

Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

30 Avril 2019

Fonds Ouvert

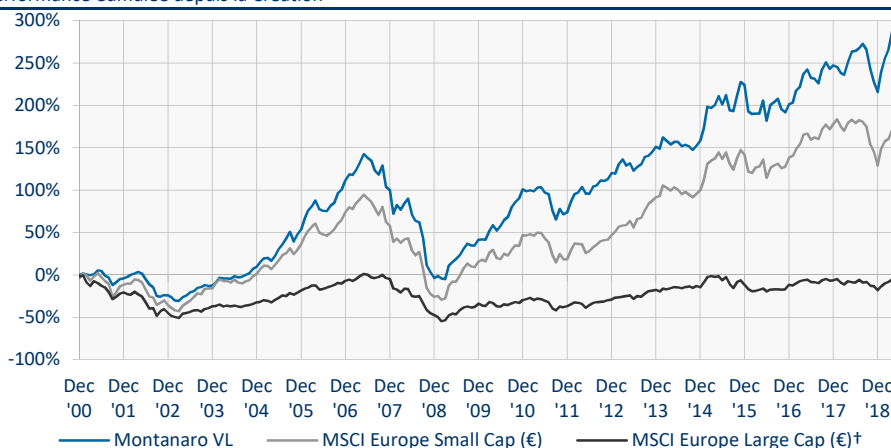
Objectif du Fonds

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.

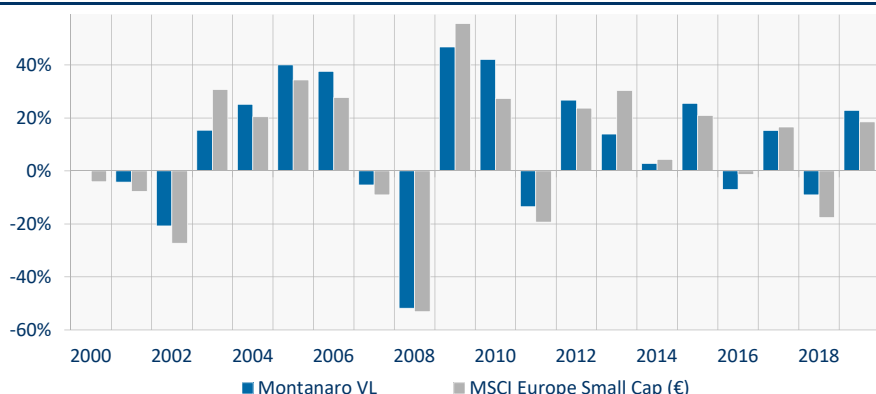
Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	22.9%	6.0%	14.3%	13.1%	10.4%	33.8%	53.0%	288.1%
Benchmark	18.5%	4.1%	8.8%	6.9%	-2.9%	19.2%	36.2%	171.4%
Fund (TR)†	23.0%	6.0%	14.4%	13.1%	10.5%	34.8%	56.1%	319.9%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	19.5%	4.6%	9.6%	8.0%	-0.8%	27.0%	51.5%	306.0%

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 €2.8 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	€520 million
VAN au 30 Avril 2019	€6.352
Nombre de Titres	59
Market Cap Mediane	€2887 million
Cash	1.5%
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 30/04/19)

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	3.4%
MTU Aero Engines	3.2%
Rightmove	3.0%
CTS Eventim	2.9%
Sartorius Stedim Biotech	2.8%
Marshalls	2.7%
Belimo Holding	2.7%
Rational	2.7%
St. James Place	2.5%
Brembo	2.5%
Total	28.4%

Analyse des Risques

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	4.7%	
Bêta	0.92	1.00
Volatilité (écart-type)	12.7%	12.9%
Ratio Sharpe	0.82	0.49
Écart de suivi	4.7%	
Ratio d'Information	1.00	
Active Share	91.5%	

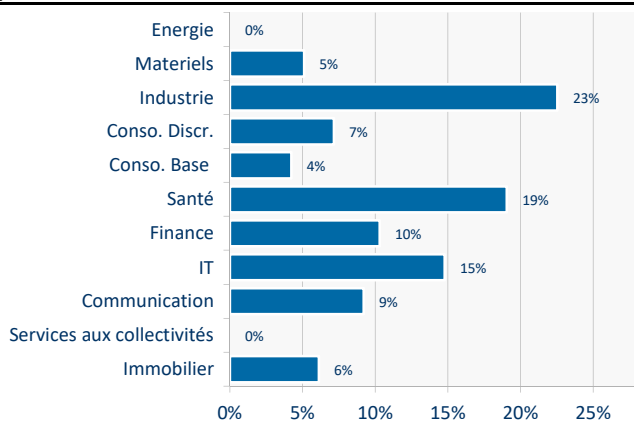
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

