# MG Expansion France C

**Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018**

Le FCP MG EXPANSION FRANCE 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.

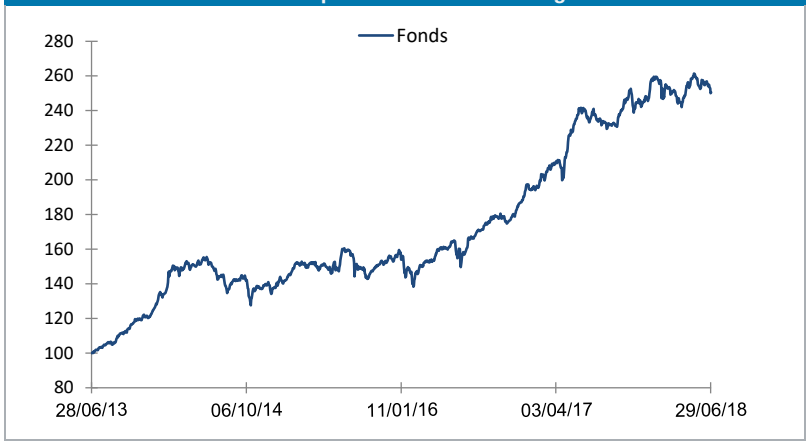
## Chiffres clés au 29/06/2018

| | |
|---|---|
| **Valeur liquidative (C_EUR) :** | 192,06 |
| **Valeur liquidative (D_EUR) :** | 171,55 |
| **Actif net de la part C_EUR (en millions EUR) :** | 13,27 |
| **Actif net de la part D_EUR (en EUR) :** | 107 192,58 |
| **Actif net Total de parts (en millions EUR) :** | 16,28 |
| **Nombre de lignes :** | 70 |
| **Nombre d'actions :** | 69 |

## Caractéristiques du fonds

| | |
|---|---|
| **Code Isin :** | FR0000427437 |
| **Ticker :** | - |
| **Classification AMF :** | Actions françaises |
| **Classification Europerformance :** | Actions Françaises |
| **Indice de référence (1) :** | Aucun indice de référence |
| **Principaux risques :** | Risques de capital et performance<br>Risque de marché : actions, crédit |
| **Société de gestion :** | OFI ASSET MANAGEMENT |
| **Gérant(s) :** | Lionel HEURTIN |
| **Forme juridique :** | FCP |
| **Affectation du résultat :** | Capitalisation |
| **Devise :** | EUR |
| **Date de création :** | 26/08/1998 |
| **Horizon de placement :** | 5 ans |
| **Valorisation :** | Quotidienne |
| **Limite de souscriptions :** | J à 12h |
| **Limite de rachats :** | J à 12h |
| **Règlement :** | J + 2 |
| **Commission de souscription :** | Néant |
| **Commission de rachats :** | Néant |
| **Commission de surperformance :** | Néant |
| **Frais courants :** | 1,84% |
| **Dépositaire :** | SOCIETE GENERALE PARIS |
| **Valorisateur :** | SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES |

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants

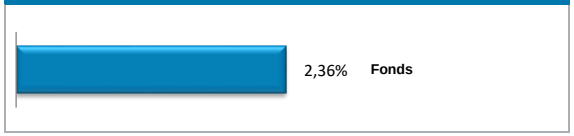



*Source : Europerformance*

## Profil de risque

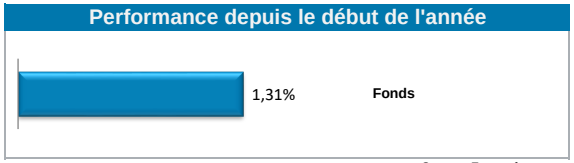
**Niveau :** 1 | 2 | 3 | 4 | **5** | 6 | 7

## Performance sur le trimestre




*Source : Europerformance*

## Performance depuis le début de l'année




*Source : Europerformance*

## 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. |
| **MG EXPANSION FRANCE C** | 25,97% | *24,52%* | 69,39% | *12,26%* | 6,40% | *10,54%* | 1,31% | *11,55%* | 1,31% | 2,36% |

