

FCPE Macif Actions PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



Le fonds FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES est nourricier du fonds MG EXPANSION FRANCE.

Le fonds maître est exposé sur le marché des petites capitalisations françaises appartenant au compartiment C de l'Eurolist qui rassemble les capitalisations inférieures à 150 millions d'euros.

Sa performance ne peut être comparée à un indice étant donné que les valeurs le composant n'appartiennent pas pour leur très grande majorité à un indice. IL adopte une politique de gestion de stock picking.

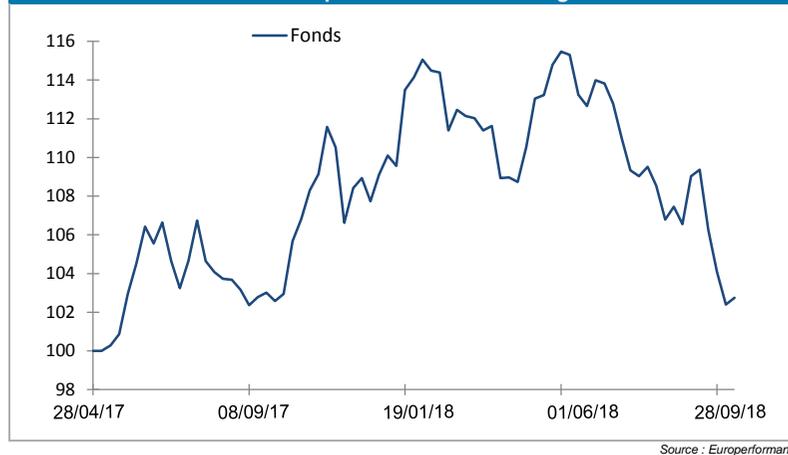
Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur liquidative (EUR) :	102,75
Actif net de la part (en millions EUR) :	2,68

Caractéristiques du fonds

Code :	011792
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions françaises
Classification Europerformance :	Actions Françaises
Indice de référence :	Aucun indice de référence
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions, crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Lionel HEURTIN - Beryl BOUVIER DI NOTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création :	28/04/2017
Horizon de placement :	5 ans
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscriptions :	avant la date de calcul de la VL à 00h
Limite de rachats :	J-2 à 23h
Règlement :	
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,29%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 5 ans glissants



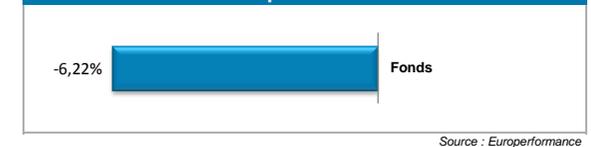
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le trimestre



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois		3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.	
FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES	2,75%	9,95%	-	-	-0,18%	10,61%	-6,22%	10,02%	-5,70%	-7,42%	

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2017					2,94%	1,66%	-0,01%	-1,40%	-0,22%	6,02%	-0,67%	1,06%	9,56%
2018	4,50%	-2,04%	-2,84%	3,92%	0,01%	-2,00%	-2,20%	0,76%	-6,04%				-6,22%

Source : Europerformance

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).

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



FCPE Macif Actions PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître MG Expansion France

10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
LUMBIRD	7,36%	5,38%	0,34%	France	Santé
AURES TECHNOLOGIES	3,82%	-8,39%	-0,32%	France	Technologie
RIBER	3,55%	-14,72%	-0,55%	France	Technologie
HIGH	3,35%	3,02%	0,09%	France	Médias
XILAM ANIMATION	3,28%	-21,21%	-0,94%	France	Médias
ELECTRO POWER SYSTEMS	3,18%	1,74%	0,04%	France	Pétrole et gaz
CATANA	2,49%	-0,49%	-0,01%	France	Biens de conso. courante
MCPHY ENERGY	2,34%	-13,84%	-0,34%	France	Pétrole et gaz
CAST	2,33%	-5,00%	-0,11%	France	Technologie
NEURONES	2,28%	-5,42%	-0,12%	France	Technologie
TOTAL	33,99%		-1,92%		

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
LUMBIRD	7,36%	5,38%	0,34%	France	Santé
INVENTIVA SA	1,92%	8,86%	0,14%	France	Santé
LINEDATA SERVICES	1,70%	7,81%	0,11%	France	Technologie

