

## Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

28 Juin 2019

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.

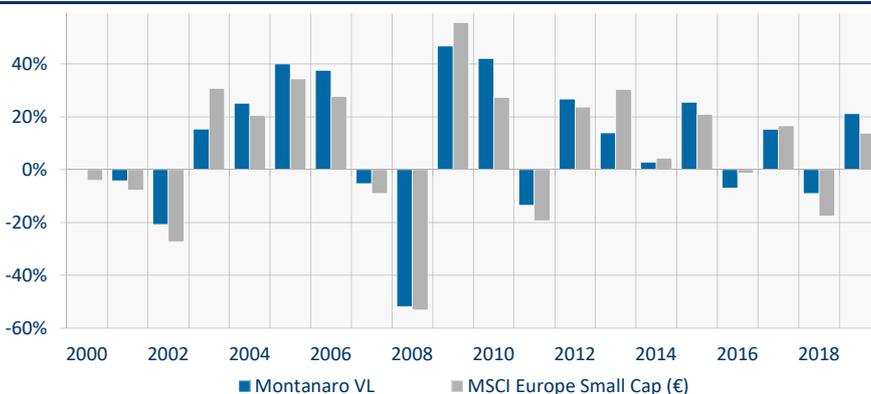
### Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	21.2%	3.0%	4.5%	21.2%	5.1%	35.8%	49.0%	282.7%
Benchmark	13.8%	2.7%	0.0%	13.8%	-6.6%	21.5%	30.0%	160.7%
Fund (TR)‡	21.3%	3.0%	4.5%	21.3%	5.2%	36.7%	52.1%	314.1%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	15.7%	2.9%	1.4%	15.7%	-4.4%	29.7%	44.8%	293.3%

### 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 €2.4 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	€525 million
VAN au 28 Juin 2019	€6.263
Nombre de Titres	59
Market Cap Mediane	€2825 million
Cash	2.9%
Statut Juridique	SICAV cotée à Dublin
Valorisation	Quotidienne à 4pm (Dublin time)
Investissement Min	€1,000
Souscriptions/rachats	Avant 12pm (Dublin time)
Déclaration Dividende	T1 Attendu
Reporting Fund Status	Approuvé
Frais de Gestion	1.5% annuels
Commission de Perf.	20% de surperformance v. Benchmark +3%, avec barrière à €5.304

**Autorisé a 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

6.4  
Le score correspond à la moyenne pondérée des scores des Checklists ESG de Montanaro (0-10; 10 = maximum)

### Ratings et Récompenses

★★★★ – Morningstar Rating™  
(au 30/06/19)

### 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**

Simcorp	3.2%
MTU Aero Engines	3.2%
Sartorius Stedim Biotech	3.2%
Belimo Holding	3.1%
Rightmove	2.8%
Marshalls	2.8%
IMCD	2.7%
Rational	2.6%
CTS Eventim	2.5%
Thule Group	2.5%
<b>Total</b>	<b>28.7%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	4.8%	
Bêta	0.89	1.00
Volatilité (écart-type)	11.8%	12.2%
Ratio Sharpe	0.93	0.57
Écart de suivi	4.7%	
Ratio d'Information	0.96	
Active Share	92.0%	

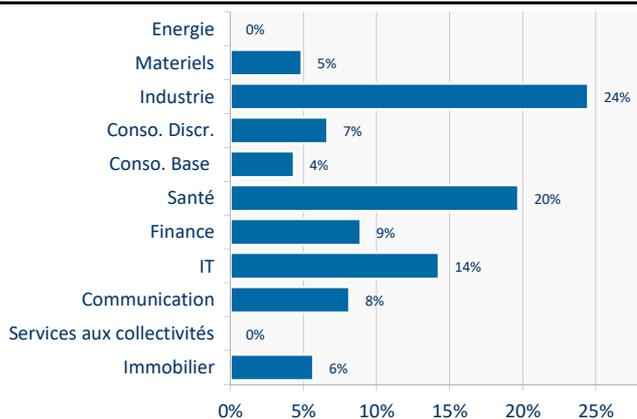
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

