

Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

29 Novembre 2019

Fonds Ouvert

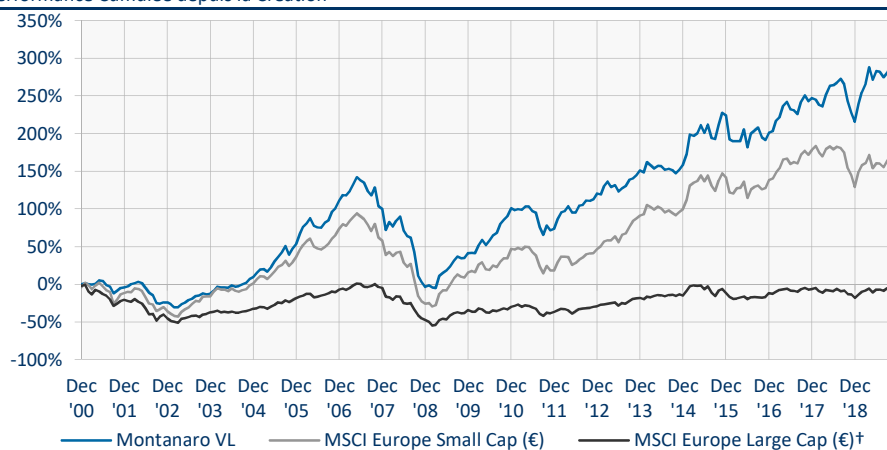
Objectif du Fonds

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.

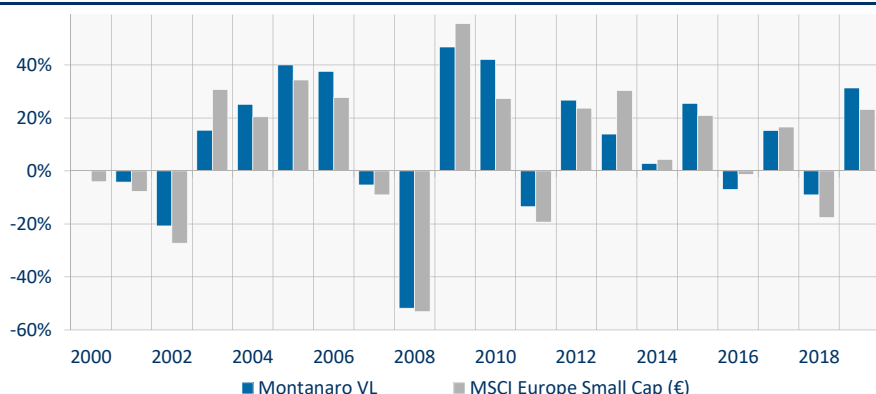
Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	31.3%	6.2%	10.6%	11.6%	26.5%	42.2%	64.4%	314.7%
Benchmark	23.3%	4.5%	10.6%	11.2%	15.2%	24.0%	44.2%	182.3%
Fund (TR)‡	31.4%	6.2%	10.6%	11.6%	26.6%	43.2%	67.8%	348.6%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	26.1%	4.6%	11.0%	12.1%	18.0%	32.4%	60.7%	328.4%

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 €2.9 milliards.

Le Fonds

Gérant	Montanaro Team
Contact	Charles Montanaro
Création du Fonds	décembre 2000
Année Fiscale	décembre
Devises	EUR
Classe	Distribution
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (€)
Ticker	MONESCE ID
ISIN	IE00B1FZRP01
Sedol	B1FZRP0
Taille du Fonds	€520 million
VAN au 29 Novembre 2019	€6.786
Nombre de Titres	56
Market Cap Mediane	€3364 million
Cash	3.1%
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 €5.304

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 30/11/19)

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

Rightmove	3.3%
Marshalls	3.3%
CTS Eventim	3.3%
Sartorius Stedim Biotech	3.2%
Simcorp	3.0%
Belimo Holding	2.9%
MTU Aero Engines	2.7%
Shaftesbury	2.6%
St. James Place	2.3%
Brembo	2.3%
Total	28.9%

Analyse des Risques

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	6.0%	
Bêta	0.87	1.00
Volatilité (écart-type)	11.5%	12.2%
Ratio Sharpe	1.11	0.63
Écart de suivi	4.5%	
Ratio d'Information	1.26	
Active Share	92.3%	

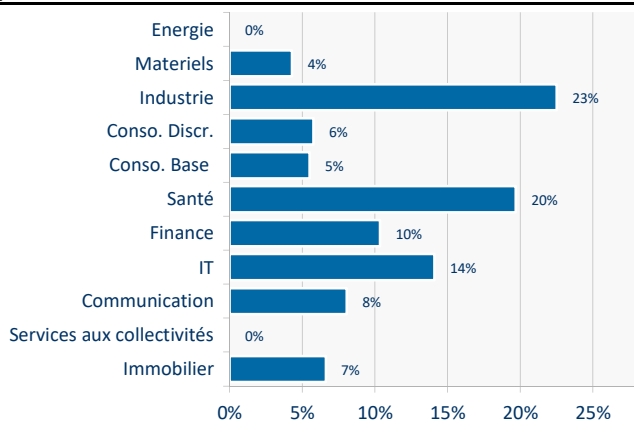
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