*Source : Europerformance*

## Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2013** | 5,35% | -0,62% | -1,35% | -2,57% | 5,88% | -0,10% | 3,63% | 1,51% | 5,52% | 6,69% | 3,21% | 2,48% | 33,30% |
| **2014** | 7,33% | 11,68% | 0,13% | 0,19% | 3,07% | -3,87% | -4,72% | 0,03% | 1,82% | -4,85% | 1,50% | -0,35% | 11,26% |
| **2015** | 2,24% | 6,71% | -1,47% | -0,08% | 0,80% | -1,96% | 7,74% | -5,39% | -4,59% | 4,95% | 2,81% | 2,75% | 14,46% |
| **2016** | -6,57% | -0,17% | 3,17% | 4,87% | 2,15% | -4,65% | 6,16% | 2,90% | 3,68% | 0,88% | 0,36% | 6,40% | 19,93% |
| **2017** | 1,45% | 3,43% | 5,07% | 1,47% | 9,92% | 0,12% | -0,24% | -1,69% | 2,23% | 5,61% | -1,55% | 0,75% | 29,30% |
| **2018** | 3,46% | -0,98% | -3,38% | 4,67% | -1,16% | -1,06% | | | | | | | 1,31% |

*Source : Europerformance*

*(1) Indice de référence : Aucun indice de référence*

*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

# MG Expansion France C

**Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018**

## 10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| LUMIBIRD | 6,31% | 54,76% | 2,23% | France | Santé |
| XILAM ANIMATION | 4,42% | 19,87% | 0,93% | France | Médias |
| AURES TECHNOLOGIES | 3,77% | 10,19% | 0,38% | France | Technologie |
| RIBER | 3,76% | -0,55% | -0,02% | France | Technologie |
| HIGH | 2,94% | 5,74% | 0,18% | France | Médias |
| MCPHY ENERGY | 2,46% | 35,85% | 0,73% | France | Pétrole et gaz |
| GENERIX | 2,27% | 21,71% | 0,46% | France | Technologie |
| CATANA | 2,26% | 4,96% | 0,10% | France | Biens de conso. courante |
| CAST | 2,21% | 14,61% | 0,11% | France | Technologie |
| NEURONES | 2,18% | -10,45% | -0,29% | France | Technologie |
| **TOTAL** | **32,58%** | | **4,80%** | | |

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

## 3 Meilleures contributions sur le trimestre

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| LUMIBIRD | 6,31% | 54,76% | 2,23% | France | Santé |
| XILAM ANIMATION | 4,42% | 19,87% | 0,93% | France | Médias |
| MCPHY ENERGY | 2,46% | 35,85% | 0,73% | France | Pétrole et gaz |

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| GENSIGHT BIOLOGICS | 0,49% | -52,32% | -0,79% | France | Santé |
| MND | 1,10% | -25,43% | -0,60% | France | Construction |
| YMAGIS | 1,00% | -31,68% | -0,52% | France | Médias |

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

## Principaux mouvements du trimestre

**Achats / Renforcement**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| ITS GROUP | Achat | 1,07% |
| CELLNOVO GROUP | Achat | 0,77% |
| 2CRSI | Achat | 0,55% |
| LACROIX | Achat | 0,49% |
| EUROMEDIS GROUPE | Achat | 0,34% |

*Source : OFI AM*

**Ventes / Allègement**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| LYSOGENE | 0,35% | Vente |
| ESI GROUP | 0,27% | Vente |
| CHARGEURS | 1,37% | 1,35% |
| MND | 2,37% | 1,10% |
| GENSIGHT BIOLOGICS | 1,51% | 0,49% |

