

MG EXPANSION FRANCE D

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 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.

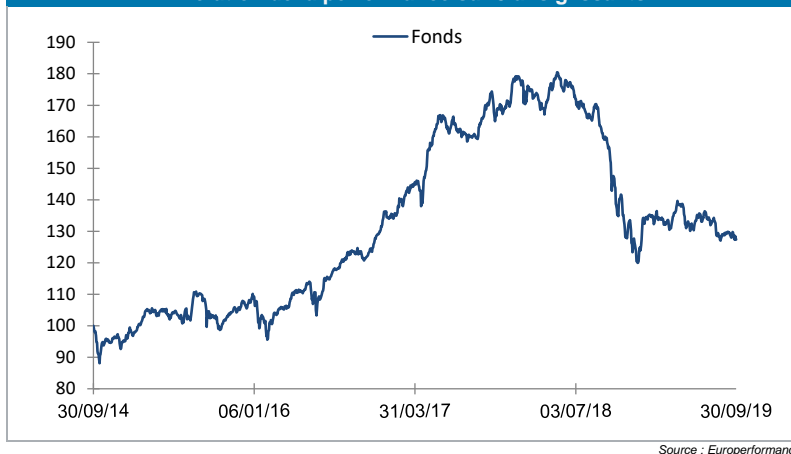
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur liquidative (D_EUR) :	126,25
Actif net de la part D_EUR (en EUR) :	17 780,51
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	20,54
Nombre de lignes :	64
Nombre d'actions :	61

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 :	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

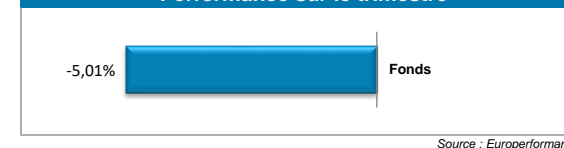


Profil de risque

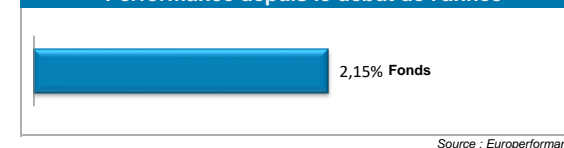
Niveau :



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.
MG EXPANSION FRANCE D	-7,32%	24,14%	3,85%	14,20%	-19,52%	18,39%	2,15%	12,26%	-3,36%	-5,01%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%	4,67%	-1,16%	-1,06%	-3,19%	0,82%	-6,30%	-12,42%	-4,02%	-6,28%	-27,01%
2019	8,09%	-0,78%	-1,44%	5,19%	-5,26%	2,09%	-0,72%	-2,64%	-1,72%				2,15%

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
LUMIBIRD	8,07%	-13,47%	-1,18%	France	Santé
HIGH	4,53%	0,37%	0,02%	France	Médias
GENERIX	4,02%	-13,02%	-0,56%	France	Technologie
EKINOPS	3,87%	12,92%	0,42%	France	Industrie
XILAM ANIMATION	3,26%	-9,15%	-0,31%	France	Médias
CATANA	2,79%	-1,30%	-0,03%	France	Biens de conso. courante
NEURONES	2,75%	-2,28%	-0,06%	France	Technologie
FRANCAISE ENERGIE	2,73%	-6,00%	-0,16%	France	Pétrole et gaz
CAST	2,59%	21,32%	0,43%	France	Technologie
GEA	2,47%	5,00%	0,11%	France	Industrie
TOTAL	37,08%		-1,34%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
CAST	2,59%	21,32%	0,43%	France	Technologie
EKINOPS	3,87%	12,92%	0,42%	France	Industrie
VERIMATRIX	1,45%	27,50%	0,29%	France	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
LUMIBIRD	8,07%	-13,47%	-1,18%	France	Santé
ELECTRO POWER SYSTEMS	1,97%	-31,93%	-0,87%	France	Pétrole et gaz
AURES TECHNOLOGIES	1,74%	-31,04%	-0,73%	France	Technologie

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

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CIE LEBON	Achat	0,03%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ADOCIA	0,90%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a augmenté de 2,6% sur le troisième trimestre. Début juillet, le marché a poursuivi sa hausse avant de se stabiliser. Puis il a décroché les deux premières semaines du mois d'août, avant de se reprendre et entamer une hausse jusqu'à fin septembre. Le marché a vacillé début août suite à l'accumulation d'indicateurs macroéconomiques mal orientés en Europe (PIB, PMI, IFO), de publications décevantes notamment des valeurs industrielles allemandes et de craintes sur la rentabilité du secteur bancaire. De plus, le contexte géopolitique avec l'Argentine, Hong-Kong et le Brexit s'est dégradé. Sur le marché des souverains européens les rendements négatifs se multiplient. En septembre, la détente amorcée dans les relations sino-américaines et l'anticipation de politiques de relance budgétaires en Allemagne et aux Etats-Unis ont permis une reprise des marchés actions à la faveur d'une rotation sur la thématique Value accompagnée d'une hausse des taux longs. L'euro perd 4% face au dollar à environ 1,09. Le cours du pétrole (Brent) baisse de 9% sur le trimestre et termine à 60,8\$, avec une pointe à 69\$ le 16 septembre suite aux attaques de drones sur le site d'Abqaiia en Arabie Saoudite. Sur la période, le segment des petites valeurs françaises a connu une baisse de 0,8% et les grandes capitalisations boursières une hausse de 2,7%. La valeur liquidative du portefeuille MG expansion France est en baisse de 5,0% entre le 28 juin et le 30 septembre 2019.

