

MG Expansion France D

Reporting Trimestriel - Actions - mars 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.

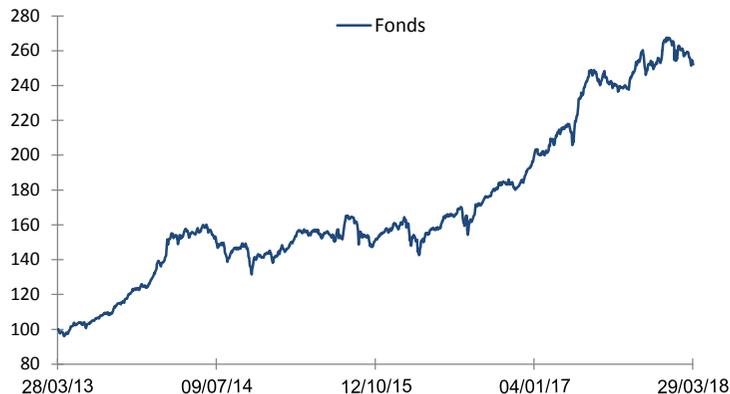
Chiffres clés au 29/03/2018

Valeur liquidative (C_EUR) :	187,63
Valeur liquidative (D_EUR) :	167,59
Actif net de la part C_EUR (en millions EUR) :	13,10
Actif net de la part D_EUR (en EUR) :	111 085,31
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	14,45
Nombre de lignes :	68
Nombre d'actions (titres vifs) :	65

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0000427445
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions françaises
Classification Europerformance :	Actions Françaises
Indice de référence ⁽¹⁾ :	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
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Distribution
Devise :	EUR
Date de création :	26/08/1998
Horizon de placement :	Supérieur à 3 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

-1,02% Fonds

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

-1,02% Fonds

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 D	23,03%	24,66%	63,41%	12,43%	16,07%	13,06%	-1,02%	13,85%	3,68%	-1,02%		

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013	5,34%	-0,62%	-1,35%	-2,58%	5,89%	-0,12%	3,63%	1,51%	5,52%	6,69%	3,20%	2,47%	33,30%
2014	7,33%	11,67%	0,13%	0,19%	3,06%	-3,88%	-4,72%	0,03%	1,82%	-4,84%	1,49%	-0,36%	11,26%
2015	2,23%	6,72%	-1,47%	-0,07%	0,79%	-1,97%	7,75%	-5,40%	-4,58%	4,95%	2,81%	2,75%	14,45%
2016	-6,57%	-0,18%	3,17%	4,87%	2,14%	-4,65%	6,16%	2,91%	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%	5,62%	-1,55%	0,74%	29,29%
2018	3,47%	-0,99%	-3,38%										-1,02%

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



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
XILAM ANIMATION	4,66%	20,46%	1,12%	France	Médias
QUANTEL	4,07%	19,15%	0,59%	France	Santé
RIBER	4,01%	-2,95%	-0,11%	France	Technologie
AURES TECHNOLOGIES	3,68%	24,48%	0,70%	France	Technologie
HIGH	3,13%	-4,08%	-0,13%	France	Médias
NEURONES	2,74%	-6,94%	-0,21%	France	Technologie
MND	2,37%	-24,69%	-0,79%	France	Construction
AUREA	2,17%	-2,21%	-0,04%	France	Industrie
SOGECLAIR	2,16%	5,55%	0,12%	France	Industrie
GENERIX	2,10%	11,36%	0,22%	France	Technologie
TOTAL	31,10%		1,45%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
XILAM ANIMATION	4,66%	20,46%	1,12%	France	Médias
AURES TECHNOLOGIES	3,68%	24,48%	0,70%	France	Technologie
NATUREX	1,94%	51,29%	0,67%	France	Agro-alimentaire/boisson

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
MND	2,37%	-24,69%	-0,79%	France	Construction
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	1,44%	-17,75%	-0,40%	France	Santé
ELECTRO POWER SYSTEMS	2,03%	-15,69%	-0,38%	France	Industrie

