

FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2019



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.

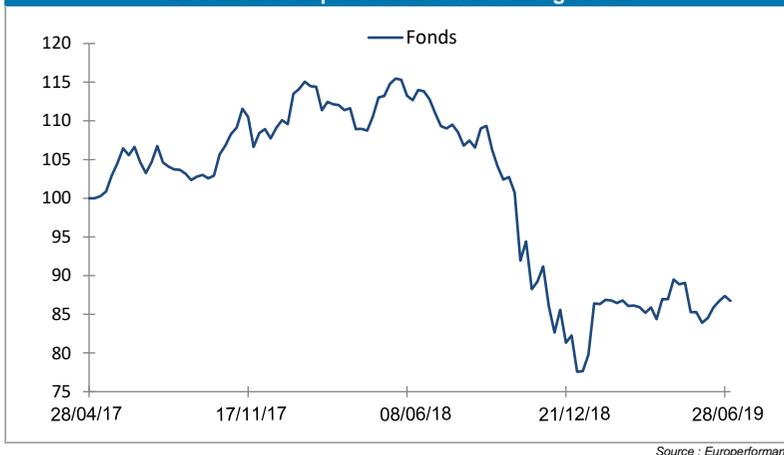
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur liquidative (EUR) :	86,75
Actif net de la part (en millions EUR) :	2,57

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 h
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



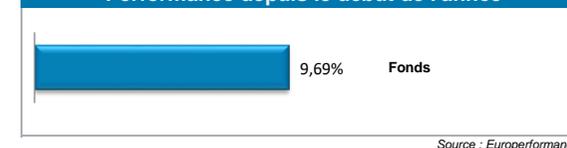
Profil de risque

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 2019		6 mois		3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.	
FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES	-13,25%	15,78%	-	-	-21,83%	19,91%	9,69%	16,38%	9,69%	2,82%	

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%	-14,11%	-3,01%	-7,59%	-27,81%
2019	9,84%	-0,92%	-1,98%	5,33%	-4,89%	2,64%							9,69%

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 - juin 2019



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
LUMIBIRD	8,74%	7,65%	0,65%	France	Santé
GENERIX	4,33%	29,27%	1,00%	France	Technologie
HIGH	4,23%	1,51%	0,06%	France	Médias
XILAM ANIMATION	3,36%	15,42%	0,46%	France	Médias
EKINOPS	3,21%	-15,14%	-0,40%	France	Industrie
FRANCAISE ENERGIE	2,72%	12,18%	0,30%	France	Pétrole et gaz
ELECTRO POWER SYSTEMS	2,71%	-22,07%	-0,79%	France	Pétrole et gaz
CATANA	2,65%	19,21%	0,44%	France	Biens de conso. courante
NEURONES	2,64%	-3,95%	-0,11%	France	Technologie
ECA	2,53%	20,56%	0,44%	France	Industrie
TOTAL	37,12%		2,06%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
GENERIX	4,33%	29,27%	1,00%	France	Technologie
LUMIBIRD	8,74%	7,65%	0,65%	France	Santé
IT LINK	1,57%	44,21%	0,49%	France	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ELECTRO POWER SYSTEMS	2,71%	-22,07%	-0,79%	France	Pétrole et gaz
CAST	2,00%	-17,82%	-0,44%	France	Technologie
EKINOPS	3,21%	-15,14%	-0,40%	France	Industrie

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

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
EKINOPS	2,63%	3,21%
EGIDE	1,31%	1,51%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
LDLC.COM	0,63%	Vente
YMAGIS	0,35%	Vente
ASIT BIOTECH	0,21%	Vente
RIBER	2,22%	1,51%
LUMIBIRD	8,54%	8,74%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a augmenté de 3% sur le deuxième trimestre. En avril, le marché a continué sur la lancée du premier trimestre (T1), avant de corriger en mai et de revenir sur les niveaux de fin février, avant de repartir à la hausse en juin. Ce trimestre, les marchés actions ont été ballottés par la signature ou non d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis, amplifié par le conflit de Trump avec Huawei. Pour l'Europe, la démission attendue de Theresa May vient accroître le risque d'un hard Brexit et l'Italie s'expose à une amende de la Commission Européenne pour son déficit budgétaire excessif. La remise en cause du multilatéralisme ralentit la croissance mondiale. L'environnement géopolitique s'est dégradé avec la montée des tensions avec l'Iran. Dans ces conditions, les banques centrales abandonnent la normalisation de leur politique monétaire et adoptent un ton accommodant. Les taux longs souverains se replient au plus bas. Les résultats publiés par les sociétés au T1 sont satisfaisants. L'euro gagne 1% face au dollar à environ 1,14. Le cours du pétrole (Brent) baisse de 3% sur le trimestre et termine à 66,5\$, avec une pointe à 75\$ le 25 avril. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises a connu une hausse de 4,6% et celui des grandes capitalisations boursières de 5,4%. La valeur liquidative du portefeuille MG expansion France est en hausse de 1,7% entre le 29 mars et le 28 juin 2019.