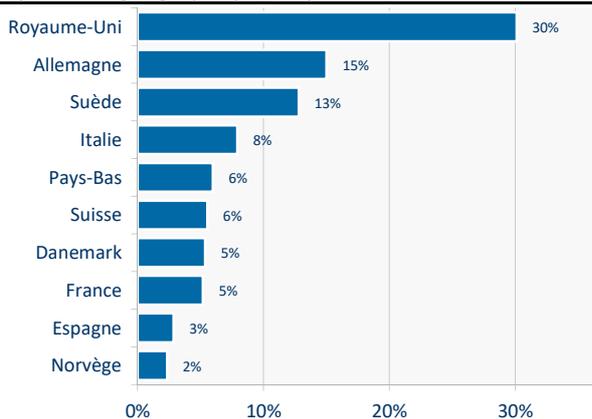
P/E 19F	25.0
Croissance du BPA 19F	6.3%
Rendement Dividende 19F	2.0%
Croissance Dividendes 19F	6.2%
ROE 19F	15.7%
EV/EBITDA 19F	20.0
EBIT Margin 19F	24.8%
Dettes Nette / Equity 19F	17.0%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

Les turbulences ressenties par les marchés en mai ont été accueillies par des paroles apaisantes de la part des banques centrales, une caractéristique de ce marché haussier. Ce scénario de «New Normal» a eu pour effet de transformer les mauvais chiffres de l'économie en bonnes nouvelles pour les investisseurs. Les actions ont ainsi repris leur ascension en juin, même si les actifs refuges, tels que l'or, ont également enregistré des gains décents.

Ayant passé le cap du premier semestre, il convient de noter à quel point les rendements des actions ont été solides en ce début d'année. Tous les principaux indices boursiers sont en territoire positif, les marchés européen et américain enregistrant des gains à deux chiffres. Même le Royaume-Uni, où le Brexit s'est avéré un facteur très négatif, a enregistré de bonnes performances. Les investisseurs ayant parié sur la fin du marché haussier ont de nouveau été pris au piège.

Au cours du mois de juin, la VAN de la classe d'actions a augmenté de 3% en euros, devançant légèrement l'indice de référence MSCI Europe Small Cap. Au cours des 6 derniers mois, la VAN a grimpé de plus de 21%, soit une surperformance de plus de 7%.

La contribution la plus importante du mois a été celle de **Belimo**, le fabricant d'actionneurs, qui fait maintenant partie de l'indice STOXX Europe 600. **Sartorius Stedim**, le développeur d'équipements utilisés dans la fabrication de médicaments biologiques, a continué de bénéficier d'une très bonne croissance au premier trimestre. **CompuGroup**, le fournisseur allemand de logiciels pour le secteur médical, a progressé après avoir reçu une commande importante pour son activité hospitalière en Autriche.

La contribution la plus faible provient de **Chr Hansen**, le fournisseur d'enzymes et de probiotiques, qui a souffert de la faible croissance chinoise. **Rightmove**, le portail de l'immobilier en ligne, a décliné après la dégradation de la recommandation d'un courtier pour des raisons de valorisation. **Cineworld**, le principal exploitant de salles de cinéma au Royaume-Uni et aux États-Unis, a souffert d'une saison de films médiocre aux États-Unis, qui devrait, selon nous, se redresser au second semestre de 2019.

Etonnamment, la dette souveraine à deux ans de chaque pays de la zone euro est désormais négociée sur des rendements négatifs. La possible nomination de Christine Lagarde à la présidence de la BCE, perçue comme encore plus accommodante que l'actuel président, Mario Draghi, devrait permettre la poursuite d'une politique monétaire accommodante en Europe. L'histoire récente suggère que cela devrait soutenir les marchés actions.

Pourtant, il est probable que la politique et les perspectives de guerres commerciales fassent de nouveau la une des journaux au second semestre. Gardant cela à l'esprit, nous continuons de penser que l'environnement actuel continue de favoriser la détention de sociétés de qualité, lesquelles peuvent plus facilement faire face aux périodes de turbulences de marché, ce à quoi tout investisseur à long terme devrait s'attendre de temps à autre.

**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.

© 2019 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.