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

Principaux mouvements du trimestre

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M
CATANA	Achat	2,02%
GEA	Achat	1,48%
CAST	Achat	0,75%
INVENTIVA SA	0,90%	1,98%
AURES TECHNOLOGIES	2,85%	3,68%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M
SOFRAGI	1,43%	Vente
ATEME	2,72%	1,64%
ESI GROUP	1,24%	0,27%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	2,25%	1,44%
XILAM ANIMATION	5,45%	4,66%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont baissé de 4,2% sur le premier trimestre de l'année 2018. Le début d'année a connu d'abord une bonne tendance avec un plus haut à +4%, une forte baisse de 8,5% début février, puis des mouvements en dents de scie de 5%. Ce début d'année en fanfare porté par les retombées de la réforme fiscale aux Etats-Unis a été stoppé par un réveil brutal des investisseurs sur des craintes d'accélération de l'inflation suite à la publication d'une hausse de 2,9% du salaire horaire aux Etats-Unis sur un an en janvier. Mars aura souffert de la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. A la fin du trimestre, la baisse du secteur des technologies aux Etats-Unis est venue accentuer l'aversion au risque. La visibilité demeure faible, entre risque croissant de guerre commerciale et remaniements incessants au sein de l'administration américaine, qui isolent un peu plus chaque jour le président Trump, les conséquences à terme peuvent être significatives : des hausses de prix brutales aux Etats-Unis provoquées par la mise en œuvre de barrières douanières, un ralentissement de la croissance économique des partenaires commerciaux dont la Chine et l'Europe, et des trajectoires des politiques monétaires qui s'en trouvent perturbées. Le renchérissement de l'euro pourrait inquiéter les entreprises et la BCE du fait de ses impacts négatifs tant sur la compétitivité, les chiffres d'affaires et les marges ainsi que sur l'inflation. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises a baissé de -3,1% et le segment des grandes capitalisations boursières baisse de -2,6%.

Dans ce contexte, le portefeuille **MG expansion France** est en baisse de -1,02% entre le 29 décembre 2017 et le 29 mars 2018.

Cette meilleure résistance du fonds est expliquée par l'effet sélection. Les titres suivant ont contribué positivement : **Aures**, a publié un CA en croissance de 12,4% à 85,6M€ pour 2017, avec une nette accélération de la croissance au T4 à +18,8%, grâce au gain d'un contrat sur 5 ans avec la chaîne allemande Kauffland et une bonne activité aux USA. La société va acheter courant 2018 une société américaine réalisant 40M\$ de CA (c.32M€) ce qui est prometteur; **Cafom** a publié pour la première fois un résultat annuel à l'équilibre depuis l'acquisition d'Habitat. La société a procédé à l'introduction en bourse de sa filiale d'e-commerce Vente-Unique.com en croissance (22% du CA du groupe) sur une valorisation supérieure à celle de Cafom; **Inventiva**, qui avait été pénalisé fin 2017 a repris une communication financière plus active pour démontrer sa sous-valorisation face aux concurrents cotés Genfit et Intercept; **Naturex**, la société a reçu une offre de rachat de la part de Givaudan avec une prime de 42%; **Quantel**, suite à son acquisition inversée par Keopsys, la société publie un CA 2017 pro-forma en hausse de 5,8% à 85,1M€, et un résultat net en hausse de 83% à 4,3M€. La société vise 100M€ de CA en 2018 grâce aux bonnes perspectives sur la défense, le Lidar et la division médicale, et une poursuite de l'amélioration de la rentabilité; et **Xilam** a publié des chiffres 2017 excellents avec un résultat en hausse de 86% grâce à la demande en forte croissance des plateformes numériques, les perspectives pour 2018 sont très favorables. Parmi les titres qui ont contribué négativement: **Catana** lance une augmentation de capital de 5M€ à 3 euros par titre, qui explique le retrait du titre, pour accompagner l'accélération de son développement. Engie a acheté 50% du capital d'**Electro Power Systems** auprès des actionnaires historiques à 9,5 euros, soit 17% sous le dernier cours de bourse et va lancer une OPA au même prix. Le groupe publie un CA 2017 en croissance de 40% à 9,9M€ et un carnet de commandes quadruplé à 25 millions d'euros. **MND** a publié un CA T3 en baisse de 9,8% et lancé une augmentation de capital de 30M€ qui a déstabilisé son cours.