Analyse du Portefeuille

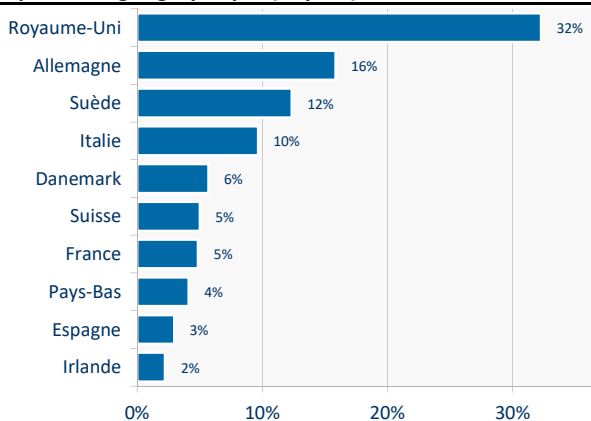
P/E 19F	24.3
Croissance du BPA 19F	7.6%
Rendement Dividende 19F	2.1%
Croissance Dividendes 19F	9.1%
ROE 19F	16.3%
EV/EBITDA 19F	19.5
EBIT Margin 19F	25.3%
Dettes Nette / Equity 19F	12.3%

Source: Factset consensus

Répartition sectorielle



Répartition géographique (Top 10)



Rapport de gestion mensuelle

Les conditions économiques idéales, caractéristiques de ce long marché haussier, ont perduré en avril. Les banques centrales sont restées accommodantes, tout particulièrement en Europe, tandis que la croissance a surpris en Chine et aux États-Unis alors que le risque d'une guerre commerciale prolongée semble s'estomper. Les marchés boursiers ont réagi positivement à ces développements avec des performances pour l'année fermement ancrées au-delà de la barre des 10%. Des chiffres solides en ce début de saison de résultats trimestriels ont également contribué à soutenir le marché, bien qu'il soit utile de rappeler que les attentes avaient été révisées à la baisse après la correction de fin 2018.

Pendant le mois d'avril, la VAN du fonds a augmenté de 6% en euros soit 1,9% de mieux que l'indice MSCI Europe Small Cap. Depuis le début de l'année, la VAN a progressé de 22,9%.

La meilleure contribution du mois a été offerte par **Melexis**, le fournisseur de semi-conducteurs au secteur automobile, grâce à une amélioration des perspectives du secteur, aidées par des données macro-économiques favorables. **NCC**, la société britannique de software spécialisée dans la cybersécurité a bénéficié de rumeurs d'OPA. **Brembo**, le spécialiste italien de freins à disque de haute performance, a vu sa performance progresser avec l'espoir d'une issue satisfaisante aux négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

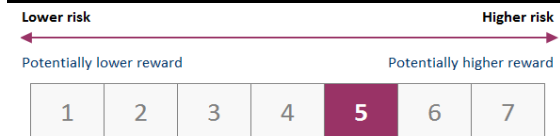
La plus mauvaise contribution provient d'**Elekta**, le fournisseur de solutions cliniques pour le traitement du cancer et des lésions cérébrales, à la traîne dans un marché en hausse, tandis que les investisseurs attendaient de voir si les problèmes d'exécution du trimestre précédent étaient temporaires ou non. **Vitrolife**, le plus grand fournisseur de produits utilisés dans les traitements IVF, a souffert de prises de profits après une forte hausse. **VZ Holding**, le gérant de fortune suisse, a faibli à cause de pressions accrues sur ses marges.

Compte tenu de la récente hausse des marchés boursiers, il est tout à fait compréhensible que les investisseurs veuillent reprendre leur souffle. Nous mettons toutefois en garde ceux qui sont tentés de sortir du marché maintenant, comme le suggère le dicton anglo-saxon « *Sell in May and go away* ».

Les données économiques suggèrent un ralentissement plutôt qu'un déraillement de l'économie mondiale. Adopter une approche défensive trop tôt peut s'avérer coûteux : ceux qui sont sortis des marchés actions au 4^{ème} trimestre de 2018 peuvent en témoigner.

Il peut être plus prudent de repenser stratégiquement son exposition aux actions. L'Europe continue de paraître bon marché par rapport à l'autre côté de l'Atlantique. De plus, la politique monétaire européenne reste parmi les plus accommodantes au monde: les conditions de prêts bancaires restent favorables et il est peu probable que la BCE relève ses taux d'intérêt en 2019. Tous ces éléments devraient continuer à soutenir les SmallCaps qui surperforment confortablement les LargeCaps depuis le début de l'année.

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.