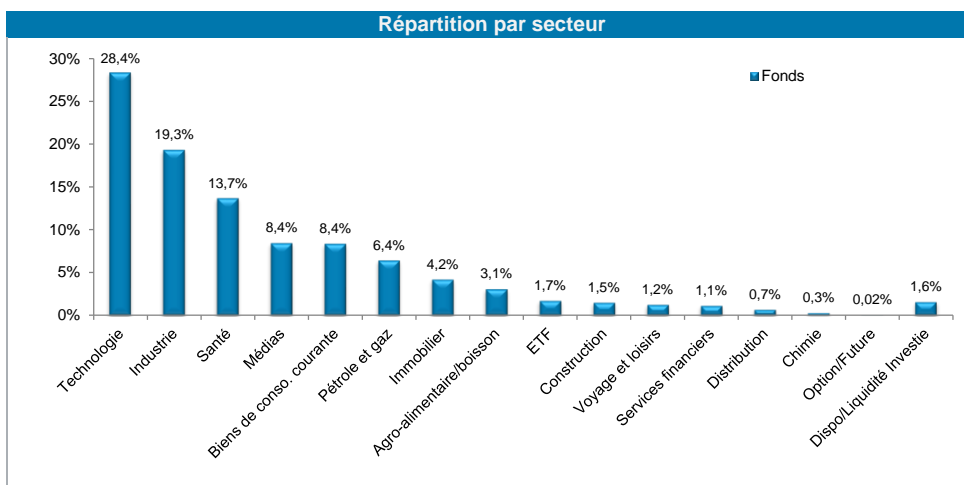
Le fonds a été pénalisé par des contributeurs négatifs qui sont, dans le secteur de la technologie : **Lumibird**, le fabricant de lasers, a publié une marge opérationnelle semestrielle à 5,1% en dessous des attentes proche de 10%, la société invoque le renforcement des capacités de production Lidar. **Aures technologies**, le concepteur de terminaux de point de vente, a publié ses résultats semestriels qui affiche une croissance du CA de 9,2%, l'intégration de la société américaine RTG se passe bien, mais l'activité souffre sur le périmètre historique européen avec un déclin prononcé des ventes à -23% qui entraîne un recul de 57% du résultat opérationnel. La société investit dans les relais de croissance de l'activité des bornes. **Generix**, l'éditeur de logiciel de supply chain, a publié une croissance dynamique de son CA à +9% pour son premier trimestre à fin juin. La valeur a subi des prises de bénéfices après une hausse du titre de +42% depuis le début de l'année. **2CRSI**, le fabricant de serveurs informatiques de hautes performances, a publié un CA en baisse de 15% au premier semestre (S1) expliqué par le fort recul des commandes de son premier client Blade. La société continue son effort marketing et le renforcement de son équipe commerciale ; et dans l'énergie, **Engie EPS**, le fournisseur de solutions de stockage d'énergie, a pris la décision 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. **McPhy**, le spécialiste des équipements d'hydrogène a publié pour la première fois un carnet d'ordres à 7 millions d'euros et un CA au S1 en hausse de 23% à 4,3m eur. La structure sera à l'équilibre au-delà d'un CA annuel de 30 m d'euros ce qui pourrait prendre 3 ans à moins de l'obtention d'un contrat de 10m euros avant cette échéance. Avec une trésorerie de 8,7m d'euros la société a un an devant elle, elle devra avoir recours à de nouveaux financements. A noter, les bons parcours dans la technologie de deux valeurs. **Ekinops**, fournisseur de solutions de transport de données, a publié une progression de son Ebitda de 100%, soit une marge de 17,9%, avec une croissance de son CA de 7%. Son recentrage pour servir ses gros clients porte ses fruits. **CAST**, l'éditeur de logiciels de prévention des risques des applications informatiques, a connu une reprise de son activité commerciale au S1 avec un CA en hausse de 21%, de nouveaux clients adoptent sa solution pour accélérer la modernisation de leurs systèmes et de nouveaux partenaires distribuent son offre comme E&Y, Deloitte ou Quint.

