

MG EXPANSION FRANCE C

Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019



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.

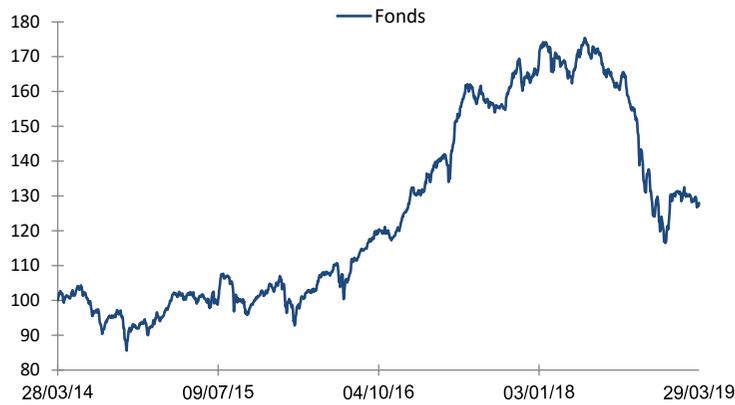
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur liquidative (C_EUR) :	146,24
Valeur liquidative (D_EUR) :	130,64
Actif net de la part C_EUR (en millions EUR) :	9,68
Actif net de la part D_EUR (en EUR) :	47 533,54
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	11,97
Nombre de lignes :	67
Nombre d'actions :	64

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 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

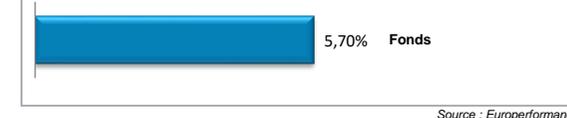


Source : Europerformance

Profil de risque

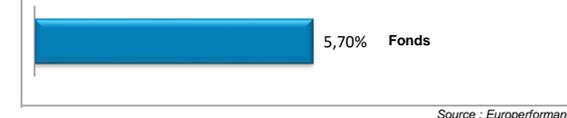
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

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 2019		6 mois		3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.	
MG EXPANSION FRANCE C	-4,08%	24,39%	24,31%	14,41%	-22,06%	18,40%	5,70%	16,29%	-16,74%	5,70%	

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%	-3,20%	0,82%	-6,30%	-12,43%	-4,02%	-6,28%	-27,02%
2019	8,09%	-0,78%	-1,44%										5,70%

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



MG EXPANSION FRANCE C

Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
LUMIBIRD	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
LUMIBIRD	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 portefeuille MG expansion France est en hausse de 5,7% 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 moderne 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 levé 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%.

