

# Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

28 Février 2020

Fonds Ouvert

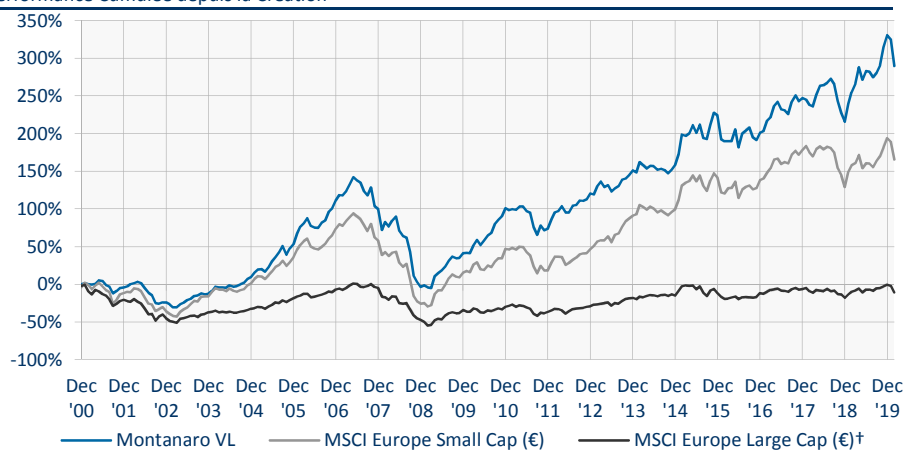
## Objectif du Fonds

Surperformer son indice de référence, le MSCI Europe SmallCap (Capital Return) Index. Le Fonds investira essentiellement dans des petites sociétés cotées de l'Union Européenne (Royaume-Uni inclus), l'Islande, la Norvège et la Suisse dont la capitalisation boursière est inférieure à la plus grande capitalisation de l'indice MSCI Europe (Capital Return) au moment du premier investissement dans ces sociétés. Aucun investissement dans des sociétés non cotées n'est permis.

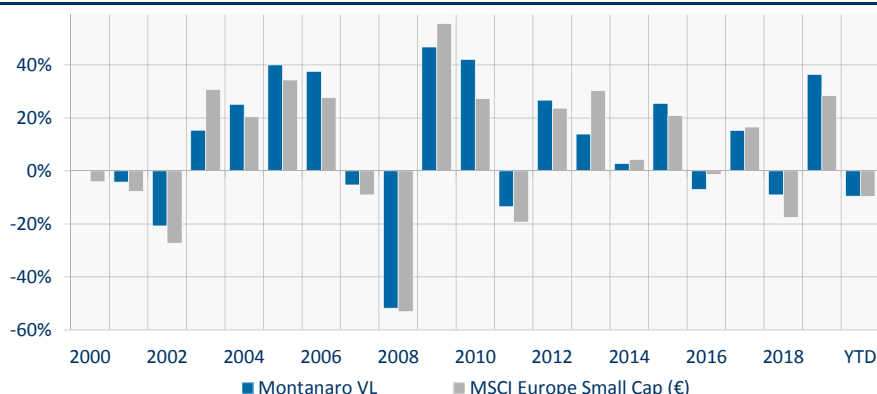
## Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	-9.5%	-8.3%	-6.0%	4.0%	9.8%	22.9%	30.5%	289.7%
Benchmark	-9.7%	-8.1%	-5.9%	4.0%	3.0%	6.9%	14.9%	165.5%
Fund (TR)‡	-9.5%	-8.3%	-6.0%	4.0%	9.8%	23.8%	33.2%	321.6%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	-9.6%	-8.0%	-5.8%	4.6%	5.4%	14.2%	28.0%	303.6%

## Performance Cumulée depuis la Création



## Performance par Année Calendaire



Source: Montanaro, MSCI, Bloomberg. VAN to VAN, non arrondi. La VAN d'avant la cote du 30/11/06 est basée sur la VAN en GBP. La VAN entre le 24/09/07 et le 30/09/09 est valorisée à midi ; après cette période, à 16h (heure britannique).

† Les indices MSCI Europe Large Cap et MSCI Europe Small Cap (net TR) sont présentés uniquement comme références.

‡ Dividendes réinvestis à la date ex-dividende.

## La Société Montanaro

Montanaro, une société d'investissement indépendante, a été fondée en 1991 pour couvrir et investir dans les petites valeurs européennes cotées, y compris britanniques. L'actif total des fonds sous gestion s'élève à €3.1 milliards.

