

Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

31 Janvier 2020

Fonds Ouvert

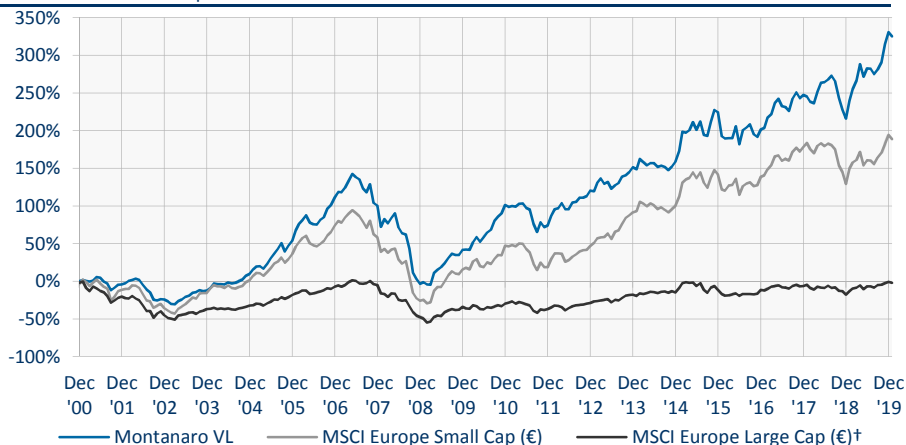
Objectif du Fonds

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.

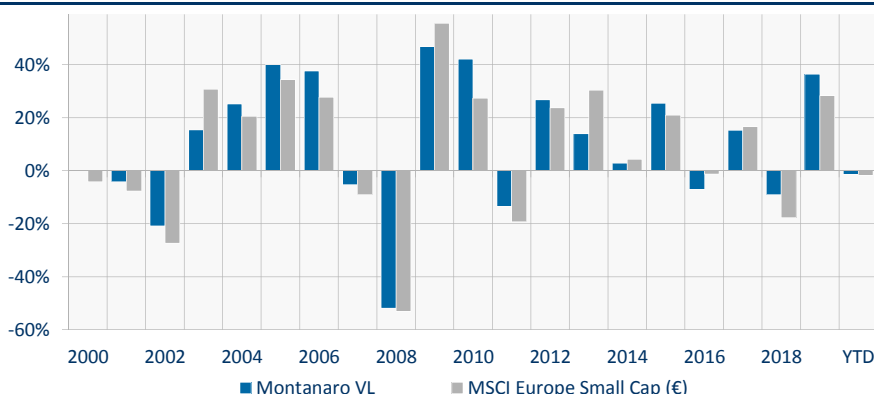
Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
Fonds	-1.3%	-1.3%	8.8%	11.2%	25.1%	40.0%	55.6%	324.9%
Benchmark	-1.8%	-1.8%	6.9%	11.1%	15.8%	20.1%	36.2%	188.8%
Fund (TR)‡	-1.3%	-1.3%	8.8%	11.2%	25.2%	41.0%	58.8%	359.7%
MSCI Europe Small Cap (TR)†	-1.7%	-1.7%	7.2%	11.8%	18.5%	28.2%	51.7%	338.9%

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

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	€522 million
VAN au 31 Janvier 2020	€6.953
Nombre de Titres	57
Market Cap Mediane	€3254 million
Cash	1.6%
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 €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 31/01/20)

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

Sartorius Stedim Biotech	3.6%
Rightmove	3.6%
Marshalls	3.4%
CTS Eventim	3.3%
Simcorp	3.1%
Belimo Holding	3.0%
MTU Aero Engines	3.0%
Shaftesbury	2.6%
Kingspan	2.5%
St. James Place	2.5%
Total	30.6%

Analyse des Risques

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	6.4%	
Bêta	0.88	1.00
Volatilité (écart-type)	11.6%	12.2%
Ratio Sharpe	1.05	0.54
Écart de suivi	4.4%	
Ratio d'Information	1.42	
Active Share	92.0%	

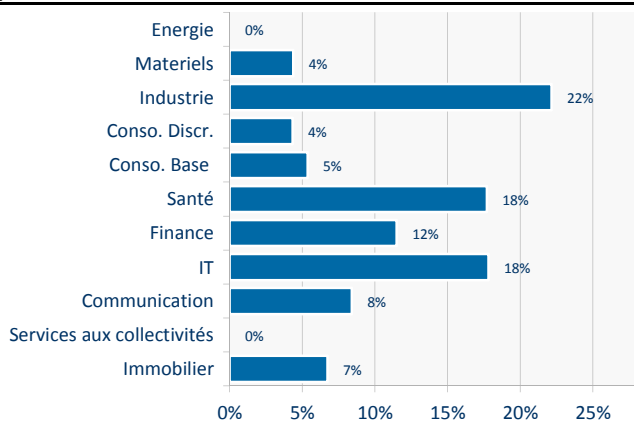
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

