

## Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

30 Septembre 2019

Fonds Ouvert

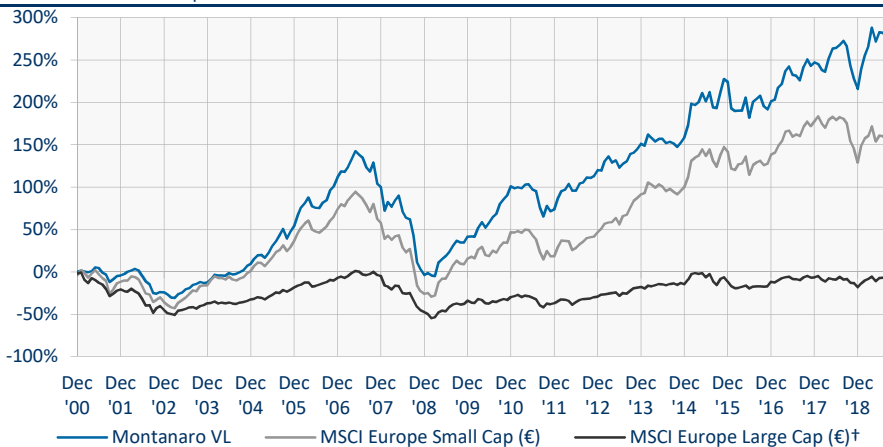
### Objectif du Fonds

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.

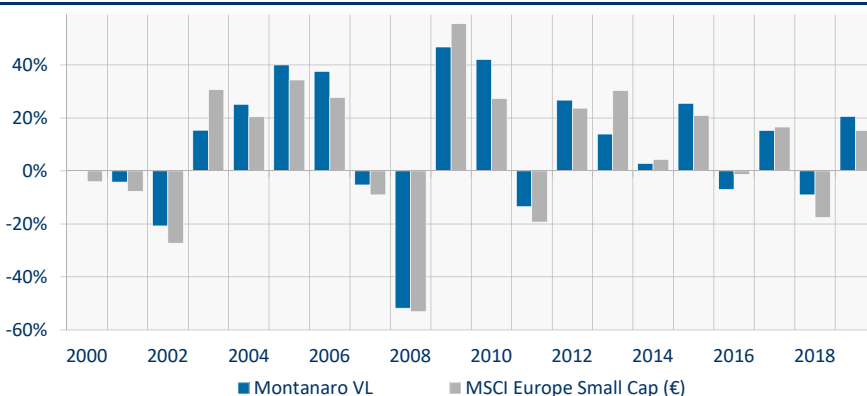
### Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
<b>Fonds</b>	20.6%	1.6%	-0.5%	3.9%	4.1%	23.6%	51.3%	280.8%
<b>Benchmark</b>	15.2%	3.4%	1.2%	1.2%	-4.1%	14.1%	35.7%	163.9%
<b>Fund (TR)‡</b>	20.7%	1.6%	-0.5%	3.9%	4.2%	24.5%	54.4%	312.0%
<b>MSCI Europe Small Cap (TR)†</b>	17.6%	3.5%	1.6%	3.0%	-1.8%	21.8%	51.2%	299.7%

### Performance Cumulée depuis la Création



### Performance par Année Calendaire



Source: Montanaro, MSCI, Bloomberg. VAN to VAN, non arrondie. 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 €2.5 milliards.

### Le Fonds

<b>Gérant</b>	Montanaro Team
<b>Contact</b>	Charles Montanaro
<b>Création du Fonds</b>	Décembre 2000
<b>Année Fiscale</b>	Décembre
<b>Devise</b>	EUR
<b>Classe</b>	Distribution
<b>Benchmark</b>	MSCI Europe Small Cap (€)
<b>Ticker</b>	MONESCE ID
<b>ISIN</b>	IE00B1FZRP01
<b>Sedol</b>	B1FZRP0
<b>Taille du Fonds</b>	€488 million
<b>VAN au 30 Septembre 2019</b>	€6.231
<b>Nombre de Titres</b>	58
<b>Market Cap Mediane</b>	€2968 million
<b>Cash</b>	4.1%
<b>Statut Juridique</b>	SICAV cotée à Dublin
<b>Valorisation</b>	Quotidienne à 4pm (Dublin time)
<b>Investissement Min</b>	€1,000
<b>Souscriptions/rachats</b>	Avant 12pm (Dublin time)
<b>Déclaration Dividende</b>	T1 Attendu
<b>Reporting Fund Status</b>	Approuvé
<b>Frais de Gestion</b>	1.5% annuels
<b>Commission de Perf.</b>	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 30/09/19)

### 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**

CTS Eventim	3.3%
Sartorius Stedim Biotech	3.0%
Rightmove	3.0%
Marshalls	2.9%
Rational	2.9%
MTU Aero Engines	2.9%
Simcorp	2.6%
Shaftesbury	2.6%
Belimo Holding	2.6%
Elekta	2.3%
<b>Total</b>	<b>28.2%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	3.5%	
Bêta	0.87	1.00
Volatilité (écart-type)	11.4%	12.1%
Ratio Sharpe	0.66	0.40
Écart de suivi	4.8%	
Ratio d'Information	0.64	
Active Share	92.2%	

