

# Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

31 Décembre 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.

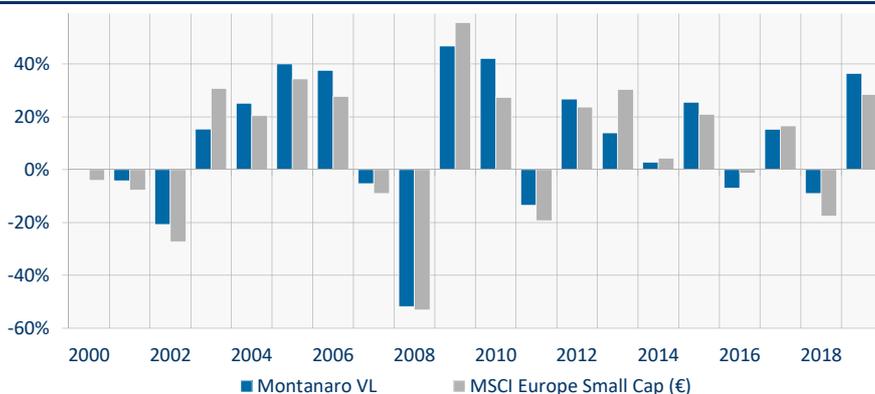
## Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
<b>Fonds</b>	36.4%	3.9%	13.1%	12.5%	36.4%	42.9%	66.7%	330.6%
<b>Benchmark</b>	28.4%	4.2%	11.4%	12.8%	28.4%	23.3%	47.2%	194.0%
<b>Fund (TR)†</b>	36.5%	3.9%	13.1%	12.5%	36.5%	43.9%	70.1%	365.9%
<b>MSCI Europe Small Cap (TR)†</b>	31.4%	4.2%	11.7%	13.6%	31.4%	31.6%	64.0%	346.6%

## 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 €3.2 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>	€540 million
<b>VAN au 31 Décembre 2019</b>	€7.047
<b>Nombre de Titres</b>	56
<b>Market Cap Mediane</b>	€3387 million
<b>Cash</b>	1.9%
<b>Statut Juridique</b>	SICAV cotée à Dublin
<b>Valorisation</b>	Quotidienne à 16h (heure Irlandaise)
<b>Investissement Min</b>	€1,000
<b>Souscriptions/rachats</b>	Avant 12h (heure Irlandaise)
<b>Déclaration Dividende</b>	T1 Attendu
<b>Statut de Fonds Déclarant</b>	Approuvé
<b>Frais de Gestion</b>	1.5% annuels
<b>Commission de Perf.</b>	20% de surperformance v. Benchmark +3%, avec barrière à €7.047

**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 31/12/19)

## 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**

Marshalls	3.6%
Rightmove	3.3%
CTS Eventim	3.2%
Sartorius Stedim Biotech	3.1%
Belimo Holding	3.1%
Simcorp	3.0%
MTU Aero Engines	2.7%
Shaftesbury	2.6%
St. James Place	2.4%
Kingspan	2.4%
<b>Total</b>	<b>29.5%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	6.3%	
Bêta	0.88	1.00
Volatilité (écart-type)	11.5%	12.2%
Ratio Sharpe	1.12	0.62
Écart de suivi	4.4%	
Ratio d'Information	1.39	
Active Share	92.3%	

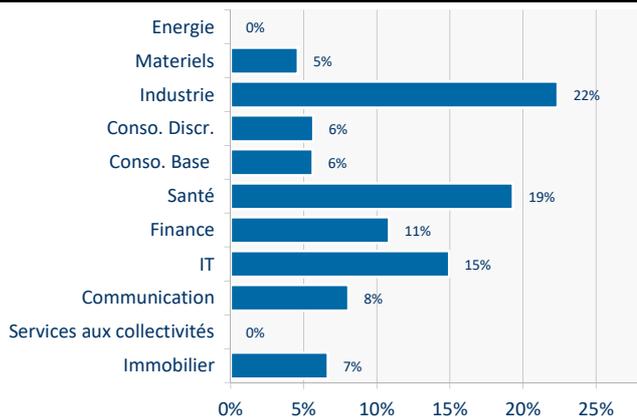
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