Analyse du Portefeuille

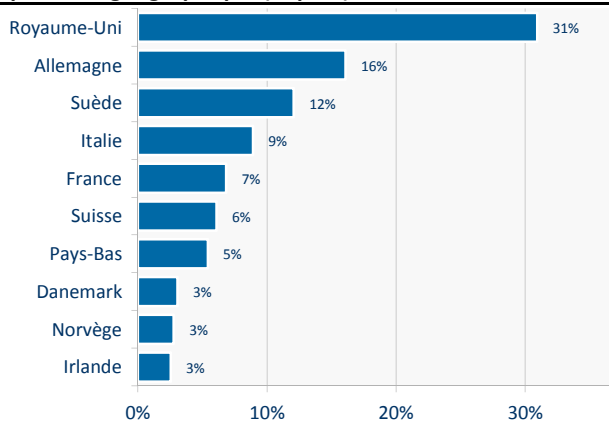
P/E 20F	26.6
Croissance du BPA 20F	12.8%
Rendement Dividende 20F	1.8%
Croissance Dividendes 20F	8.7%
ROE 20F	15.3%
EV/EBITDA 20F	21.6
EBIT Margin 20F	26.6%
Dettes Nette / Equity 20F	4.1%

Source: Factset consensus

Répartition sectorielle



Répartition géographique (Top 10)



Rapport de gestion mensuelle

Les marchés boursiers ont débuté l'année d'excellente humeur, avant que la volatilité ne revienne en fin de mois. Ceci s'explique principalement par les inquiétudes liées à l'épidémie de coronavirus, mais aussi par un autre évènement notable, à savoir les tensions croissantes entre les Etats-Unis et l'Iran. Dans ce contexte, il est peu surprenant que les petites capitalisations aient généré des performances négatives. Après un quatrième trimestre excellent, une consolidation était bienvenue.

En janvier, la VAN du fonds a perdu 1,3% en Euros, une surperformance de 0,5% par rapport à l'indice de référence MSCI Europe Small Cap.

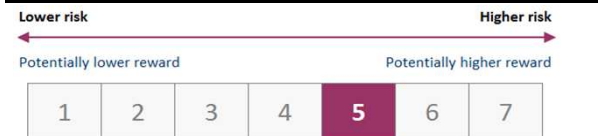
La contribution la plus forte au cours du mois est venue de **Sartorius Stedim**, le fabricant d'équipements utilisés dans la fabrication de médicaments biologiques, qui a vu son titre grimper suite à l'annonce de résultats du quatrième trimestre solides et de perspectives positives pour 2020. **VZ Holdings**, le gestionnaire de fortune Suisse, a vu une forte appréciation du cours de son action avant l'annonce de ses résultats en février. **MTU Aero Engines**, le constructeur de moteurs d'avion, a continué de bénéficier des attentes selon lesquelles l'Airbus 320 pourrait gagner des parts de marchés sur le 737 max.

La moins bonne contribution est venue de **Marshalls**, le leader dans le mobilier urbain et l'aménagement paysager, qui a souffert de prises de bénéfices après une année 2019 très forte. **Loomis**, la société de convoyage de fonds, a continué de s'affaiblir après que les autorités allemandes ont bloqué son acquisition de Zeimann. **Elekta**, le fournisseur de solutions cliniques pour le traitement du cancer et des lésions cérébrales, a baissé en anticipation des résultats trimestriels attendus le mois prochain.

La courbe des taux américains s'est à nouveau inversée en janvier alors que les investisseurs s'inquiétaient des conséquences de l'épidémie virale à Wuhan, en Chine. Bien que nous ne puissions pas à l'heure actuelle parler de pandémie à part entière, c'est le type d'incertitude qui peut facilement effrayer les marchés.

Pour l'instant, les présages de récession sont rares. Les données économiques restent stables avec le soutien des banques centrales. Une réponse politique concertée en Chine semble probable si le coronavirus a un impact significatif sur la croissance (pour le contexte, après l'épidémie de SRAS de 2003 la croissance chinoise a rebondi rapidement). En période d'incertitude, les investisseurs ont tendance à privilégier la fiabilité des entreprises de qualité comme cela était apparent en janvier. Nous ne serions pas surpris que cela persiste dans les mois à venir. Investir dans la qualité est notre style d'investissement et celui-ci ne change jamais.

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.

© 2020 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.