Concernant les mouvements dans le fonds, la publication fin janvier des promotions des valeurs du compartiment C en compartiment B a été en partie anticipée comme l'an dernier et a nécessité des mouvements représentant environ seulement 7,6% du fonds. Les valeurs suivantes du compartiment B ont été allégées : **Abeo, Ateame, Bastide, Bigben Interactive, Chargeurs, ESI group, IGE+XAO, OL Groupe et Xilam**. La ligne **Sofragi** a été vendue suite à son passage en compartiment B. Trois nouvelles positions du compartiment C ont été initiées: le chantier naval **Catana** à 7% de parts de marchés mondial dans le segment des catamarans habitables avec sa marque Bali. Le CA au T1 2017/18 est en croissance de 22% à 12,5M€. La société a revu à la hausse sa croissance des ventes de bateaux neufs pour l'exercice 2017/2018 et communique sur une visibilité accrue de ses ventes pour 2018/2019; la société **GEA** est spécialisée dans le péage d'autoroute et de parking. La société a un carnet de commandes en hausse de 18% à 50,5M€. Son CA au T1 est en hausse de 84% à 14,66M€. Le bilan est solide avec une trésorerie nette de 74M€ qui représente 70% de la capitalisation boursière ; et **Cast** vend des logiciels qui permettent l'évaluation de robustesse des applications des sociétés. Elle a des partenariats avec BCG et McKenzie. La société prévoit 20% de croissance de ses activités pour 2018. Les valeurs suivantes du compartiment C ont été renforcées : **ASIT Biotech, Aurea, Aures, Egide, EOS Imaging, Française de l'énergie, Dalot, Ekinops, Gensight, Hipay, Inside Secure, Inventiva, Memscap, McPhy Energy, Orapi, Quantel, Ribier et SQLI**. Les autres mouvements concernent la vente de **Mauna Kea**, qui a publié des chiffres très décevants pour 2017, CA -24% à 6,7M€. La ligne **Actia** a été renforcée. Le choix de versement de dividendes en actions a été fait pour SCBSM. Le fonds a participé à l'augmentation de capital d'**ABEO** à 31,5 euros par titre. Le fonds n'était pas exposé en futures CAC 40 au 1er janvier. Des contrats ont été achetés face à des souscriptions et la vente de Mauna Kea. La position est montée au plus haut à 1,4% du fonds début février. Puis la position a reflué pour terminer à 0,7% du fonds fin mars.

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

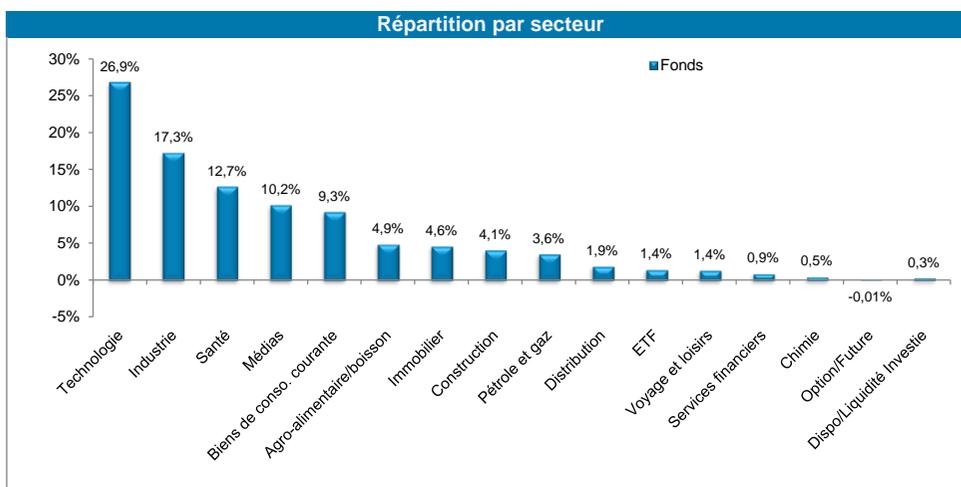
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •