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
XILAM ANIMATION	3,28%	-21,21%	-0,94%	France	Médias
RIBER	3,55%	-14,72%	-0,55%	France	Technologie
SOGECLAIR	1,48%	-29,55%	-0,52%	France	Industrie

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ELECTRO POWER SYSTEMS	2,12%	3,18%
MEMSCAP	0,85%	1,53%
EKINOPS	1,41%	1,77%
AUREA	1,91%	2,20%
AWOX SA	0,12%	0,34%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NATUREX	1,73%	Vente
XILAM ANIMATION	4,42%	3,28%
ATEME	1,35%	0,94%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	1,21%	0,87%
GRUPE OPEN	1,26%	0,98%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont augmenté de 1,3% sur le troisième trimestre. Le marché a connu en juillet un mouvement haussier (+3,2%) atteignant un niveau proche du plus haut du 22 mai. Puis, le marché s'est replié de 4,4% jusqu'au 7 septembre avant de rebondir sur la fin du trimestre. En juillet, les bourses européennes ont été rassurées avec l'accord de la coalition allemande sur la politique migratoire. Mais cet été, l'accélération à la baisse des devises émergentes turque, argentine et brésilienne, les désaccords entre le gouvernement italien et l'Union Européenne et la guerre commerciale ont étiolé la confiance du marché. En septembre, l'appétit pour le risque est revenu avec une rotation haussière vers la thématique value et les grandes capitalisations boursières. Malheureusement le 27 septembre, les intervenants de marché sont pris à contre-pied par l'issue défavorable sur le budget italien 2019. L'euro est stable face au dollar à environ 1,16. Le cours du pétrole (Brent) s'apprécie de 4% sur le trimestre et frôle maintenant les 83\$. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises a baissé de -1,3% et celui des grandes capitalisations boursières s'est apprécié de +3,3%. Il y a des rachats sur le segment des petites valeurs, avec des prises de bénéfices. La valeur liquidative du portefeuille FCPE Macif Actions PME ETI ES est en baisse de -7,42% entre le 29 juin et le 28 septembre 2018.

L'explication principale de la sous-performance du fonds est sa forte exposition (28%) au secteur de la technologie qui a connu une baisse de 13,8% sur le trimestre. Deux titres en technologie ont particulièrement corrigé : **ATEME**, l'acteur de la compression vidéo a rassuré sur son chiffre d'affaires au deuxième trimestre (+35%) mais a déçu par la publication d'une perte expliquée par un mix produits défavorable et un fort investissement en R&D pour lancer des produits innovants. **Riber**, fabricant de machines d'épithaxie, a publié des bons chiffres pour le premier semestre, CA +34%, Ebitda +64% et aussi un carnet de commandes à +103%. Cependant le marché se méfie du ralentissement du secteur des semi-conducteurs. Riber signale qu'aucune commande d'évaporateurs n'est attendue à horizon 6 mois. Les investissements dans le secteur des Médias ont aussi beaucoup corrigé : **Xilam**, l'action subit des prises de bénéfices suite à son parcours époustouflant (x17 en 2 ans), la société publie un premier semestre en croissance mais qui manque de levier CA +50%, ROC +51%, ROP +32% et RN +11%, cela s'explique par l'attribution d'actions gratuites aux employés et des coûts de déménagement. Les perspectives sont excellentes. **Ymagis** essaie de compenser le déclin de l'activité Virtual Print Free par la croissance des deux autres divisions CinemaNext et Eclair. Les chiffres du premier semestre sont décevants CA -3,6%, ROC -35% avec des déconvenues dans les deux divisions mises en avant. Le management lance un plan de réduction des coûts. D'autres titres qui ont contribué négativement sont : **Sogclair**, le fournisseur en R&D dans l'aérospatial est confronté à un ralentissement des dépenses du secteur, il cherche un relais de croissance dans les systèmes de simulation. La publication du premier semestre est sous les attentes, CA +1,8% et RNpdg -72%. La société a acheté la société SYDAC qui produit des simulateurs de formation à la conduite qui représente 2,3% du CA de Sogclair. **MND** déçoit sur la publication des résultats annuels, le CA est en dessous suite à un décalage des commandes, la marge brute est en baisse à cause du mix produit et d'une moindre contribution de l'activité sécurité, le résultat opérationnel se contracte de 39% à cause de la hausse des frais de personnel et des coûts de structure. Les commissaires aux comptes ont émis une réserve sur 4% du CA groupe. Le transfert de la cotation des titres sur le marché Euronext Growth a été approuvé par l'AG du 27 septembre. Quelques titres seulement ont contribué positivement : **Lumbird**, la publication du chiffre d'affaires du deuxième trimestre à +12,7% est bonne, la marge opérationnelle du premier semestre progresse à 8,3% contre 6,2% l'an passé. Le management est confiant sur la fin de l'année et examine d'autres acquisitions après celles d'ECM, leader mondial de l'échographie pour le diagnostic ophtalmologique; **Linedata**, l'éditeur de logiciels financiers a su redresser sa rentabilité avec une marge d'Ebitda qui augmente de 1,9% et les prises de commandes s'accroissent à +25% ; et **Inventiva**, la trésorerie du laboratoire est de 75,9 millions d'euros fin juin suite à la levée de fonds de 35 millions d'euros de février. La société confirme des avancées sur ces deux molécules phares, le Lanifibranor et l'Odiparil. Le projet ROR-gamma rentre en clinique en partenariat avec AbbVie. Le programme Yap-Tead se positionne favorablement en préclinique.