Le fonds a été tiré par des contributeurs positifs qui sont : Generix, l'éditeur de logiciels de supply chain a publié une progression à fin mars 2019 de son Ebitda de 49%. Le groupe envisage pour 2019/20 la poursuite de la dynamique de croissance de son CA et de sa rentabilité. Lumibird, le fabricant de lasers, a publié une marge d'Ebitda pour l'exercice 2018 en progression de 4% à 16,4%. Au T1 la croissance du CA est de 35% grâce aux divisions Défense et Lidar. La société a procédé à une augmentation de capital de 25 millions d'euros à 15 euros par titre à laquelle le fonds n'a pas participé. IT Link, l'Entreprise de Service du Numérique a publié un bon T1 avec une croissance de 15% de son CA. Il s'agit de son troisième trimestre consécutif de croissance. L'actionnaire principal, Robert Zribi est décédé en mai, ce qui réveille l'attrait spéculatif du dossier. Xilam, le producteur de programmes d'animation a publié un résultat opérationnel à +34% pour 2018. Le studio a signé un contrat avec Disney. C'est la première fois que l'américain sous-traite la production d'une série animée sans dialogue. De plus, la société a annoncé l'acquisition de 50,1% du studio Cube Creative qui réalise environ 5m euros de CA dans la production de films d'animation en images de synthèse. ECA, le leader mondial de la robotique sous-marine de déminage a publié une marge opérationnelle courante pour l'exercice 2018 en hausse de 3,3% à 7%. Le groupe a reçu la confirmation du contrat d'environ 450ME, soit l'équivalent de 4 années de CA, par les marines belge et néerlandaise. Catana, le chantier naval spécialisé dans les catamarans a publié un CA à +48% au premier semestre 2018/19 (fin février). Il annonce se renforcer au capital de son fournisseur tunisien HACO en passant de 30% à 50% du capital et ouvrir une nouvelle usine à Canet-en-Roussillon pour répondre à la demande. BigBen, le concepteur de produits consoles et audio a publié une marge opérationnelle courante à 8,9% (+2,2%) grâce à l'intégration des 3 studios : Cyanide, EKO et Kylotonn. Le fonds a été pénalisé par la variation de certains titres. Engie EPS, le fournisseur de solutions de stockage d'énergie, a pris la décision stratégique de ne plus faire d'EPC (Engineering, Procurement and Construction) dans les installations solaires, et de se focaliser sur les solutions de secours alimentant le réseau en cas de coupure et les micro-réseaux de génération d'électricité. Cette décision explique la réduction de son carnet d'ordres de 31% et la société retarde l'atteinte de l'objectif de 100m euros de CA de 2 ans. Ekinops, le cours de l'action du fournisseur de solutions de transport de données a été pénalisé par le lancement d'une augmentation de capital de 7,5m d'euros pour financer l'acquisition d'OTN-Switch pour un montant de 10m d'euros. Le CA du T1 est en hausse de 11%. CAST, l'éditeur de logiciels de prévention des risques des applications informatiques, n'a pas réalisé la croissance escomptée en 2018. Il continue d'afficher une perte. Au T1 le CA est en baisse de 11% pénalisé par des décalages vers le T2. Aures technologies, le concepteur de terminaux de point de vente, a publié un résultat opérationnel inférieur aux attentes en 2018. L'intégration de RTG aux USA est dilutive. La publication d'un CA stable au T1 a déçu car il signifie -27% en organique. Les raisons évoquées sont : l'an dernier a profité du contrat Kaufland en Allemagne, l'attentisme en France avec la nouvelle norme et les gilets jaunes, et l'effet Brexit au Royaume-Uni.

Concernant les mouvements, le fonds a renforcé ses positions sur Ekinops et Egide en participant à leur augmentation de capital. Egide va pouvoir améliorer l'efficacité opérationnelle de son site français. Le fonds a vendu 3 positions : ASIT Biotech, Groupe LDLC et Ymagis. ASIT Biotech par manque de visibilité financière. L'action du groupe LDLC va être transférée vers le marché Euronext Growth à Paris et la société a affiché des pertes à fin mars 2019. Ymagis, car il y a une incertitude sur la continuité d'exploitation qui dépend de discussions avec les créanciers. Le titre Ribier a été allégé car le résultat publié pour l'exercice 2018 a été décevant. La ligne Lumibird a été allégée car la position frôlait les 10% du fonds. Fin mars, le fonds avait une position en futures CAC 40 de 1,3% qui a été réduite à 0,4% début avril pour donner suite au renforcement sur Ekinops. Début mai la position a été vendue pour ajuster le degré d'investissement à 100%. A partir du 22 mai, la position future a été ré initiée suite à des souscriptions et la vente de LDLC pour atteindre 3% du fonds le 3 juin. La position a été réduite face à la participation aux 2 augmentations de capital. Le 19 juin, face à un rachat, la position futures a diminué à 2,2% du fonds. Fin juin, le fonds a une position en futures CAC 40 de 2,2%.