## Le Fonds

Gérant	Montanaro Team
Contact	Charles Montanaro
Création du Fonds	décembre 2000
Année Fiscale	décembre
Devise	EUR
Classe	Distribution
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (€)
Ticker	MONESCE ID
ISIN	IE00B1FZRP01
Sedol	B1FZRP0
Taille du Fonds	€473 million
VAN au 28 Février 2020	€6.378
Nombre de Titres	57
Market Cap Mediane	€3068 million
Cash	2.5%
Statut Juridique	SICAV cotée à Dublin
Valorisation	Quotidienne à 16h (heure Irlandaise)
Investissement Min	€1,000
Souscriptions/rachats	Avant 12h (heure Irlandaise)
Déclaration Dividende	T1 Attendu
Statut de Fonds Déclarant	Approuvé
Frais de Gestion	1.5% annuels
Commission de Perf.	20% de surperformance v. Benchmark +3%, avec barrière à €7.047

**Autorisé à la distribution en:** en Autriche, en Irlande, au Royaume-Uni, aux Pays-bas, en France, en Finlande, en Suède, en l'Allemagne, en Suisse, en Norvège, en Espagne et en Islande, en Italie

## Score ESG du Fonds

6.5  
 Le score correspond à la moyenne pondérée des scores des Checklists ESG de Montanaro (0-10; 10 = maximum)

## Ratings et Récompenses

★★★★ – Morningstar Rating™  
 (au 29/02/20)

## Information Importante

Tout investissement est sujet à certains risques et le prix des parts ainsi que leur rendement peut monter comme baisser du fait de mouvements de marchés et de devises. Il est possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Depositaires, Administration et Souscriptions – Contacts BNY MELLON  
 Tel: +353 1 900 6140 Fax: +353 1 900 6141 Email: MontanaroTA@bnymellon.com

Montanaro Asset Management Limited, 53 Threadneedle Street, London, EC2R 8AR

Tel: 020 7448 8600

Fax: 020 7448 8601

www.montanaro.co.uk

enquiries@montanaro.co.uk

**10 Principaux Titres**

Sartorius Stedim Biotech	3.6%
Rightmove	3.5%
Marshalls	3.2%
CTS Eventim	3.0%
Belimo Holding	2.8%
Kingspan	2.8%
Simcorp	2.7%
Shaftesbury	2.4%
St. James Place	2.4%
MTU Aero Engines	2.3%
<b>Total</b>	<b>28.8%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	5.1%	
Bêta	0.90	1.00
Volatilité (écart-type)	12.6%	13.1%
Ratio Sharpe	0.59	0.20
Écart de suivi	4.4%	
Ratio d'Information	1.15	
Active Share	92.0%	

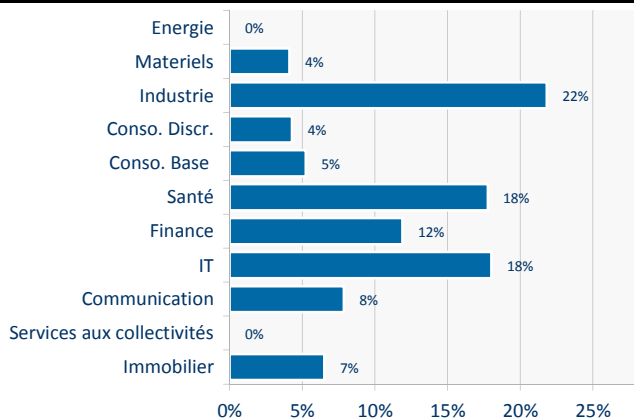
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

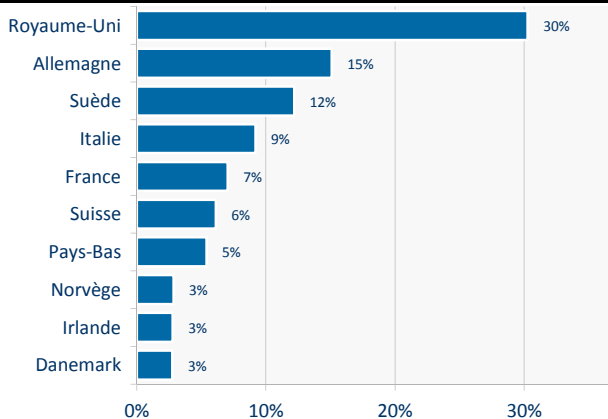
P/E 20F	24.7
Croissance du BPA 20F	10.9%
Rendement Dividende 20F	2.0%
Croissance Dividendes 20F	7.5%
ROE 20F	15.1%
EV/EBITDA 20F	20.3
EBIT Margin 20F	26.4%
Dettes Nette / Equity 20F	6.6%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

C'est Klemens von Metternich, un distingué diplomate de l'ère Napoléonienne, qui est à l'origine de l'expression la plus fameuse en économie. A une époque où l'Europe dominait le monde, il déclara: "Quand Paris s'enrhume, l'Europe prend froid". Quand les Etats-Unis sont devenus la puissance économique dominante, l'expression a été adaptée: "Quand l'Amérique éternue, le monde s'enrhume".

