

FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - mars 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.

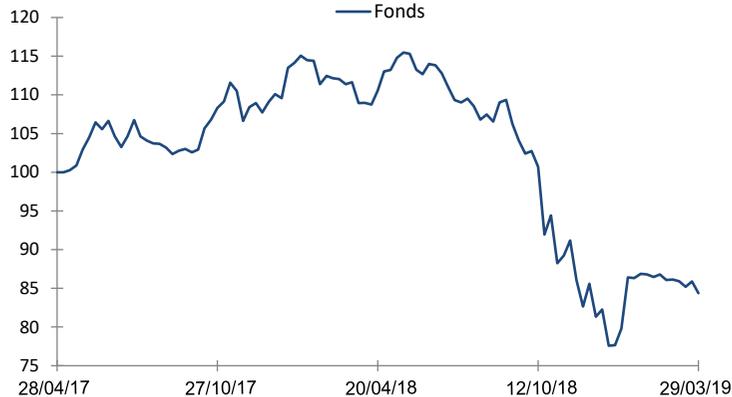
Chiffres clés au 29/03/2019

| | |
|--|-------|
| Valeur liquidative (EUR) : | 84,37 |
| Actif net de la part (en millions EUR) : | 2,22 |

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 |
| Limite de rachats : | J-2 à 23h |
| 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



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 2019 | | 6 mois | | 3 mois | |
|-------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|---------|-------|--------|--|
| | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Perf. | | |
| FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES | -15,63% | 15,93% | - | - | -22,57% | 19,70% | 6,68% | 17,85% | -17,89% | 6,68% | | |

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% | | | | | | | | | | 6,68% |

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 - mars 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 |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|--------|----------------|
| LUMBIRD | 8,54% | 35,45% | 2,78% | France | Santé |
| HIGH | 4,26% | 20,05% | 0,75% | France | Médias |
| ELECTRO POWER SYSTEMS | 3,56% | -10,88% | -0,46% | France | Pétrole et gaz |
| GENERIX | 3,43% | 26,15% | 0,74% | France | Technologie |
| XILAM ANIMATION | 2,98% | -4,38% | -0,14% | France | Médias |
| NEURONES | 2,81% | 20,63% | 0,50% | France | Technologie |
| AURES TECHNOLOGIES | 2,79% | -5,76% | -0,20% | France | Technologie |
| EKINOPS | 2,63% | 57,71% | 1,01% | France | Industrie |
| CAST | 2,49% | -9,32% | -0,27% | France | Technologie |
| FRANCAISE ENERGIE | 2,48% | 43,78% | 0,75% | France | Pétrole et gaz |
| TOTAL | 35,96% | | 5,46% | | |

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---------|-------|--------------|---------------|--------|-----------|
| LUMBIRD | 8,54% | 35,45% | 2,78% | France | Santé |
| EKINOPS | 2,63% | 57,71% | 1,01% | France | Industrie |
| ECA | 2,15% | 117,04% | 0,81% | France | Industrie |

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|-----------------------|-------|--------------|---------------|--------|----------------|
| EOS IMAGING | 1,03% | -48,01% | -1,00% | France | Santé |
| INVENTIVA SA | 0,80% | -45,02% | -0,80% | France | Santé |
| ELECTRO POWER SYSTEMS | 3,56% | -10,88% | -0,46% | France | Pétrole et gaz |

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

Principaux mouvements du trimestre

| Achats / Renforcement | | |
|-----------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| ECA | 0,69% | 2,15% |
| LACROIX | 0,50% | 1,43% |
| FRANCAISE ENERGIE | 1,71% | 2,48% |
| INSIDE SECURE | 0,48% | 1,14% |
| SOGECLAIR | 1,38% | 1,71% |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègement | | |
|---------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| SELECTIRENTE | 1,28% | Vente |
| CELLNOVO GROUP | 0,46% | Vente |
| INVENTIVA SA | 1,77% | 0,80% |
| AURES TECHNOLOGIES | 3,41% | 2,79% |
| GENSIGHT BIOLOGICS | 0,87% | 0,40% |

