

# MEDI-CONVERTIBLES RESPONSABLE

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2022



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 ».

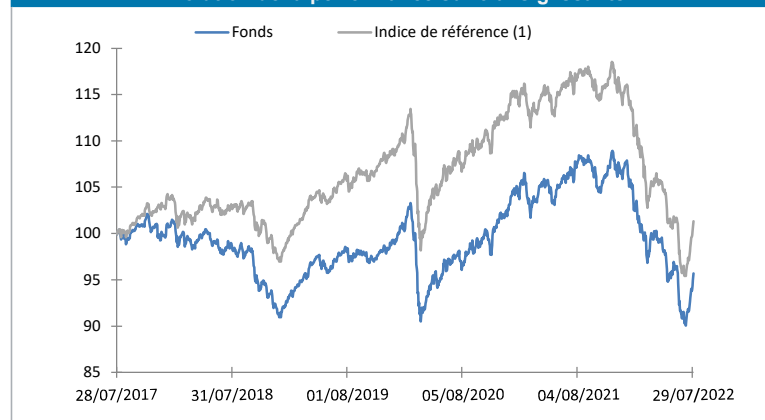
## Chiffres clés au 29/07/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	265,74
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	107,94
Sensibilité Actions :	36%
Sensibilité Taux :	1,76
Taux de rendement courant :	0,56%
Nombre de lignes :	60

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000297939
Ticker :	MEDICON FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 :	29/06/2018
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 courants :	1,20%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants \*

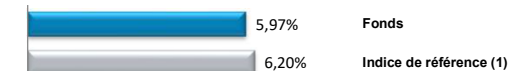


Source : Europerformance

## 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 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MEDI-CONVERTIBLES RESPONSABLE	-4,21%	6,69%	-2,50%	7,71%	-11,00%	8,12%	-11,14%	9,32%	-7,15%	-2,55%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	1,44%	6,71%	-4,41%	7,83%	-13,21%	8,15%	-12,54%	9,49%	-8,82%	-3,24%

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017	-0,59%	1,05%	0,45%	1,28%	1,58%	-1,18%	0,27%	-0,55%	1,48%	0,99%	-0,78%	-1,30%	1,64%	3,06%
2018	1,41%	-1,11%	-1,25%	1,20%	-1,23%	-0,43%	0,14%	-0,04%	-0,37%	-3,32%	-1,34%	-2,17%	-8,28%	-5,42%
2019	2,07%	1,17%	1,29%	2,06%	-1,91%	1,46%	1,01%	0,03%	-0,20%	-0,78%	1,30%	0,42%	8,13%	11,44%
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%						-11,14%	-12,54%

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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# MEDI-CONVERTIBLES RESPONSABLE

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2022



## 10 Principales lignes

Libellé	Poids	Secteur	Pays
SIKA 0.150 2025_06	4,19%	CONSTRUCTION ET MATÉRIAUX	SUISSE
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2026_06	3,61%	PRODUITS CHIMIQUES	ALLEMAGNE
QIAGEN 1.000 2024_11	2,97%	SANTÉ	PAYS-BAS
EDENRED 0 2024_09	2,84%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
GAZTRANS ET TECHNIGAZ/ENGIE 0 2024_06	2,69%	ENERGIE	FRANCE
WORLDLINE 0 2026_07	2,65%	BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	FRANCE
PHARMING GROUP NV 3.000 2025_01	2,41%	SANTÉ	PAYS-BAS
ADIDAS 0.050 2023_09	2,37%	PRODUITS ET SERVICES DE CONSOMMATION	ALLEMAGNE
CELLNEX TELECOM 1.500 2026_01	2,34%	TÉLÉCOMMUNICATIONS	ESPAGNE
EDF 0 2024_09	2,13%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	FRANCE
<b>TOTAL</b>	<b>28,20%</b>		

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GAZTRANS ET TECHNIGAZ/ENGIE 0 2024_06	2,61%	2,70%

