

## Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

30 Août 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.

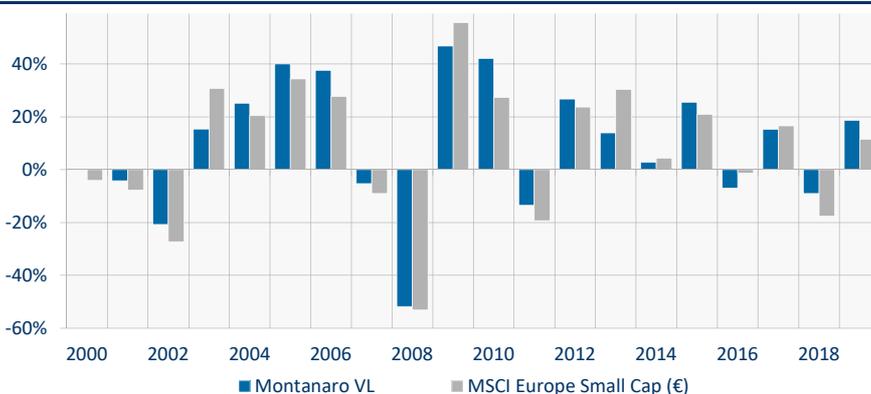
### Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	18.7%	-1.9%	0.8%	5.6%	0.6%	23.2%	48.0%	274.8%
Benchmark	11.5%	-1.8%	0.5%	-1.0%	-9.1%	11.3%	29.0%	155.3%
Fund (TR)‡	18.8%	-1.9%	0.8%	5.6%	0.6%	24.1%	51.0%	305.5%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	13.6%	-1.7%	1.0%	0.8%	-6.9%	18.8%	43.6%	286.0%

### 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	€488 million
VAN au 30 Août 2019	€6.133
Nombre de Titres	59
Market Cap Mediane	€2730 million
Cash	2.1%
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

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

### Ratings et Récompenses

★★★★ – Morningstar Rating™  
(au 31/08/19)

### 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**

MTU Aero Engines	3.6%
Sartorius Stedim Biotech	3.5%
CTS Eventim	3.3%
Rightmove	3.0%
Marshalls	3.0%
Rational	3.0%
Simcorp	3.0%
Shaftesbury	2.5%
Elekta	2.4%
Belimo Holding	2.4%
<b>Total</b>	<b>29.5%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	4.1%	
Bêta	0.88	1.00
Volatilité (écart-type)	11.4%	11.9%
Ratio Sharpe	0.66	0.33
Écart de suivi	4.7%	
Ratio d'Information	0.82	
Active Share	92.0%	

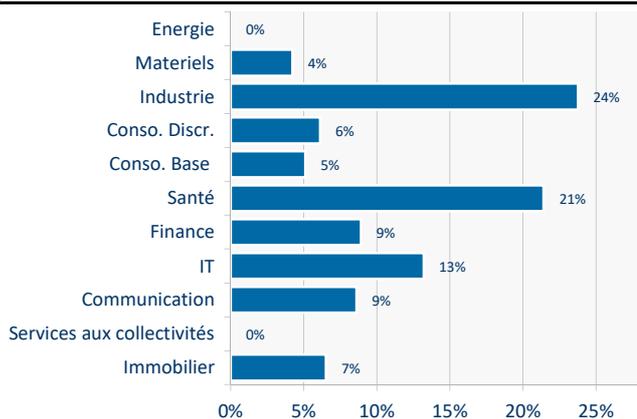
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