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés des actions européennes a rebondi de 13% sur le premier trimestre. Le marché a connu une hausse continue sur la période et est revenu sur les niveaux de septembre 2018. L'évolution des marchés du premier trimestre traduit un sentiment des investisseurs redevenu positif. Il repose sur des progrès dans les négociations sino-américaines, sur le pragmatisme de la FED et de la BCE et sur une Chine qui distille des nouvelles mesures de soutien à son économie. Des publications de résultats rassurantes, même si les managements restent prudents concernant 2019, ont été un facteur de soutien. Toutefois, le chaos britannique du Brexit reste d'actualité. En fin de période, le sentiment boursier a été fragilisé par les révisions à la baisse des perspectives de croissance mondiale de la part de l'OCDE et de la BCE. Par ailleurs, ce ralentissement conjugué à l'arrêt de la normalisation de la politique monétaire de la FED ont pesé sur les niveaux des taux souverains avec un 10 ans allemand, qui revient en territoire négatif pour la première fois depuis 2016. L'euro perd 2% face au dollar à environ 1,12. Le cours du pétrole (Brent) augmente de 27% sur le trimestre et termine à 68,4\$. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises a connu une hausse de 11% et celui des grandes capitalisations boursières de 13,3%. La valeur liquidative du FCPE Macif Actions PME ETI ES est en hausse de 6,7% entre le 31 décembre et le 29 mars 2019.

Le fonds a été tiré par des contributeurs positifs qui sont : **Lumbird**, le fabricant de lasers a atteint son objectif de CA en 2018, soit +18% à 100,7m eur. Les segments Lidar et Défense sont très dynamiques. La société confirme son objectif 2021 de 150m eur de CA et d'une marge Ebitda supérieure à 20% contre 16,3% en 2018. Dans l'industrie : **Ekinops**, l'installateur de solutions pour optimiser les réseaux optiques a su gérer son achat d'OneAccess. Son CA en 2018 est en hausse de 13,8% et il dégage un Ebitda de 10,4m eur. **ECA**, le fabricant du secteur de la défense a gagné un contrat de référence d'une centaine de drones pour un montant de 450 millions d'euros ce qui représente 4 années de CA. Dans la technologie : **Generix**, l'éditeur de logiciels de supply chain a publié une progression de son CA 9 mois de 9%, et s'est renforcé dans sa filiale nord-américaine. **Neurones**, le groupe de conseil et de services informatiques, a publié une croissance organique de 5% en 2018 avec une marge opérationnelle de 9,4%. La trésorerie nette atteint 174 millions et représente 31% de la capitalisation. A noter aussi les rebonds de **La Française de l'énergie**, le spécialiste de la récupération de gaz modernise son ancien site de production dans le Nord pas de Calais et installe son premier moteur de cogénération en Belgique. **HighCo**, l'apporteur de solutions marketing pour influencer le comportement du « Shopper » a vu sa part de CA digital passer au-delà de 50% en 2018 à 52,9%, cela va accélérer sa croissance de CA et augmenter sa rentabilité. Malgré la forte hausse de certains titres profitant de l'embellie du marché, le fonds a été pénalisé par la variation de certains titres. Dans le secteur de la santé : **EOS Imaging**, le spécialiste de l'imagerie médicale pour les services de pédiatrie et d'orthopédie a déçu avec un CA au quatrième trimestre en baisse de 19%. La société est pénalisée par un changement de distributeur en Chine et parle de reports des ventes en Europe et aux USA. **Inventiva**, la biotech a connu l'échec de son produit Lanifibranor dans la sclérose systémique. Cette indication représentait un quart de la valorisation estimée du groupe. La valeur a été choisie pour l'autre indication étudiée: la NASH, une maladie liée à l'obésité qui dégrade le foie; **Gensight**, le laboratoire a donné les résultats à 48 semaines de son étude RESCUE évaluant le GS010 dans le traitement de la neuropathie optique héréditaire de Leber qui sont difficilement interprétables, il faudra attendre les résultats à 72 et 96 semaines pour trancher. La société a levée 8 millions d'euros auprès de Sofinnova pour couvrir ses besoins financiers jusqu'au début 2020 ; et **CellNovo**, le fabricant de système connecté de gestion du diabète a vu son partenaire Air Liquide lui notifier que le coût de service des patients est bien supérieur au forfait remboursé pour les organismes payeurs. La société est dans une position délicate face à ses créanciers. Dans la technologie : **Riber**, le leader mondial des machines d'épitaxie par jets moléculaires a averti le 10 janvier qu'il n'aurait pas atteint son objectif de CA pour 2018 à cause du décalage de la livraison de deux machines de production. Le carnet de commandes à fin 2018 est en progression de 16%. Deux autres lignes ont déçu : **Engie EPS**, le groupe qui propose une solution de stockage d'énergie, a publié un CA 2018 en progression de 57% mais en dessous des attentes, ainsi que sur la perte opérationnelle. L'approche EPC (ingénierie, approvisionnement et construction) retenue avec Engie sera plus consommatrice de ressources. Le carnet de commandes à fin 2018 est en hausse de 109% ; et **SergeFerrari**, le fabricant familial de matériaux souples a annoncé de légères pertes en 2018 suite à l'abandon de certaines activités et le recentrage sur 4 marchés. Le groupe a connu une croissance organique de son CA de 3% en 2018 et vise une croissance de 4,5% en 2019 avec une amélioration de la rentabilité opérationnelle.