Concernant les mouvements dans le fonds, il n'a pas eu de nouveaux achats. Les titres **Naturex** ont été apportés à l'offre de Givaudan. La moitié de la somme touchée a été réinvestie pour compléter des lignes qui avaient récemment bien publiés ou qui se sont portés repliés. **Adocia**, **Awox**, **Cellinovo**, **Ekinops**, **Groupe LDLC**, **ITS Group**, **Lacroix**, **Memsap** et **Sogclair**. La ligne **OSE Immuno** a été renforcée suite à l'avis positif du comité d'experts pour la poursuite de l'essai clinique de Phase 3 de Tedopi dans le cancer du poumon. Le fonds a participé aux augmentations de capital d'**Electro Power Systems** à 9,5 euros et de **Awox** à 1,61 euros par titre. Pour financer ces 2 opérations et des rachats sur le fonds, les lignes du compartiment B ont été allégées : **Abeo**, **ATEME**, **Bastide le Confort Medical**, **Bigben Interactive**, **Chargeurs**, **IGE+XAO**, **Groupe Open**, **OLA Groupe** et **Xilam**. **Lumbird** a été allégé car elle sera promue en compartiment B en février 2019. Les dividendes d'**Advini** et **Aurea** ont été réinvestis en actions. Le fonds n'a pas négocié de contrats futures sur la période. Fin septembre, le fonds n'a pas de position en futures.

Lionel HEURTIN - Beryl BOUVIER DI NOTA - 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 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