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>
0,95	0,03	2,58%	-1,50

Source : Europerformance

Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte maximum
1,00	37,25%	-16,86%

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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

## Commentaire de gestion

Les craintes de récession se sont accrues durant le mois de juillet, la croissance du PIB américain s'étant contractée pour la deuxième fois consécutive alors que les enquêtes de conjoncture de la zone euro se sont dégradées, notamment dans les services et le secteur manufacturier. Le sujet de l'inflation demeure au cœur des préoccupations, le taux atteignant +9,1% yoy en juin aux Etats-Unis (un plus haut niveau depuis 1981) et +8,9% yoy en juillet, en première estimation, en zone euro (record historique), poussant les banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique monétaire. La Fed a ainsi procédé à un second relèvement de ses taux de 75bp et la BCE a fini par agir dans des proportions supérieures aux attentes, en relevant ses taux de 50bp. En Asie, la Chine conserve ses taux directeurs inchangés mais a autorisé les collectivités à émettre de la dette à hauteur de \$220bn. La reprise de l'économie se poursuit bien que la croissance ait été révisée à la baisse, sur fond de dégradation du marché immobilier. Quant au Japon, malgré une révision à la hausse de ses prévisions d'inflation, la BoJ maintient son taux directeur stable. L'actualité politique a également été chargée avec la démission des Premiers ministres anglais et italien, et l'élection du Premier ministre japonais Fumio Kishida à la suite de la disparition de Shinzo Abe.

Après avoir plongés en juin, les marchés actions se sont nettement redressés, alors que la saison des résultats bat son plein et se révèle supérieure aux attentes du consensus : +7,7% pour le Stoxx Europe 600, +9% pour le CAC 40 et +9,1% pour le S&P500. Coté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 72bp à 512bp et les taux 10 ans allemands refluent de 52bp pour s'établir à 0,82%. Sur les devises, l'Euro se déprécie encore ce mois-ci face à l'USD (-2,5%), l'EUR/USD a atteint la parité le 14 juillet pour la première fois en 20 ans, au CHF (-2,8%) et au GBP (-2,5%). Les obligations convertibles européennes participent elles aussi à la hausse, profitant à la fois de l'effet marché actions et du resserrement sur le crédit. Ainsi, l'indice Refinitiv Europe performe de +6,20%, MEDI Convertibles Responsable progressant pour sa part de +5,97%.

Le marché primaire européen reste totalement fermé ce mois-ci, seul un TAP sur Voltalia 1% 2025 de €50M ayant eu lieu. Depuis le début de l'année, le montant émis en Europe est très faible et s'élève à seulement €2bn.

Lors de l'actualisation trimestrielle des notations ISR (juillet), les downgrades de catégorie concernent Ubisoft et MTU Aero Engines en « Sous surveillance », Accor, AMS, Cellnex, DiaSorin, Pharming, Pirelli et Shop Apotheke en « Incertain », et Adidas, Delivery Hero, Iberdrola en « Suiveur ». A noter également l'upgrade de catégorie de Gaztransport et Technigaz, Genfit, Sanofi en « Suiveur », Elis, Korian, Mercedes-Benz, Nexi, Schneider Electric, Sika, TotalEnergies et Veolia en « Impliqué », et Nexity, Qiagen et Worldline en « Leader ».

Concernant les performances, les contributions négatives concernent Fnac 2027 (-9.4bp ;-5.4%), KPN 2024 (-6bp ;-2.5%), Voltalia 2025 (-5bp ;-3.3%), Shop Apotheke 2028 (-4bp ;-2.9%). A contrario, les contributions positives proviennent, pour les plus importantes, de Cellnex 2026 et 2031 (+62bp au total ;+17.1% et +17.6%), EDF 2024 (+55bp ;+33%), Delivery Hero 2027 et 2028 (+48bp au total ;+23.1% et +19.8%), GTT / Engie 2024 (+28bp ;+11.5%), Nexi 2028 (+22bp ;+14.8%), STM 2025 (+20bp ;+10.6%), Kering 2023 (+20bp ;+12%), Worldline 2026 (+20bp ;+7.9%) ou encore Schneider Electric 2026 (+17bp ;+10.1%).