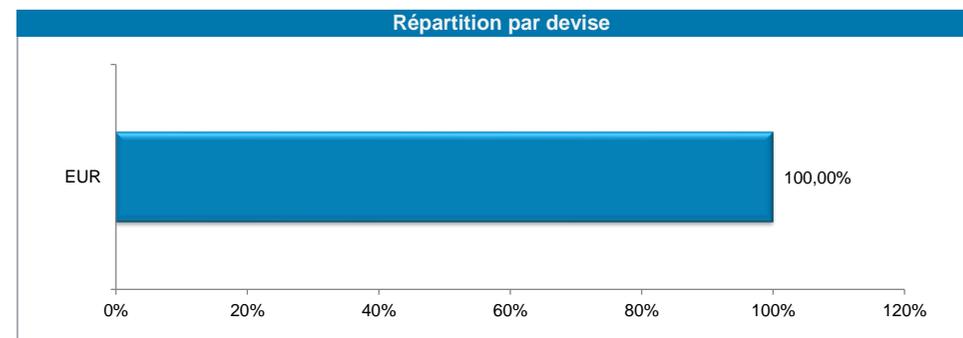
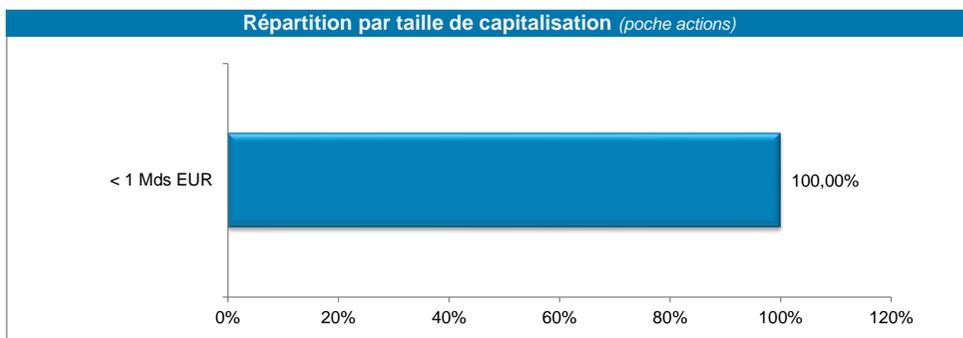
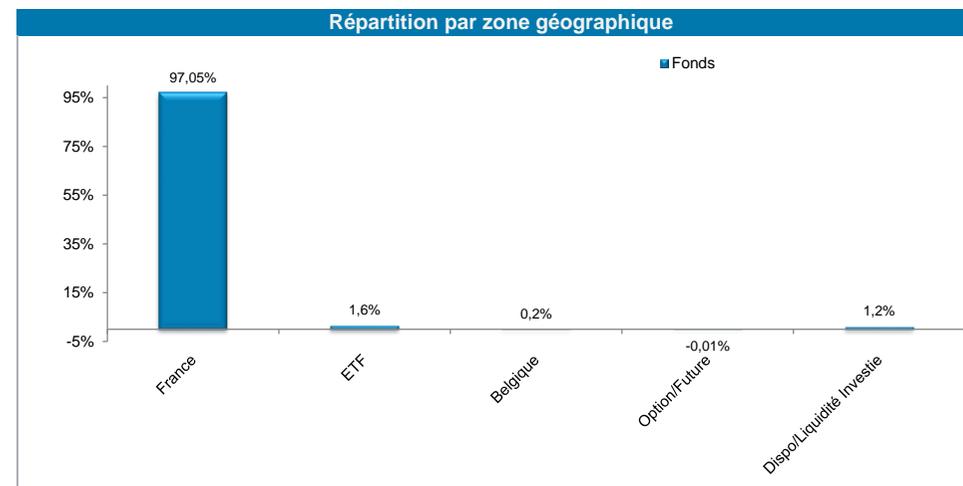
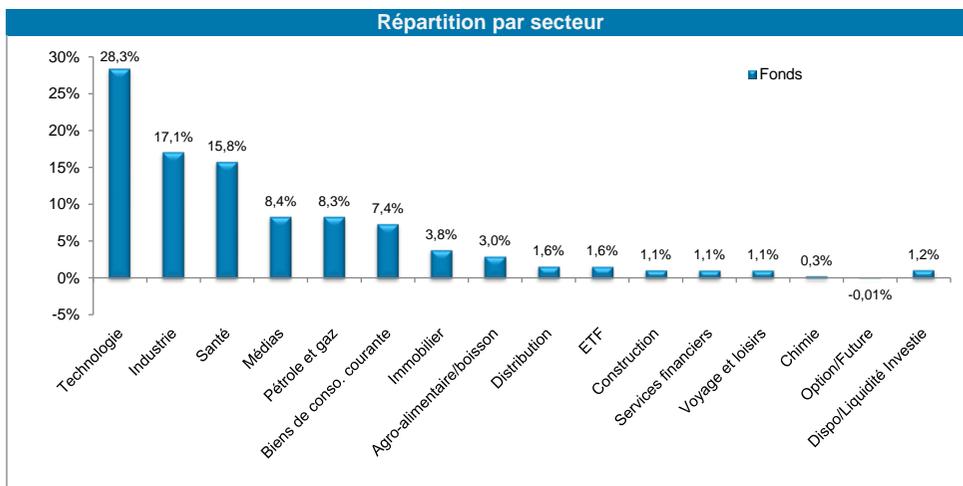
Lionel HEURTIN - Gérant(s)

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





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	-33,23%	37,25%	32 semaine(s)	-

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Aucun indice de référence

(2) Taux sans risque : EONIA

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).

Données Financières

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

Sources : Factset

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

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

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