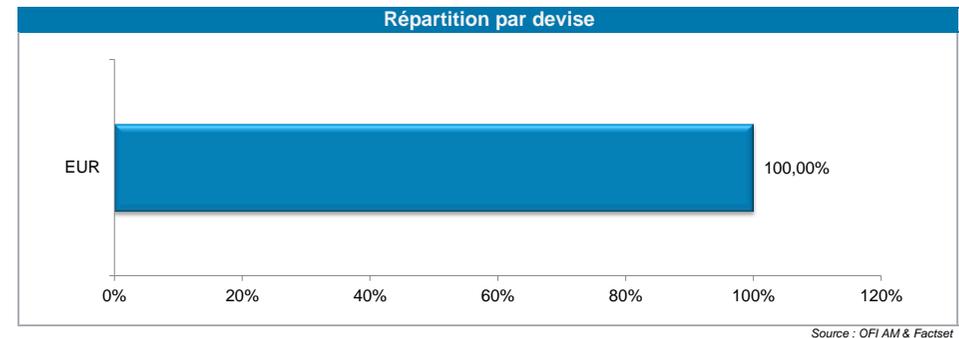
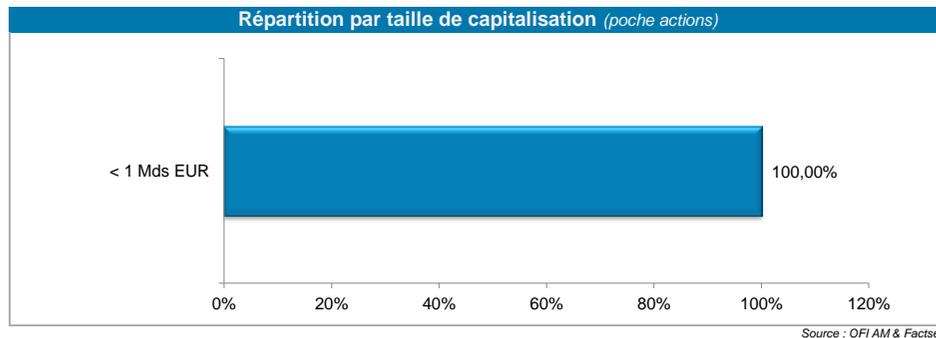
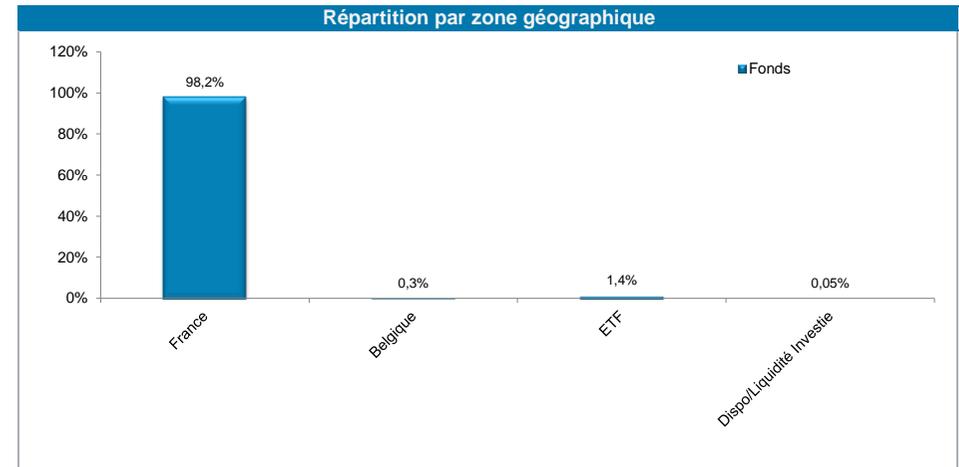
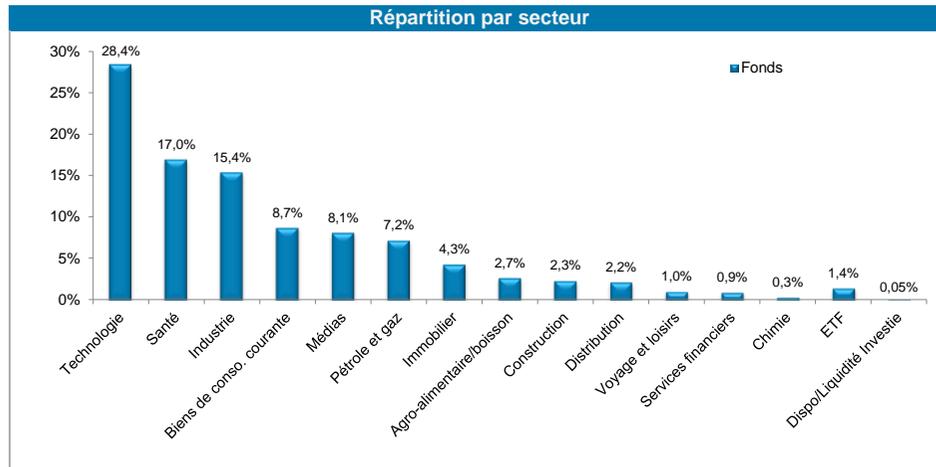
@OFI_AM

FCPE Macif Actions PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître MG Expansion France



Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence (1) sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe (2)	Perte max.	Fréquence de gain	Durée Perte Max.	Délai de recouvrement
0,02	-11,32%	50,00%	19 semaine(s)	-

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	28,11	19,15	2,46	5,97

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Aucun indice de référence

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

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).

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