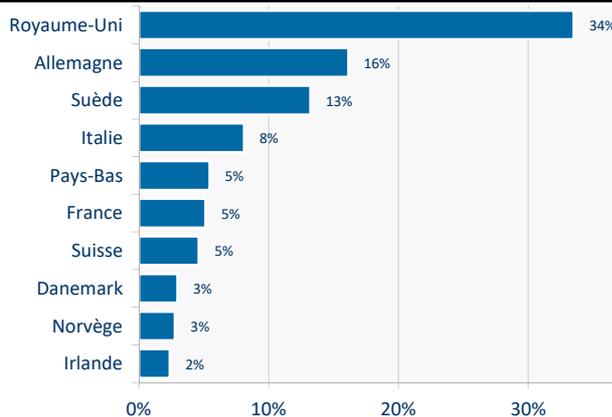
P/E 20F	26.2
Croissance du BPA 20F	13.2%
Rendement Dividende 20F	1.9%
Croissance Dividendes 20F	8.3%
ROE 20F	15.7%
EV/EBITDA 20F	21.4
EBIT Margin 20F	26.2%
Dettes Nette / Equity 20F	5.7%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

Le marché SmallCap a connu une année 2019 excellente. La classe d'actifs a connu parmi les meilleures performances mondiales, aux côtés des actions américaines, avec un rendement de plus de 29% en devise locale. Cela a marqué une bonne fin de décennie pour le marché SmallCap qui a fait mieux que les Large Cap pendant huit des dix dernières années.

Peu d'investisseurs prévoient une année aussi bonne pour les marchés boursiers après la baisse de 2018. Pourtant, les marchés ont réagi positivement au soutien accru des banques centrales et à des données économiques tièdes. Pendant ce temps, les principaux risques politiques, à savoir la guerre commerciale et le Brexit, ont montré des signes timides de progrès vers la fin de l'année.

En décembre, la VAN du fonds a augmenté de 3,9% en euros, une sous-performance de 0,3% par rapport à l'indice de référence MSCI Europe SmallCap. Pour l'ensemble de l'année, la VAN a augmenté de 36,4%, soit une surperformance de 8%.

La plus forte contribution, au cours du mois, est venue de **Marshalls**, le fabricant britannique d'aménagement paysager en dur, dont la valeur a monté après la victoire électorale du parti conservateur. **Belimo**, le fabricant Suisse d'actionneurs, a bénéficié d'une revue positive d'un courtier. **Kingspan**, le fournisseur de produits d'isolation haute performance pour l'industrie de la construction, a bénéficié d'une amélioration des perspectives pour la construction au Royaume-Uni, dont la société tire 20% de ses bénéfices.

La contribution la plus faible est venue de **Marel**, le fabricant islandais d'équipements de transformation des aliments, qui a enregistré des prises de bénéfices après une période positive qui avait suivi de bons résultats trimestriels. **IMA**, le leader mondial de la fabrication de machines d'emballage pour le secteur alimentaire et l'industrie pharmaceutique, a continué de souffrir de ventes à découvert en raison de son niveau d'endettement élevé et de son faible cash-flow. **Loomis**, entreprise suédoise de transport de fonds suédois, a perdu du terrain après que les autorités allemandes de la concurrence aient bloqué l'acquisition de Ziemann.

Les commentateurs sont occupés à déchiffrer leurs boules de cristal à la recherche de signes qui prédiraient ce que la nouvelle année réservera aux investisseurs. L'histoire suggère que c'est une tâche bien difficile. Tenter de prévoir la direction des marchés s'apparente quelque peu à la lecture dans les feuilles de thé.

Nous ne nous attelons pas à ce type de prédictions. Les événements macroéconomiques qui influencent les marchés, tels que ceux qui se déroulent actuellement en Iran et en Irak, ne relèvent pas de notre domaine de compétence et sont pratiquement impossibles à prévoir. Nous passons notre temps à rencontrer et à écouter nos entreprises pour comprendre quels sont les moteurs de croissance qui assureront leur création de valeur à long-terme.

**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.

