

MEDI-CONVERTIBLES

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 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 »

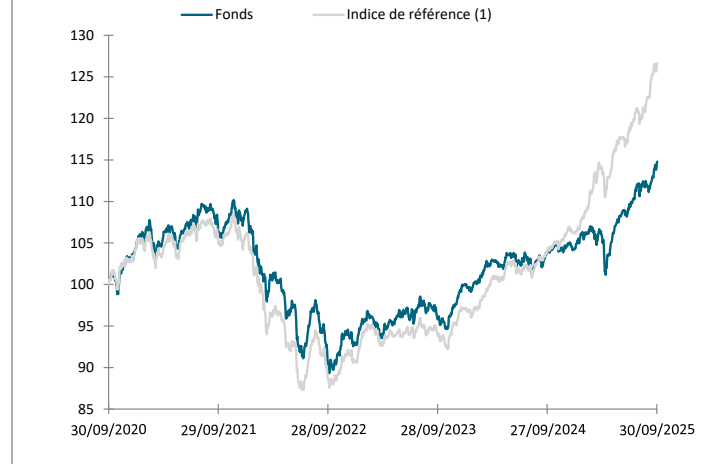
Chiffres clés au 30/09/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	315,19
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	93,46
Sensibilité Actions :	54%
Sensibilité Taux :	1,80
Taux de rendement courant :	0,70%
Nombre de lignes :	75
Note ESG Fonds :	6,22
Note ESG de l'univers :	5,46
Taux de couverture Fonds :	88,76%
Taux de couverture de l'univers :	88,04%

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



Source : Europerformance

Profil de risque

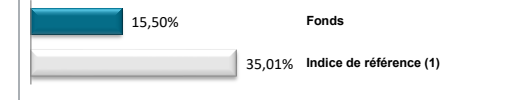
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

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	14,80%	6,54%	27,96%	5,42%	10,35%	5,46%	9,95%	5,99%	9,35%	4,67%
Indice de référence ⁽¹⁾	26,61%	6,30%	44,27%	5,02%	21,58%	5,15%	19,05%	5,46%	11,79%	6,45%

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%	2,01%	-0,20%	2,82%				9,95%	19,05%

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

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Nanterre 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 - Septembre 2025



10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
LEG IMMOBILIER / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,25%	IMMOBILIER	ALLEMAGNE
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,24%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
BUREAU VERITAS / WENDEL 2.625 27/03/2026	2,72%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028	2,43%	RESSOURCES DE BASE	AFRIQUE DU SUD
CELLNEX TELECOM SA 0.5 05/07/2028	2,35%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
DELIVERY HERO SE 3.25 21/02/2030	2,12%	PRODUITS ET SERVICES DE CONSOMMATION	ALLEMAGNE
ENI SPA 2.95 14/09/2030	2,11%	ENERGIE	ITALIE
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	2,08%	TECHNOLOGIE	TAÏWAN
LG ENERGY / LG CHEM LTD 1.75 16/06/2028	2,07%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	CORÉE DU SUD
PING AN LIFE INSURANCE CO OF CHINA Z 11/06/2030	2,06%	ASSURANCE	CHINE
TOTAL	24,43%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ALIBABA GROUP HOLDING LTD Z 15/09/2032	Achat	1,56%
EXAIL TECHNOLOGIES PERP	Achat	1,52%
CIPHER MINING INC Z 01/10/2031	Achat	1,30%
LUMENTUM HOLDINGS INC 0.375 15/03/2032	Achat	1,25%
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO L Z 18/09/2030	Achat	1,18%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PRYSMIAN	1,65%	0,90%
REMY COINTREAU / ORPAR 2 07/02/2031	2,04%	Vente
WH SMITH PLC 1.625 07/05/2026	2,21%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾
0,79	-0,11	3,68%	1,25

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
-2,62	70,59%	-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 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 Nanterre 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

Aux Etats-Unis, la FED a abaissé son taux directeur de 25bp à 4,25%, confirmant ainsi le pivot accommodant du discours de Powell à Jackson Hole. Les membres du FOMC s'attendent dorénavant à deux baisses de taux supplémentaires cette année avec un atterrissage à 3,25% à la fin 2025. De son côté, la BCE a décidé unanimement de maintenir ses taux d'intérêt inchangés à 2%, indiquant que l'économie était globalement résiliente dans un environnement géopolitique difficile. Concernant les statistiques, le PIB américain Q2 25 a finalement augmenté de 3,8% en rythme annualisé (estimation précédente de 3,3%), l'économie enregistrant une croissance plus robuste grâce à une baisse des importations et une reprise des dépenses des consommateurs. Le CPI pour le mois d'août est ressorti à +2,9%YoY, en ligne avec les attentes. En zone Euro, le CPI s'est finalement établi à +2% en août et la donnée préliminaire pour septembre est, quant à elle, sortie à +2,2%, en ligne avec les attentes. En Asie, comme attendu, la BoJ a opté en faveur du statu quo. En chiffres, la croissance du PIB Q2 japonais a été revue à la hausse à +2,2%YoY (vs +1%) mais les données sur le commerce d'août ont révélé les effets négatifs des tarifs : le volume des exportations vers les Etats-Unis a chuté de -12% en glissement annuel. Enfin en Chine, le CPI a baissé de 0,4% en août YoY.