*Source : OFI AM*

## Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont augmenté de 4% sur le deuxième trimestre. Le marché a d'abord connu un long mouvement haussier (+8%) pour atteindre à nouveau un plus haut le 22 mai, équivalent au niveau atteint le 23 janvier. Puis le marché s'est replié de 4% à fin juin. Au début du trimestre, les marchés étaient assez sereins car la Chine faisait preuve de diplomatie face aux mesures protectionnistes évoquées par le président Trump. Fin mai, les éléments suivant ont suscité l'inquiétude des marchés. D'abord, le début des hostilités commerciales, avec la mise en œuvre effective au 1er juin des barrières tarifaires sur les importations d'acier et d'aluminium des Etats-Unis. Ce pays menace également de mesures similaires le secteur automobile tandis que l'Europe décide de rétorsions. Ensuite l'instabilité politique a fait son grand retour dans la zone euro, avec le feuilleton italien qui se solde pour l'instant par le maintien de la coalition des extrêmes au pouvoir tandis que l'Espagne a changé de Premier Ministre. La question migratoire reste un sujet sensible en Europe. Cette situation a entrainé un affaiblissement bénéfique de 5% de l'euro face au dollar, qui est passé de 1,23 à 1,17. Et, le cours du pétrole (Brent) s'apprécie de 13% sur le trimestre et frôle maintenant les 80$ suite à un déséquilibre offre demande. Ces éléments sont susceptibles de perturber les perspectives actuelles de croissance mondiale. A noter que le Brésil a de nouveau fait face à une grave crise politique et sociale alors même que le pays donnait des signes d'amélioration de sa situation économique. Cependant, les résultats des sociétés du premier trimestre ont été de bonne facture, mais à l'approche des publications de résultats du 1er semestre, des acteurs des secteurs automobiles et technologiques abaissent leurs prévisions dans un contexte économique plus incertain. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises s'est apprécié de 2,6% et le segment des grandes capitalisations boursières de +4,8%. La valeur liquidative du portefeuille MG expansion France est en hausse de 2,36% entre le 29 mars et le 29 juin.

Concernant l'explication de la performance du fonds, les titres suivant ont contribués positivement :
**Lumibird**, qui est le nouveau nom de Quantel, a reçu une commande du CEA pour un montant supérieur à 20M€, livrable sur les quatre prochaines années, en accord avec le planning du Mégajoule. **Xilam**, annonce une progression spectaculaire sur les 6 derniers mois, de la fréquentation (+79%) et des revenus (+126%) des programmes du catalogue du groupe sur YouTube. **McPhy**, a trouvé un partenaire pour le développement de l'hydrogène décarboné. EDF prend 21,5% du capital en apportant 16m d'euros. Et **AST**, affiche une progression de son CA du premier trimestre de +81% grâce à l'intégration de DPLE. La société confirme ses objectifs 2018. Parmi les titres qui ont contribués négativement: **Ymagis**, la société a publié un CA au premier trimestre en baisse de 5,4%. Le déclin de la division « Virtual Print Free » est en partie compensé par la croissance chez Eclair et CinemaNext. Le groupe réitère les objectifs de son plan Perform à l'horizon 2020. **MND**, la société a souffert, car en avril l'AMF a requis une amende à l'encontre de la société et son PDG pour plusieurs manquements. Dans ce contexte difficile, MND n'a pu lever renforcer ses fonds propres de façon classique pour réaliser son plan stratégique 2020. Ceci malgré la publication d'un CA 2017/18 en progression de +15,5% à 88,3M€. Le groupe a dû avoir recours à des financements dilutifs: émission d'obligations convertibles 2020 et « equity line ». **SQLI**, la société a publié un premier trimestre avec une croissance organique de seulement +0,3% contre +5% attendue. La société dit subir des départs plus importants que prévu de collaborateurs. Néanmoins le management confirme son objectif de CA pour 2018. **Gensight**, l'objectif d'amélioration de l'acuité visuelle de l'œil traité avec GS010 par rapport à l'œil non traité n'a pas été atteint dans la phase III pour soigner la neuropathie optique de Lebber. En effet, les 2 yeux, indifféremment de la prise ou non du traitement, montrent une amélioration de l'acuité visuelle de 11 lettres, proche des 15 lettres, seuil présenté comme cliniquement significatif.