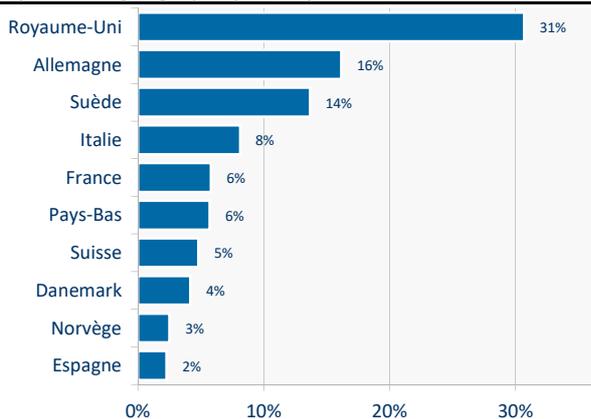
P/E 19F	25.1
Croissance du BPA 19F	3.7%
Rendement Dividende 19F	2.0%
Croissance Dividendes 19F	5.0%
ROE 19F	15.0%
EV/EBITDA 19F	20.6
EBIT Margin 19F	25.1%
Dettes Nette / Equity 19F	21.0%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

Le mois d'août s'est révélé volatil pour les marchés actions, qui ont de nouveau été influencés par l'hyperactivité du président des États-Unis sur les réseaux sociaux. Donald Trump a en effet annoncé une nouvelle escalade de la guerre commerciale avec la Chine, menaçant d'imposer des droits de douane supplémentaires sur plus de 300 milliards de dollars d'importations. La demande pour les actifs «refuge» a ainsi grimpé en flèche sur un fond de volumes faibles, comme traditionnellement au mois d'août. Les rendements obligataires mondiaux ont poursuivi leur déclin, avec quelque 16.000 milliards de dollars offrant désormais un rendement négatif. Le ralentissement économique en Europe, notamment en Allemagne, et les incertitudes politiques grandissantes, notamment en Italie et au Royaume-Uni, ont fait la une des journaux.

En août, la VAN de la classe d'actions a diminué de 1,9% en euros, en ligne avec l'indice de référence MSCI Europe Small Cap.

**MTU Aero Engines**, le constructeur allemand de moteurs d'avions, a enregistré la plus forte contribution au cours du mois, ayant bénéficié d'un nombre élevé de passagers durant la période de fortes vacances. **RaySearch**, le développeur de logiciels de pointe pour la radiothérapie, a progressé après l'annonce de très bons résultats. **CTS Eventim**, un des principaux fournisseurs de services de billetterie en Europe, a annoncé l'acquisition partielle de France Billet, le principal distributeur de billetterie en France, avec une option permettant d'acquies ultérieurement la participation restante.

La contribution la plus faible est venue de **Compugroup**, le fournisseur allemand de logiciels pour le secteur médical, à la suite de résultats décevants. **IMCD**, le distributeur de produits chimiques de spécialité, a baissé suite à une série de résultats mettant en évidence une légère faiblesse de la division Europe, Moyen-Orient et Afrique. **Belimo**, le fabricant d'actionneurs suisse, a connu une prise de bénéfices après une forte hausse du cours suite à l'inclusion de l'action dans l'indice STOXX 600 en juin.

Il faut s'accoutumer à cette nouvelle réalité dans laquelle la trajectoire à court-terme des marchés boursiers est déterminée par le compte Twitter du président des États-Unis. Ceci ne risque pas de changer au vu des élections de 2020 qui approchent à grands pas. Les investisseurs européens sont peut-être un peu plus habitués à investir dans un contexte d'incertitude politique : l'Italie, après tout, en est à son 66<sup>ème</sup> gouvernement depuis 1946.

Ce sont pourtant les perspectives de croissance qui préoccupent le plus les investisseurs. Les banques centrales sont prêtes à agir. Les coûts d'emprunt en Europe restent faibles et la BCE devrait dévoiler de nouvelles mesures de relance dans les mois à venir. Reste à savoir si cela suffira à compenser le ralentissement de l'économie mondiale. Compte tenu de l'environnement incertain, il paraît raisonnable de se concentrer sur des sociétés présentant des bilans solides et susceptibles d'être moins exposées au ralentissement que leurs homologues plus endettés.

**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.