Dans ce contexte, les marchés actions poursuivent leur hausse : +3,5% pour le S&P500, +9% pour les Mag7 et +7,9% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +1,5% pour le Stoxx 600, +4% pour le secteur bancaire, et en Asie, +5,2% pour le Nikkei, +7,1% pour le Hang Seng et +7,5% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain restent à peu près stables à 262bp et 325bp respectivement, tout comme les taux 10 ans allemands qui affichent 2,71%, alors que le 10 ans US se détend encore de 8bp à 4,15%. Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+0,8%) et à l'USD (+0,4%), ce dernier se renforçant face au JPY et KRW. Les obligations convertibles performant dans ce contexte : +4,1% pour les US (€), -0,1% pour l'Europe (€), +3,9% pour l'Asie-ex Japan (€) et +2,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice FTSE Convertibles Global Focus HdG (€) (ex Reformatif) affiche une hausse de +3,43% sur le mois, MEDI Convertibles progressant pour sa part de +2,82%.

Second mois de record de l'année en termes de montants émis pour le marché primaire global... avec \$29,6bn ! Aux USA, \$19,2bn se sont placés principalement dans le secteur technologique, avec Wix.com 0% 2030 (\$1,15bn - USA - Technology), Commvault Systems 0% 2030 (\$900m - USA - Technology), Nebius 1% 2030 et 2,75% 2032 (\$3,2bn au total - USA - Technology), mais aussi Lumentum 0,375% 2032 (\$1,3bn - USA - Telecommunications), NCL 0,75% 2030 (\$1,4bn - USA - Travel & Leisure). En Europe, le primaire reprend quelques couleurs avec \$1,9bn : Deutsche Lufthansa 0% 2032 (€700M - Allemagne - Travel & Leisure), Schneider Electric 1,25% 2033 (€875M - France - Industrial Goods & Services) et Exail Technologies 4% Perp-Call 30 (€350M - France - Industrial Goods & Services), sa principale activité étant en lien avec les drones maritimes. Enfin en AEJ, \$8,3bn se sont placés, avec encore des jumbo-émissions : China Pacific Insurance 0% 2030 (HKD15,5bn - Chine - Insurance), Alibaba 0% 2032 (\$3,2bn - Chine - Personal Care, Drug & Grocery Stores), Quanta Computer 0% 2030 (\$1bn - Taiwan - Technology). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$122bn, en hausse de 54% par rapport à septembre 2024, le montant dépassant déjà la totalité des émissions de l'année dernière.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +130bp, EMEA +117bp, AEJ +54bp et JAPAN +14bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Industrial Goods & Services (+105bp), Basic Resources (+72bp), Technology (+51bp), Retail (+21bp), alors que les secteurs Construction & Materials (-9bp) et Real Estate (-5bp) contribuent négativement. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent des actions Volvo (-13bp), Leg Immobilier 2030 (-8bp), Evonik / RAG 2030 (-5bp). A contrario, les contributions positives proviennent de Sibanye Stillwater 2028 (+72bp), les actions Prysmian (+20bp), Alibaba 2032 (+19bp), Aerovironment 2030 (+19bp), Exail Technologies Perp-Call30 (+17bp), Hims & Hers Health 2030 (+16bp), Alibaba Health / Alibaba 2032 (16bp), Mirion 2030 (+16bp), TSMC / MS 2028 (+15bp), pour les plus importants.

Du côté des mouvements, nous souscrivons aux primaires de China Pacific Insurance 2030 et Alibaba 2032 en AEJ et Exail Technologies en Europe. En contreparties, nous vendons WH Smith 2026 et Remy Cointreau 2031, et nous prenons partiellement nos profits sur les actions Prysmian. Enfin, en AMERICAS, nous nous positionnons sur Lumentum 2032 et Cipher Mining 2031.