Cette expression s'applique maintenant à la Chine, tant en termes d'économie et de santé publique. Le pays s'est développé au point de représenter 17% du PIB mondial. Alors que le Coronavirus s'étend à travers le monde, la Chine, l'atelier du monde, a fermé ses usines. Ceci a causé une dégringolade des actifs risqués.

En février, la VAN du fonds a décliné de 8,3% en euros, en ligne avec l'indice de référence MSCI Europe Small Cap.

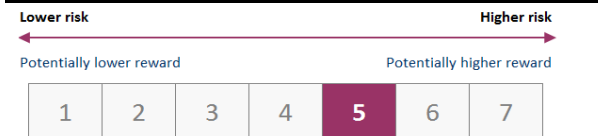
La meilleure contribution du mois a été offerte par **Sartorius Stedim**, le fabricant de poches souples destinées à l'emballage et à la conservation de fluides biologiques et pharmaceutiques, qui a continué à monter après avoir publié de bons résultats et des perspectives solides. **Kingspan**, le fournisseur de produits d'isolation de haute performance pour le secteur de la construction, a aussi progressé après de bons résultats. **Avanza**, la plateforme d'épargne en ligne suédoise, a bénéficié de bons volumes de transactions.

Les contributions les plus faibles sont venues de sociétés affectées par le Coronavirus: **MTU**, le fabricant de moteurs d'avions, a baissé en raison d'inquiétudes des investisseurs au sujet d'un ralentissement de la croissance du trafic aérien. **CTS Eventim**, le leader européen de la billetterie de spectacles, a faibli du fait de l'effondrement des ventes de billets pour concerts et événements publics. Enfin **4imprint**, le fournisseur d'objets promotionnels, a baissé du fait de perturbations attendues dans sa chaîne d'approvisionnement en Chine.

Personne ne sait quel sera l'impact du Covid-19. Malgré l'incertitude, il est clair que la vie quotidienne dans l'hémisphère nord est menacée dans une mesure rarement observée en temps de paix. La croissance mondiale sera affectée négativement en raison du double coup dur des chocs d'offre et de demande. Pourtant, il est trop tôt pour dire si la croissance va chuter ou simplement être repoussée vers les mois les plus chauds de l'année durant lesquels le virus devrait devenir moins virulent.

Loin des prédictions sur le virus, il convient de souligner que, d'un point de vue purement financier, la baisse des cours des actions est dans une certaine mesure bienvenue. Les marchés, et avec eux nombre de valorisations, avaient de nouveau atteint des sommets. La situation pourrait encore s'aggraver, tant sur le plan sanitaire qu'économique, mais nous déconseillons de vendre. Il est rarement avantageux de s'enfuir après la chute des marchés. L'une des raisons pour lesquelles les entreprises de qualité surperformant à long terme est que leurs bilans solides offrent la résilience nécessaire pendant les périodes de turbulences économiques. Les baisses de marchés offrent des opportunités aux investisseurs ayant la chance d'être réellement long-termes.

**Risk and Reward Profile**



These numbers rate how the Fund may perform and the risk of losing some or all of your investment. In general the potential for higher returns also implies a higher level of risk. However, the lowest category (1) does not mean a risk free investment.

This risk rating is based on historical data which may not be a reliable indication of the future risks and rewards of the fund. The risk rating of the fund may change over time.

Past performance is not a reliable indicator of future results. All investments are subject to risk and the value of shares and the income from them can fall as well as rise due to stock market and currency movements. You may not get back as much as you originally invested.

For further information please see the Risk and Reward section of the Key Investor Information Document (KIID).

**Information importante**

This report is issued monthly by Montanaro Asset Management Limited (MAM), the fund manager, who is Authorised and Regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FCA). It may not be copied or distributed or otherwise made available to any recipient without the express written consent of MAM.

This material constitutes a financial promotion for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "Act"). The material included in this report has been prepared by MAM and is provided for information purposes only and does not constitute an invitation or offer to subscribe for or purchase shares in the Fund. Such investments can only be made by completing the application forms that accompany the Fund's Prospectus. MAM is not authorised to market directly to retail investors. Retail investors should seek independent financial advice before making any investment decisions.

Information and opinions presented in this material have been obtained or derived from sources believed by MAM to be reliable. MAM makes no representation as to their accuracy or completeness.

It is the responsibility of all users of this information to be informed and observe all applicable laws and regulations of any relevant jurisdictions where they reside.

© 2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Morningstar Rating™ Source: Morningstar Essentials. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information.