S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

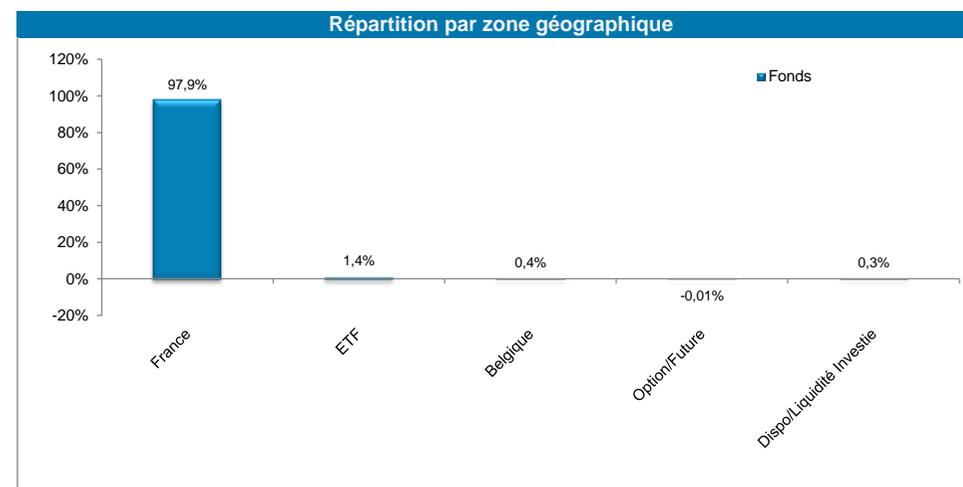
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

MG Expansion France D

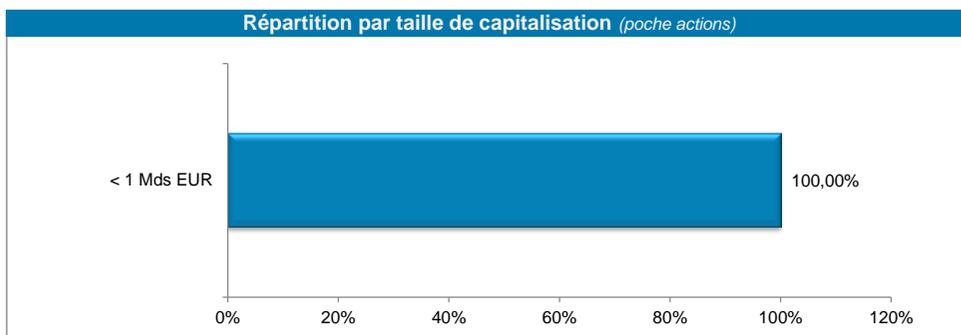
Reporting Trimestriel - Actions - mars 2018



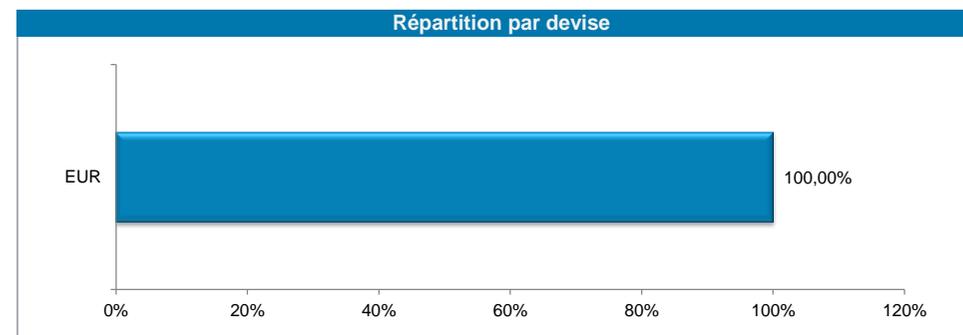
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



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
1,17	-5,95%	54,90%	9 semaine(s)	1 semaine(s)

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	27,34	27,19	2,90	4,90

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