Concernant les mouvements, le fonds a vendu la position en **Adocia** suite à l'arbitrage défavorable du deuxième volet de l'affaire avec Eli Lilly. Le fonds a initié l'achat de la **Compagnie Lebon**, un holding diversifié, avec des actifs dans l'hospitalité (hôtels et thermes), l'immobilier et le capital investissement. L'action traite avec une décote de 37% et verse un dividende de 2%. Le dividende d'Aurea a été réinvesti en actions. Fin juin, le fonds avait une position en futures CAC 40 de 2,2% qui est passé à 1,8% du fonds mi-juillet suite à un rachat. La position futures a diminué à 1,5% du fonds le 19 septembre suite à l'achat de Compagnie Lebon. Fin septembre, la position futures a été augmenté face à une souscription, le fonds termine la période avec une position en futures CAC 40 de 2,0%.

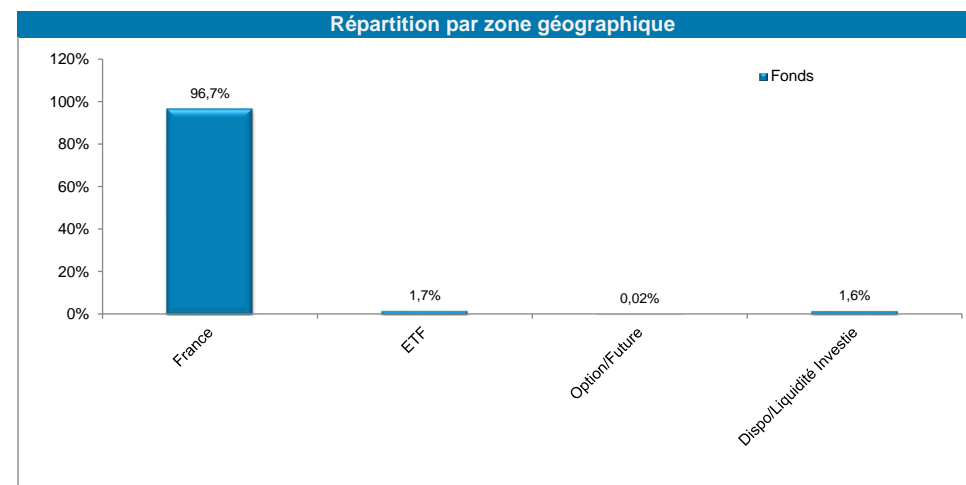
Lionel HEURTIN - Gérant(s)

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).

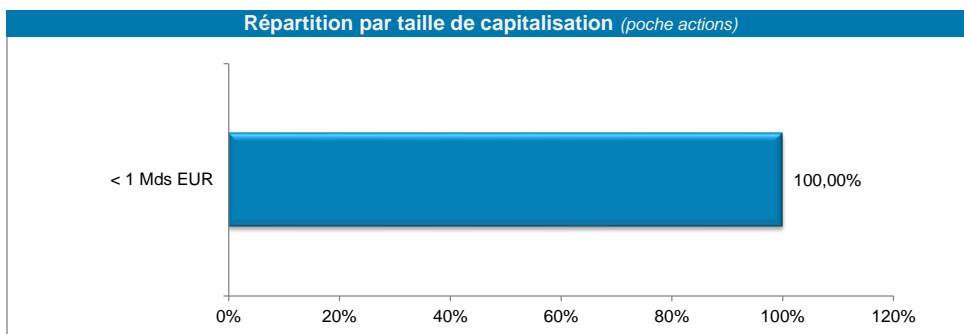
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr



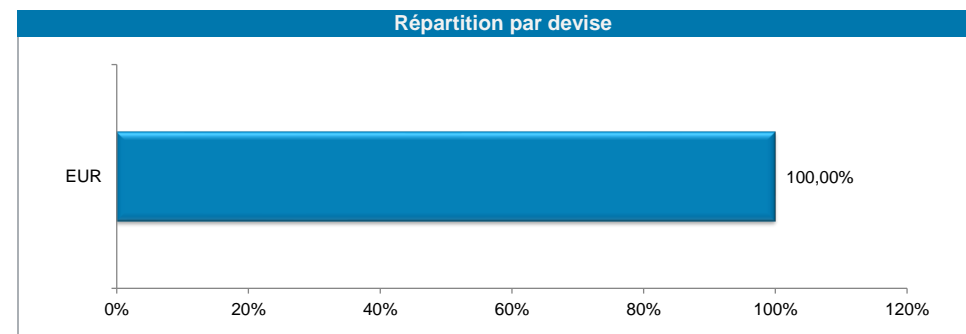
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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
-1,05	-22,30%	47,06%	11 semaine(s)	-

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	31,98	19,30	1,52	1,44

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