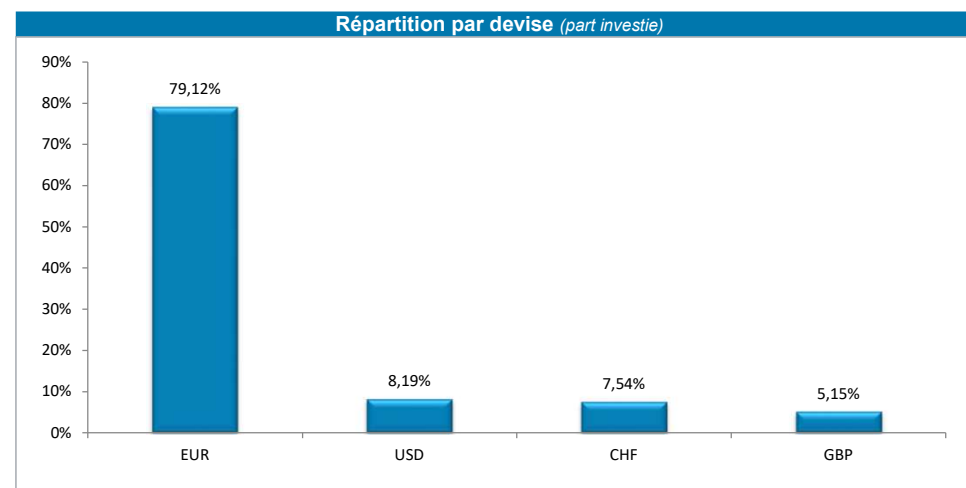
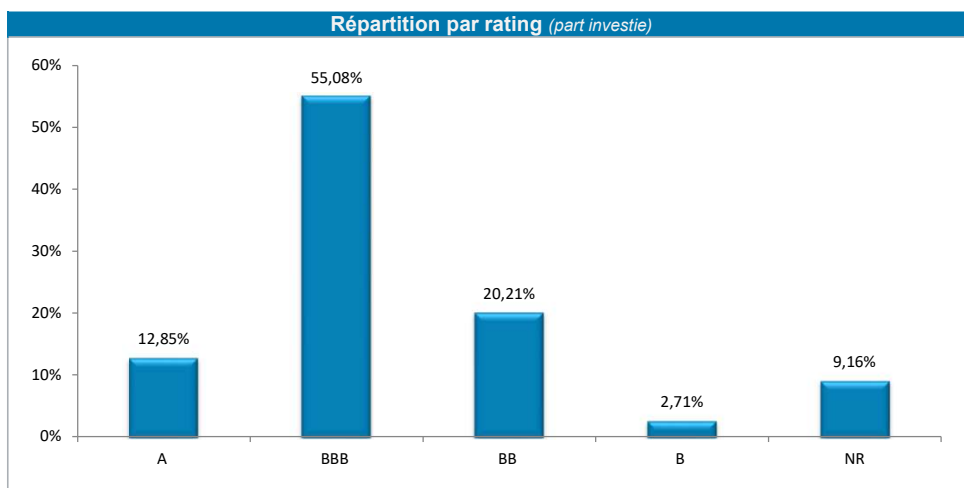
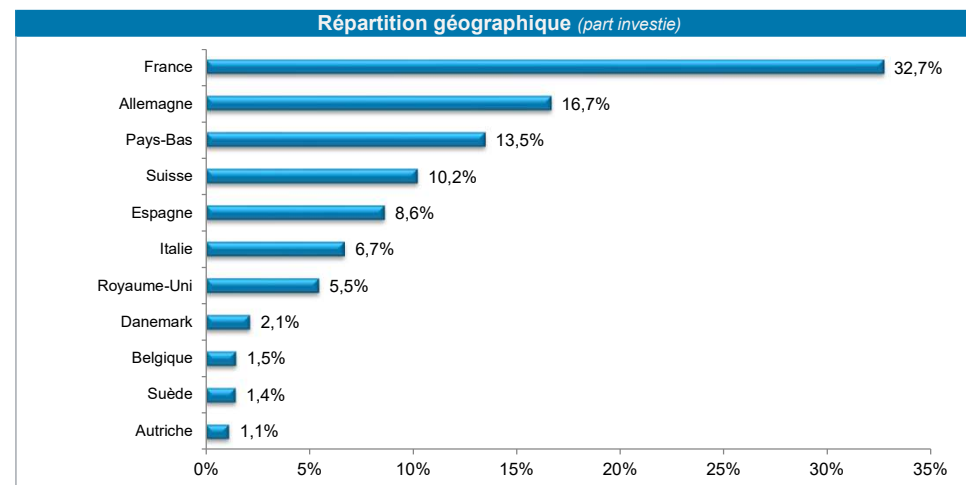
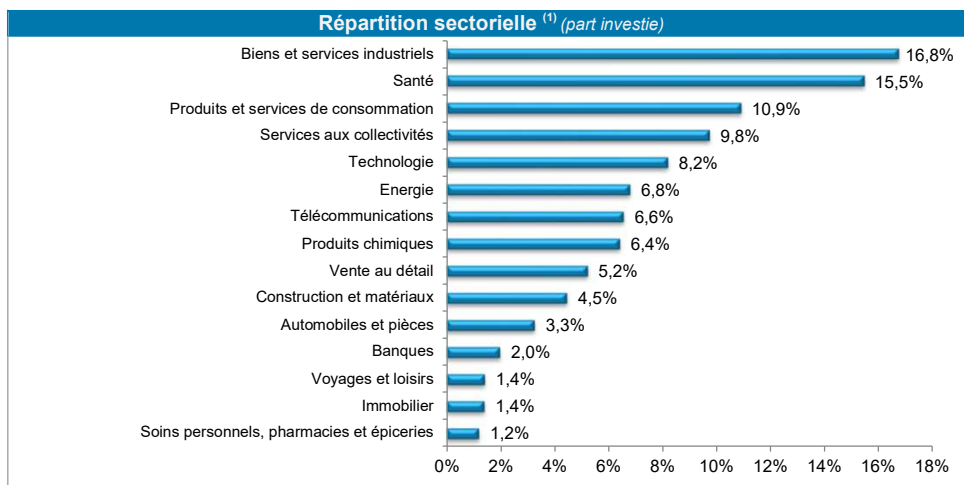
Du côté des mouvements, nous réduisons partiellement la position en Gaztransport et Technigaz / Engie 2024 après la forte performance du titre. En fin de mois, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 52% des investissements, et la position de cash est de 3%.