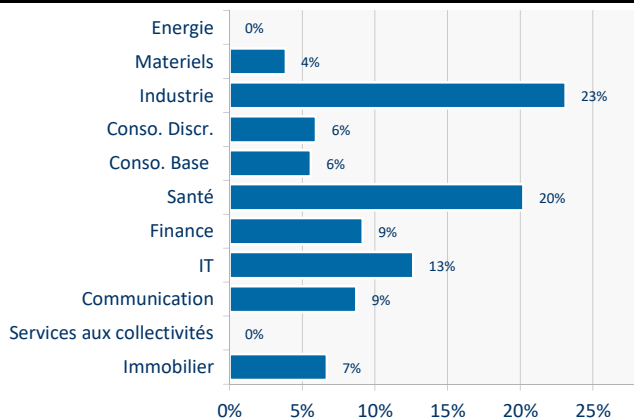
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

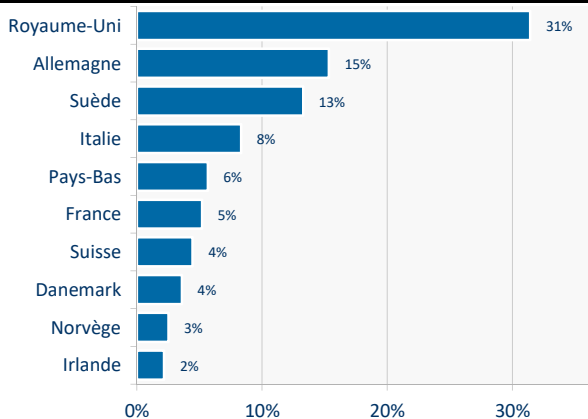
P/E 20F	22.6
Croissance du BPA 20F	12.6%
Rendement Dividende 20F	2.2%
Croissance Dividendes 20F	9.1%
ROE 20F	15.6%
EV/EBITDA 20F	18.3
EBIT Margin 20F	26.6%
Dettes Nette / Equity 20F	10.5%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

Septembre fut un mois étrange. Les investisseurs sont rentrés de leurs vacances d'été de bonne humeur, poussant les marchés à la hausse, la faiblesse des données économiques, caractéristique du troisième trimestre, ayant été mise entre parenthèses. Néanmoins, le mois ne fut pas sans remous. Le prix du pétrole a augmenté de plus de 20% après une attaque contre les infrastructures pétrolières saoudiennes, la plus importante fluctuation du prix du Brent depuis l'invasion du Koweït par Saddam Hussein en 1990. Parallèlement, la BCE a suivi la décision de la Réserve Fédérale américaine de réduire ses taux d'intérêt, tout en reprenant sa politique de « Quantitative Easing ». L'Europe a été l'un des marchés les plus performants à l'échelle régionale, bien que les Small Caps n'aient pas surperformé les Large Caps.

En septembre, la VAN du fonds a augmenté de 1,6% en euros, soit une sous-performance de 1,8% par rapport à l'indice de référence MSCI Europe Small Cap. Cela fait suite à une forte période de surperformance du Fonds.

La contribution la plus forte au cours du mois est venue de **Belimo**, le fabricant Suisse de servomoteurs et de vannes pour le chauffage, la ventilation et la climatisation, dont le cours a progressé après la publication de commentaires positifs de courtiers. **St. James's Place**, le gestionnaire de patrimoine, a, quant à lui, connu une hausse similaire au marché. **Melexis**, le fournisseur de semi-conducteurs pour l'industrie automobile, a bénéficié d'une amélioration du d'un sentiment de marché moins hostile.

La contribution la plus faible provient de **Sartorius Stedim**, le fabricant d'équipements destinés à la production de produits biologiques, qui a subi une prise de bénéfices après une forte progression du cours de son action. **SimCorp**, le fournisseur de systèmes informatiques pour les gestionnaires d'actifs, a légèrement sous-performé le marché, bien qu'aucune information majeure n'ait été publiée. **Advanced Medical Solutions**, le fabricant de pansements chirurgicaux, d'adhésifs et sutures médicales, a décliné, la rentabilité du groupe ayant été affectée par la baisse des ventes de son adhésif cutané, LiquiBand, aux États-Unis.

Peut-être que les turbulences de l'été (flambée du prix du pétrole, baisse des taux d'intérêt, inquiétudes liées à la guerre commerciale, au Brexit, etc.) n'avaient pas l'air si dramatiques tant que le soleil brillait. Alors que la morosité automnale et de fortes pluies se sont abattues sur l'Europe ces dernières semaines, les investisseurs sont devenus plus frileux à l'approche de l'hiver.

L'économie mondiale est confrontée à plusieurs risques. Comment la guerre commerciale va-t-elle évoluer ? Le dénouement le plus probable pour le Royaume-Uni est-il désormais un Brexit « sans accord » ? Les tensions au Moyen-Orient vont-elles s'intensifier? Peut-être le plus important pour les gérants "bottom-up", les entreprises vont-elles réagir au ralentissement de la croissance et des profits en réduisant leurs investissements et en supprimant des emplois?

Il n'y a pas de réponse claire à ces questions. Ces incertitudes signifient que les arguments en faveur de la détention de sociétés de qualité restent plus solides que jamais. Alors que le ciel s'assombrit un peu plus, il convient de rappeler que le dernier trimestre de l'année est traditionnellement bon pour les petites entreprises européennes, même si ce n'était pas le cas l'année dernière.

**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.