Concernant les mouvements dans le fonds, 6 nouvelles valeurs du compartiment C ont été ajoutées: **Adocia** détient un savoir-faire sur les protéines et les polymères qui permet de changer les propriétés de l'insuline dans le domaine du diabète. Elle a annoncé une alliance stratégique avec la société chinoise Tonghua Dongbao sur ses produits Combo et Lispro. **Awox**, la société a 3 divisions : les ampoules, Cabasse et la vente de licences technologiques. Après un gros travail sur la gamme, la croissance des ventes est proche de 20%, la marge brute s'améliore. Le BFR s'améliore. L'acquisition du belge Chacon permet des synergies intéressantes. **Cellnovo** a conçu un système de gestion du diabète comprenant une pompe à insuline, un écran tactile et un lecteur de glycémie. La société annonce le démarrage réussi de la production à grande échelle des premières cartouches d'insuline. **Euromedis**, société familiale, leader français sur la vente de gants d'examen, présente dans la distribution avec l'enseigne Parmat et qui détient aussi une activité de prestations à domiciles. **ITS Group** est une ESN spécialisée dans le Cloud et la Mobilité qui a des partenariats avec des acteurs majeurs du marché. La société va céder ses activités de négoce qui sont moins dynamiques et se recentre sur l'hébergement ultra-sécurisé avec l'acquisition d'Asplenium Hosting Services. **Lacroix**, groupe familial industriel bien positionné pour profiter du développement de la ville connectée. La société s'attend à une accélération de son développement. Des lignes du fonds appartenant au compartiment C ont été renforcées : Aurea, Aures Technologies, Catana, CAST, Dalet, Egide, Ekinops, EOS Imaging, Française de l'énergie, GEA, Groupe LDLC, Lumibird, Memscap, Ose Immuno, Riber, SergeFerrari, Sogeclair et SQLI. Seulement 2 valeurs ont été cédées : **ESI Group** qui appartient au compartiment B a déçu lors de sa publication du T4 2017 ; **Lysogène** car il reste moins d'un an de cash disponible. Les valeurs suivantes ont été allégées car appartenant au compartiment B : ABEO, ATEME, Bastide le confort médical, Bigben Interactive, SergeFerrari, Groupe Open et Xilam. La valeur Gensight a fait l'objet d'un aller-retour car la société est confiante sur le fait que la FDA pourrait revoir son jugement sur les prérequis du critère d'acuité visuelle. Il y a une possibilité que l'amélioration de l'acuité visuelle des deux yeaux soit expliqué par un impact sur le cerveau. Concernant les opérations de primaire, le fonds a participé à l'introduction en bourse de **2CRSI**. Cette société vend des serveurs pour les « data centers ». Elle connaît une croissance de son CA de +169% en 2017 et de +152% attendu en 2018. Le choix de versement de dividendes en actions a été fait pour **Chargeurs**. Le fonds a participé à l'augmentation de capital de **Catana** à 3 euros par titre. Le fonds était exposé en futures CAC 40 à 0,7% du fonds fin mars. Des contrats ont été achetés face à des souscriptions. La position est montée au plus haut à 4,4% du fonds début juin. Fin juin, le fonds n'était plus exposé en futures CAC 40.

*Lionel HEURTIN - 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

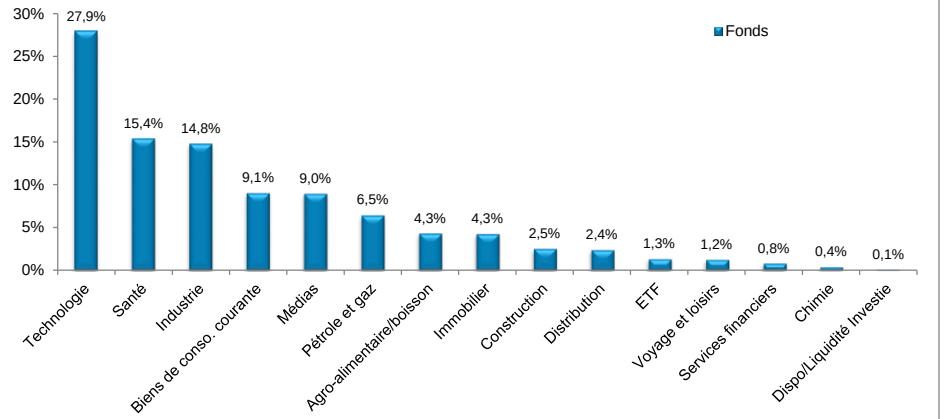
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