A fin juillet, la sensibilité actions du portefeuille est de 36%, le rendement courant est de 0,56% pour une maturité moyenne de 2,89 ans, et la sensibilité taux est de 1,76..

Nancy SCRIBOT-BLANCHET - Gérant(is)

# MEDI-CONVERTIBLES RESPONSABLE

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2022



(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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
 S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
 Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

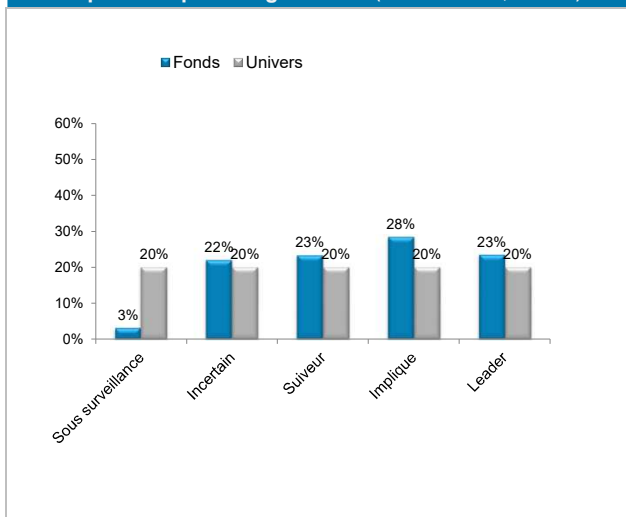


# MEDI-CONVERTIBLES RESPONSABLE

Reporting Mensuel - Convertibles - juillet 2022



## Répartition par catégorie ISR\* (Partie couverte, rebasée)



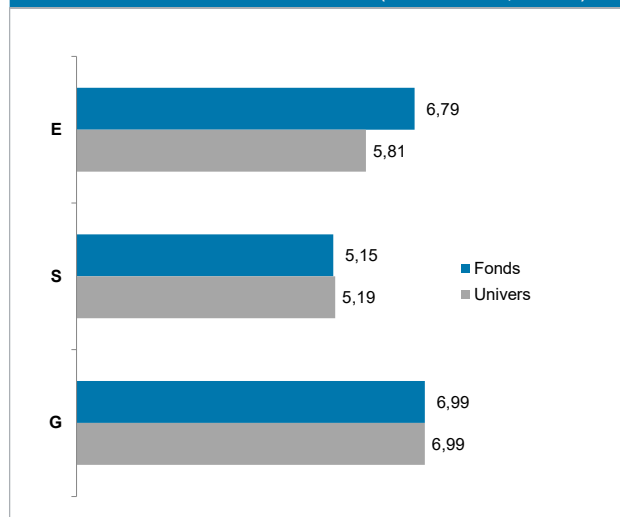
Taux de couverture du fonds (1) : 100%  
Taux de couverture de l'univers : 100%

**Répartition par catégorie ISR** : la méthodologie ISR d'OFI réalise l'analyse extra-financière des émetteurs privés en fonction des enjeux clés de chaque secteur puis compare les entreprises entre elles afin de

(1) Hors Disponibilités et OPCVM

\* Univers : Univers ISR OBLIGATIONS CONVERTIBLES EMEA

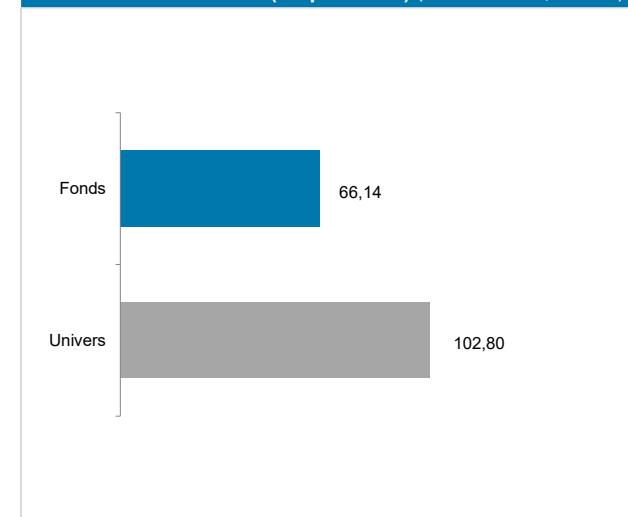
## Notations des domaines ESG\* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 100%  
Taux de couverture de l'univers : 96,875%

**ESG** : Environnement, Sociétal et de Gouvernance

## Emissions financées (Teq CO2/m€) (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 98,8%  
Taux de couverture de l'univers : 89%

**Emissions financées** : émissions produites indirectement par un investisseur par les entreprises qu'il finance. Elles sont calculées de la façon suivante : Encours détenu x Total des émissions carbone de la société / Total du passif de la société (m€). Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par million d'euro investi.

Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet : [www.ofi-am.fr/isr](http://www.ofi-am.fr/isr).

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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).