Analyse du Portefeuille

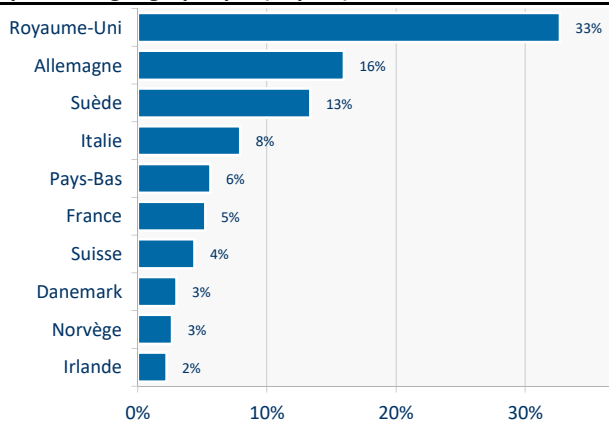
P/E 20F	25.3
Croissance du BPA 20F	12.7%
Rendement Dividende 20F	1.9%
Croissance Dividendes 20F	9.2%
ROE 20F	15.6%
EV/EBITDA 20F	20.7
EBIT Margin 20F	26.4%
Dettes Nette / Equity 20F	7.9%

Source: Factset consensus

Répartition sectorielle



Répartition géographique (Top 10)



Rapport de gestion mensuelle

Les marchés boursiers ont de nouveau connu un mois positif en novembre. Les SmallCaps européennes sont sur le point de clore la décennie avec une nouvelle année de surperformance par rapport aux LargeCaps. Dans le même temps, le style croissance reste en vogue, en partie grâce au soutien constant des banques centrales. Malgré les inquiétudes récurrentes liées à la hausse des rendements obligataires, ce qui nuit généralement aux sociétés de croissance, l'environnement de taux bas semble perdurer. Il est d'ailleurs remarquable que la troisième plus grande banque du Danemark, Jyske Bank, offre désormais des crédits hypothécaires à 10 ans à -0,5% par an : "empruntez plus que vous ne remboursez", le meilleur des mondes!

En novembre, la VAN du fonds a augmenté de 6,2% en euros, une surperformance de 1,7% par rapport à l'indice de référence MSCI Europe Small Cap.

La plus forte contribution du mois est venue de Consort Medical, le fabricant de systèmes d'administration de médicaments, qui a fait l'objet d'une OPA par la société suédoise Recipharm avec une prime de 40%. SimCorp, le fournisseur de logiciels dans le secteur financier, a progressé après de solides résultats du troisième trimestre. Brembo, le spécialiste italien de freins à disque, a pris un nouvel élan à la suite d'une conférence téléphonique trimestrielle positive avec les investisseurs.

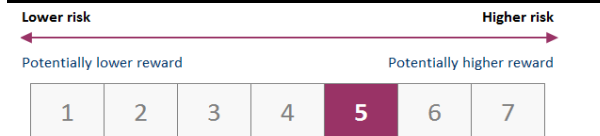
La contribution la plus faible est venue de Raysearch, le développeur de logiciels de pointe pour la radiothérapie, qui a publié un avertissement sur les résultats après une croissance des ventes décevante. Elekta, le développeur de solutions cliniques pour le traitement du cancer et des troubles cérébraux, a également annoncé que les résultats annuels seraient en-deça des attentes après un léger retard dans l'installation d'unités Gamma Knife. Shaftesbury, la société immobilière spécialisée dans le West End de Londres, a vu son titre faiblir après une petite révision à la baisse de la valeur de son portefeuille.

Les investisseurs espèrent une fin d'année plus calme que celle de 2018. L'année dernière, les marchés avaient chuté à la veille de Noël, avant de rebondir fortement. Les mouvements avaient été si extrêmes que le Dow Jones avait enregistré sa plus forte hausse journalière le 26 décembre.

Compte tenu de l'excellente performance des marchés en 2019, bon nombre d'investisseurs se contenteraient de marchés latéraux dans les semaines à venir. C'est sans doute un vœu pieux considérant les événements politiques importants qui nous attendent encore, notamment les élections législatives au Royaume-Uni. Il est également peu probable que le Président Trump se tienne éloigné de Twitter pendant la période des fêtes. Toutefois, cette période est généralement positive pour les SmallCaps.

Nous vous souhaitons de très bonnes fêtes de fin d'année et nos meilleurs vœux pour 2020 !

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.