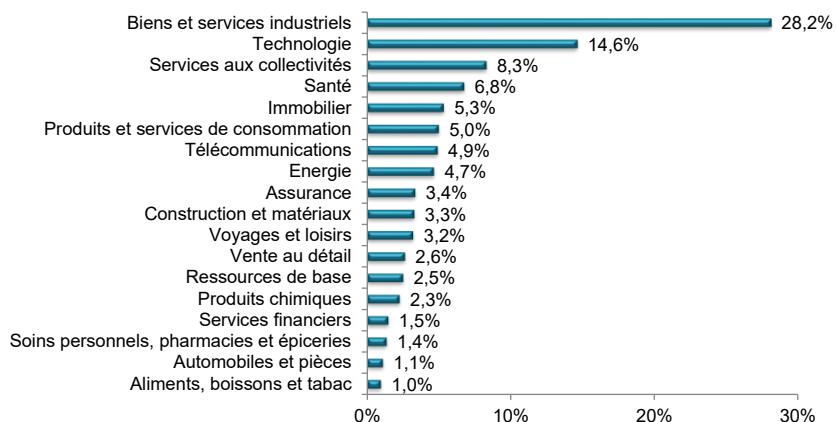
A fin septembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 54%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3,4 ans, la sensibilité taux est de 1,8 et la position de cash est de 3%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

MEDI-CONVERTIBLES

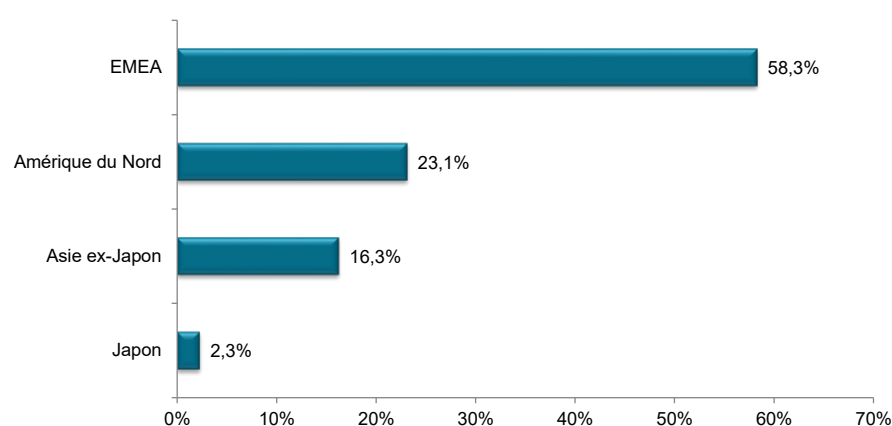
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 2025

Répartition sectorielle ⁽¹⁾ (part investie)



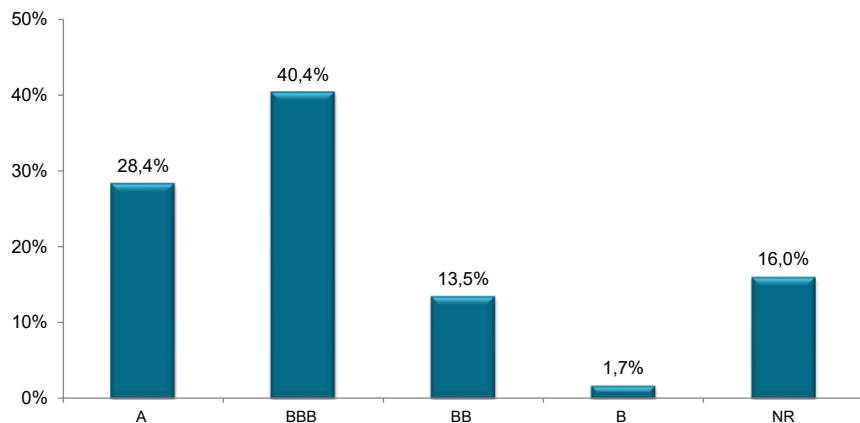
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



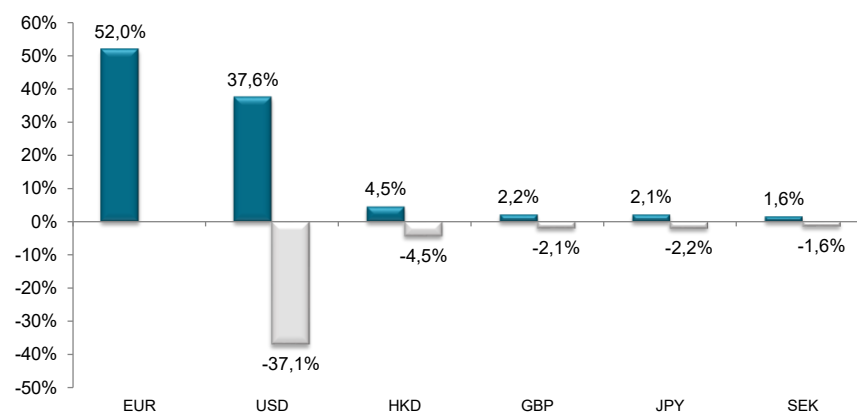
Source : OFI AM

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