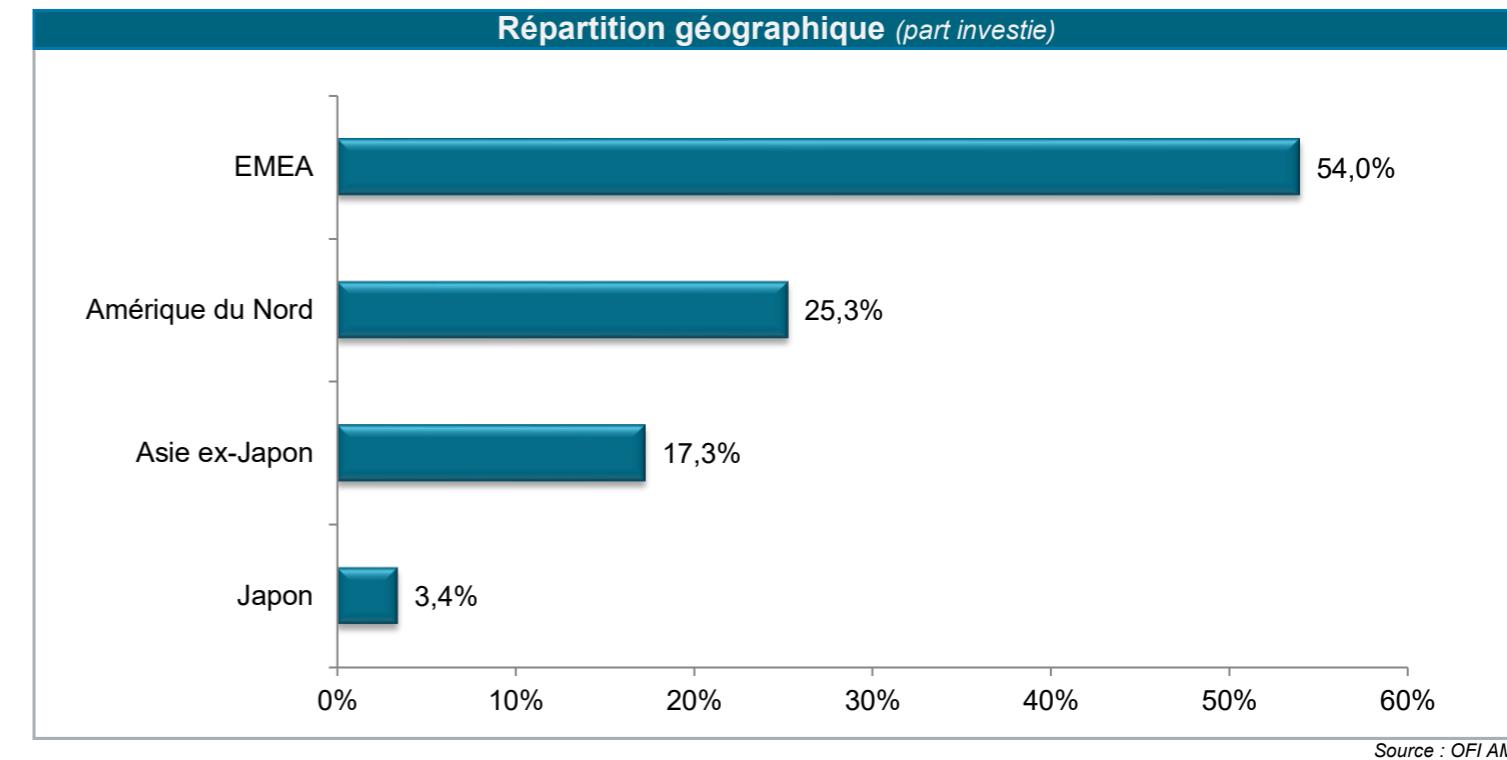
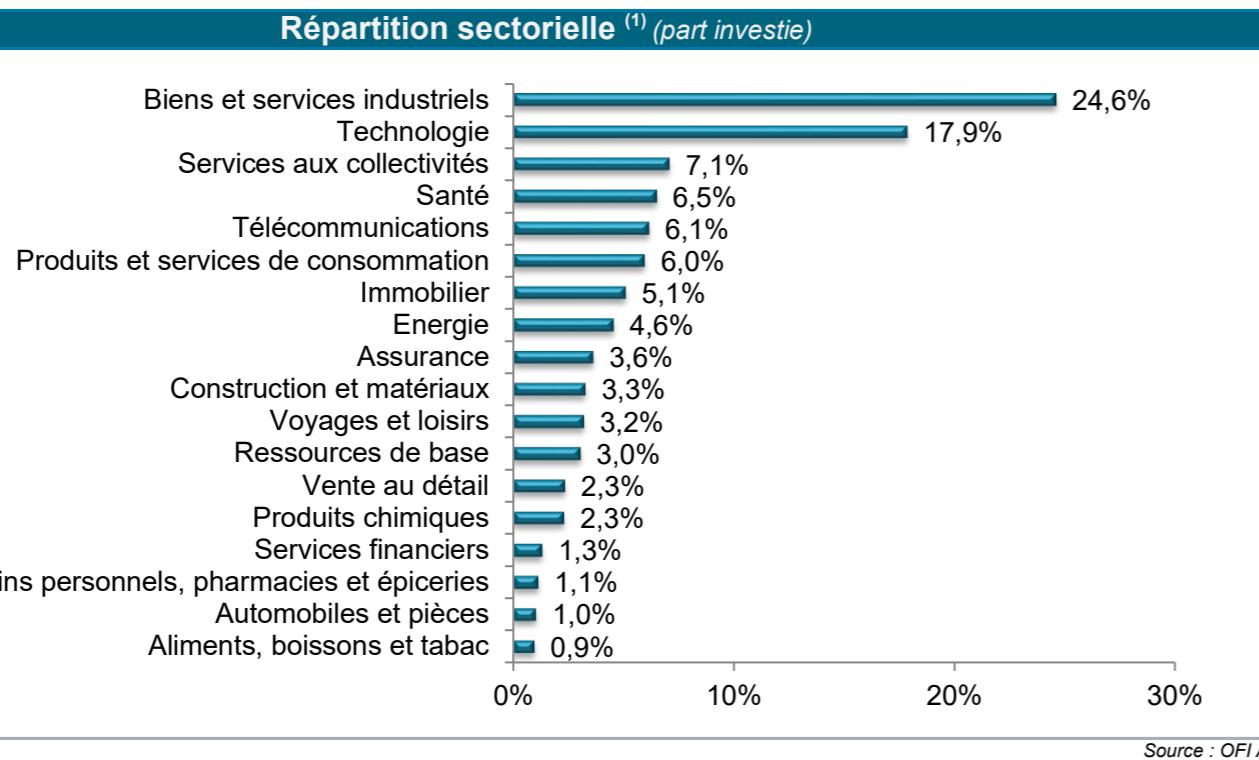
Sur la classe d'actifs, le marché primaire global ne ralentit qu'en toute fin de mois, avec encore \$12,7bn émis globalement, principalement grâce à la zone AMERICAS qui fournit \$11,8bn d'émissions : Exelon 3,25% 2029 (\$1bn - USA - Utilities), Iren 0,25% 2032 et 1% 2033 (\$2,3bn au total - USA - Technology), Check Point Software 0% 2030 (\$2bn - USA - Technology) ou encore Zoetis 0,25% 2029 (\$2bn - USA - Health Care) pour les plus importantes. En Europe, une seule émission a vu le jour : CMA CGM échangeable en Air France KLM 0,5% 2028 (€377M - France - Travel & Leisure), et en Asie \$453M se sont placés au travers de Vinpearl / Vingroup 5,5% 2030 (\$325M - Vietnam - Travel & Leisure) et Global New Material 4,25% 2027 (HKD1bn - Chine - Chemicals). Au global, le montant total émis sur l'année 2025 s'élève à \$161,7bn, record historique, en hausse de 54% par rapport à 2024.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : EMEA +47bp, AEJ +22bp, JAPAN -3bp et AMERICAS -15bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Telecommunications (+52bp), Industrial Goods & Services (+47bp), Insurance (+30bp), Basic Resources (+30bp), alors que Technology (-58bp), Health Care (-11bp) et Utilities (-9bp) sont les principaux contributeurs négatifs. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Cipher Mining 2031 (-37bp), Iren 2031 (-20bp), Mirion Technologies 2030 (-11bp), Parsons 2029 (-11bp), LG Energy 2028 (-9bp). A contrario, les contributions positives proviennent d'Intuitive Machines 2030 (+55bp), Sibanye Stillwater 2028 (+30bp), Lumentum 2032 (+26bp), AST SpaceMobile 2032 (+25bp), Ping An 2030 (+23bp) ou encore TSMC / MS 2028 (+12bp).

Du côté des mouvements, nous vendons Bureau Veritas / Wendel 2026, proche de la maturité et n'offrant plus d'intérêt, et nous initions une position en Sony / GS 2031 après la forte baisse du sous-jacent et Datadog 2029. A fin décembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 57%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3,5 ans et la sensibilité taux est de 1,7.

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2025



(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