# MG Expansion France C

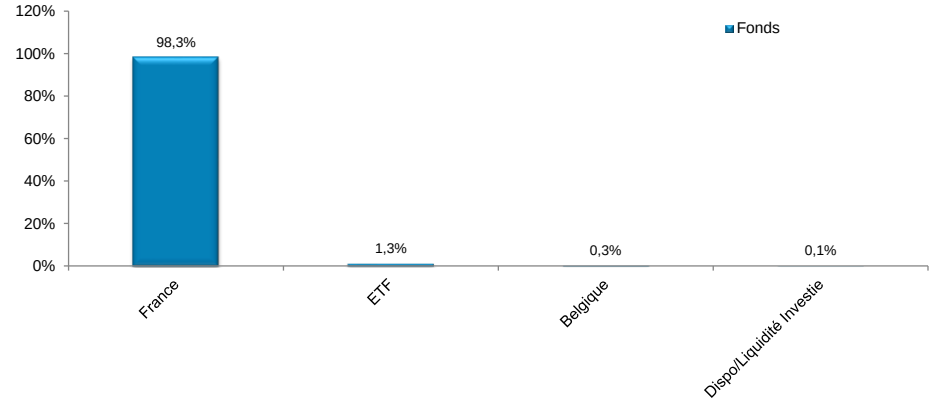
Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018

## Répartition par secteur



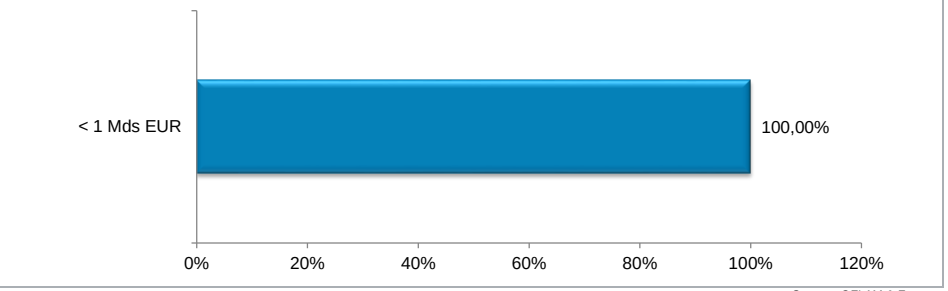

*Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)*

## Répartition par zone géographique



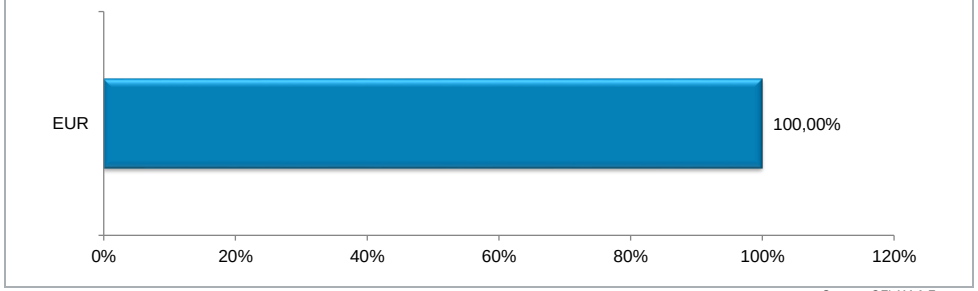

*Source : OFI AM & Factset*

## Répartition par taille de capitalisation *(poche actions)*




*Source : OFI AM & Factset*

## Répartition par devise




*Source : OFI AM & Factset*

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| 0,62 | -5,95% | 51,92% | 9 semaine(s) | 7 semaine(s) |

*Source : Europerformance*

## Données Financières

| | PER 2018 (3) | PER 2019 (3) |
|---|---|---|
| **Fonds** | 27,40 | 23,92 |

| | PBV 2018 (4) | PBV 2019 (4) |
|---|---|---|
| **Fonds** | 2,58 | 4,78 |

*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

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