Concernant les mouvements, le fonds a renforcé 5 lignes du compartiment C: **Adocia**, **Advicenne**, la **Française de l'Energie**, **Lacroix** et **Sogclair**. Le fonds a renforcé les positions en **ITS group** suite à une progression de 6,2% en organique de son CA au T4, et aussi en **ECA** suite à la belle commande. Le fonds a acheté des droits pour participer à l'augmentation de capital d'**Inside Secure** pour financer l'acquisition de Verimatrix, l'un des leaders de la sécurité et la gestion de contenu vidéo. Le fonds a cédé la totalité des titres **CellNovo** suite aux mauvaises nouvelles. Le fonds a apporté les titres à l'offre sur **Selectirente**. Le fonds a procédé à des allègements techniques sur **Actia**, **Aurès**, **Gensight**, **Inventiva**, **LDLC**, **Lumbird** et **SQLI**. Le fonds a acheté une position future CAC 40 mi janvier représentant 0,4% du fonds qui a été augmenté à 1,3% du fonds le 19 mars suite à l'apport des titres Selectirente et la volonté de garder un degré d'exposition du fonds proche de 100%. Fin mars, le fonds a une position en futures de 1,3%.

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



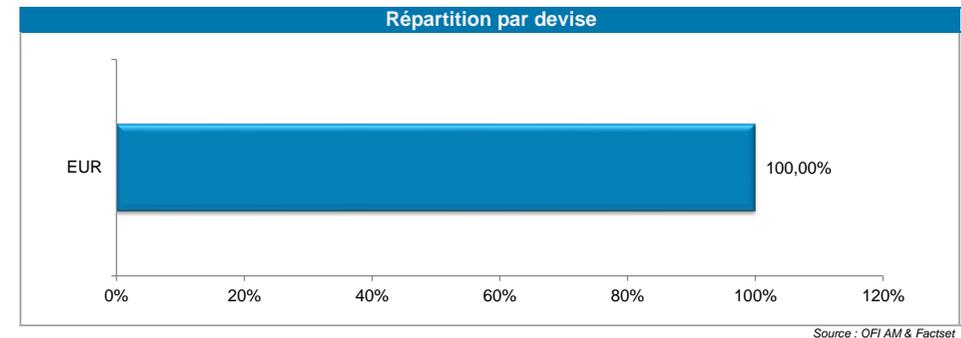
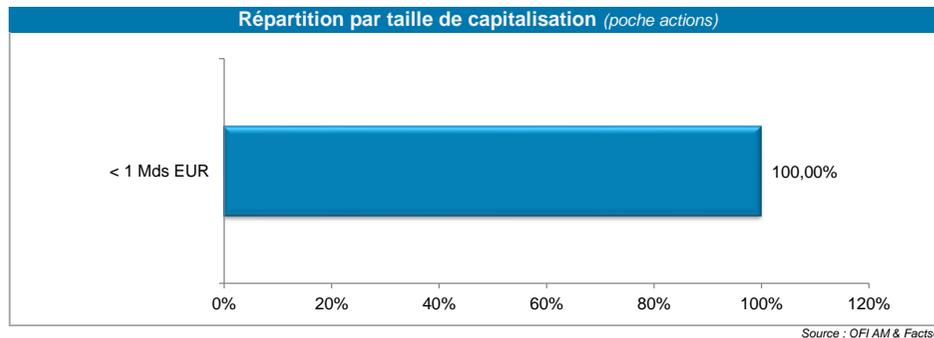
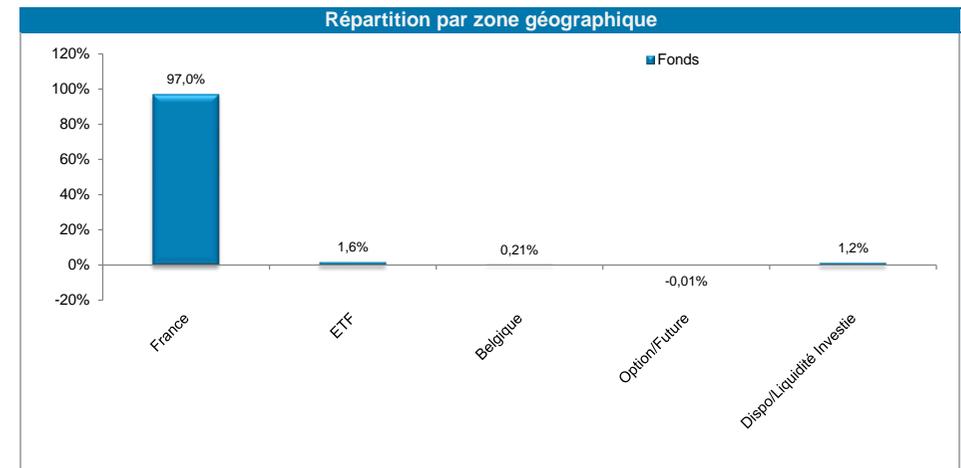
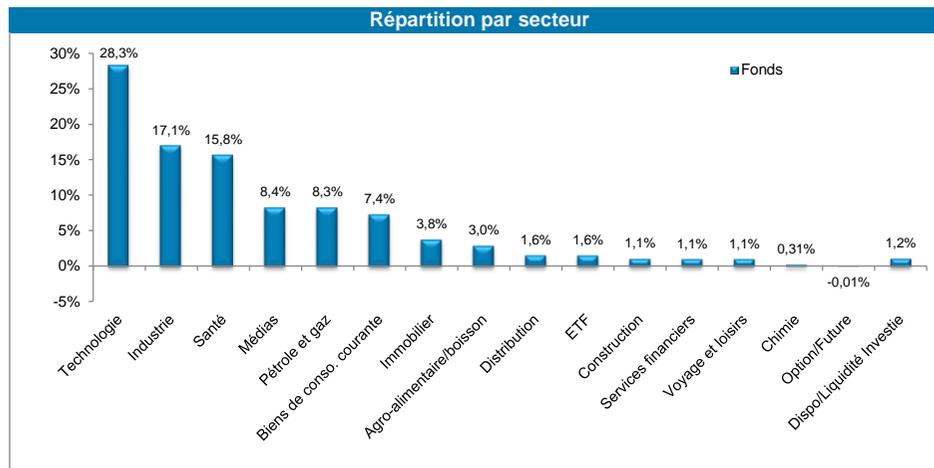
@OFI_AM

FCPE MACIF ACTIONS PME ETI ES

Reporting Trimestriel - Actions - mars 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 |
|---------------------|------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| -1,28 | -32,81% | 44,23% | 32 semaine(s) | - |

Source : Europerformance

Données Financières

| Fonds | PER 2019 (3) | PER 2020 (3) | Fonds | PBV 2019 (4) | PBV 2020 (4) |
|-------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|
| | 23,88 | 15,77 | | 1,54 | 1,47 |

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