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 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

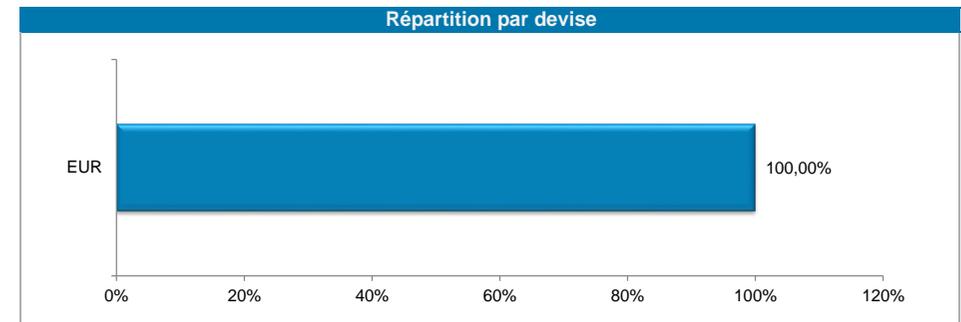
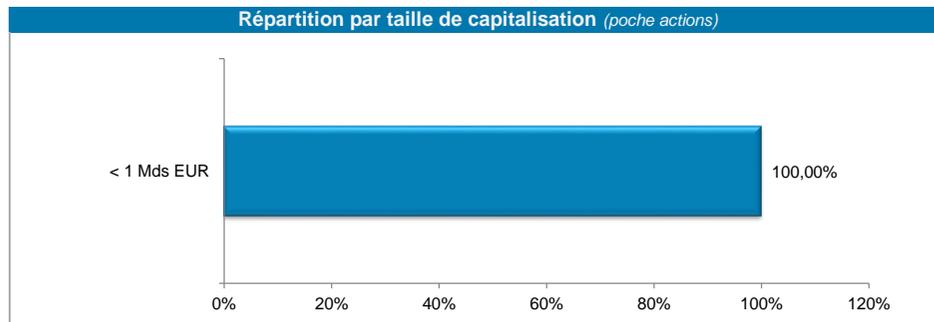
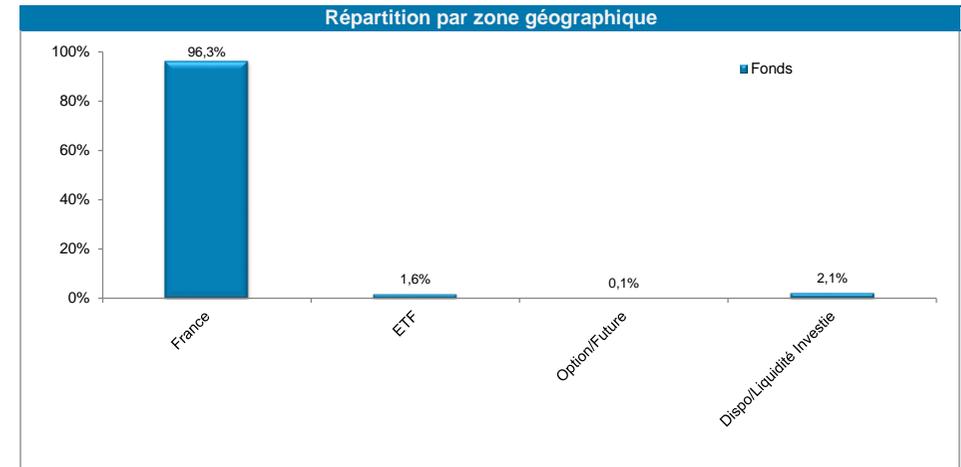
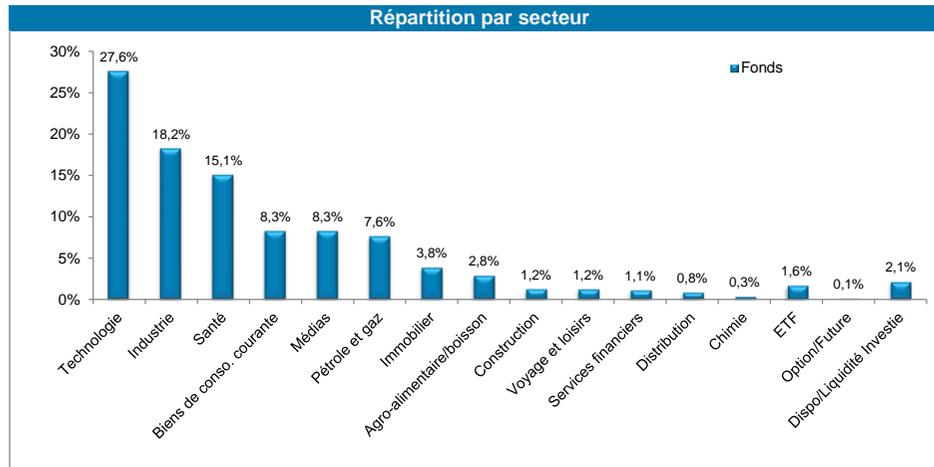


FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2019



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
-1,37	-30,34%	38,46%	25 semaines	-

Source : Europerformance

Données Financières

Fonds	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	Fonds	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
	25,28	17,42		1,63	1,51

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