

# Montanaro European Smaller Companies Fund (€)

31 Octobre 2019

Fonds Ouvert

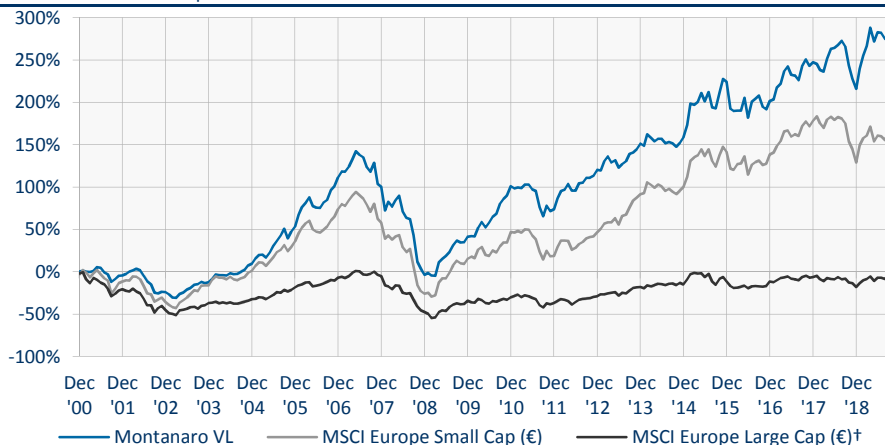
## Objectif du Fonds

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.

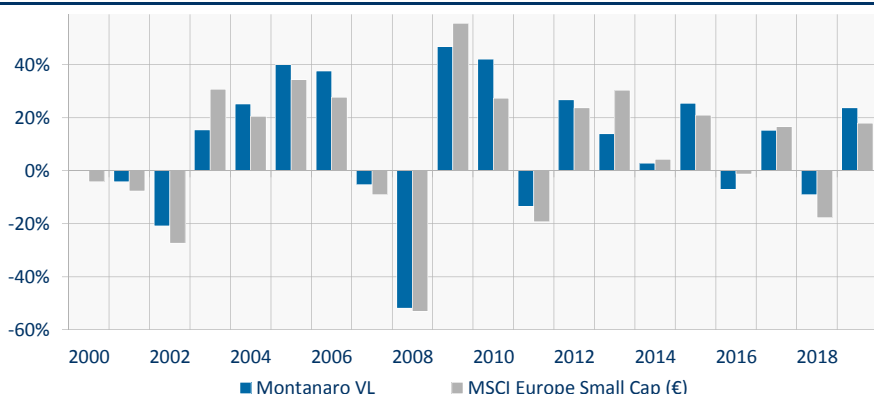
## Performance du fonds

	YTD	1M	3M	6M	12M	3Y	5Y	Création
<b>Fonds</b>	23.7%	2.6%	2.2%	0.6%	13.8%	32.4%	57.8%	290.5%
<b>Benchmark</b>	18.0%	2.4%	3.9%	-0.5%	6.4%	19.5%	41.1%	170.1%
<b>Fund (TR)‡</b>	23.7%	2.6%	2.2%	0.6%	13.8%	33.4%	61.0%	322.5%
<b>MSCI Europe Small Cap (TR)†</b>	20.6%	2.5%	4.3%	0.9%	9.0%	28.1%	57.2%	309.6%

## 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 €2.6 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>Devises</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>	€484 million
<b>VAN au 31 Octobre 2019</b>	€6.391
<b>Nombre de Titres</b>	56
<b>Market Cap Mediane</b>	€3144 million
<b>Cash</b>	2.1%
<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 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 31/10/19)

## 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	3.5%
Rightmove	3.4%
Marshalls	3.2%
Sartorius Stedim Biotech	3.2%
Rational	3.0%
Belimo Holding	2.9%
MTU Aero Engines	2.8%
Shaftesbury	2.8%
Simcorp	2.6%
Elekta	2.5%
<b>Total</b>	<b>30.0%</b>

**Analyse des Risques**

	Fonds	Indice
Jensen's Alpha (annuel)	4.6%	
Bêta	0.85	1.00
Volatilité (écart-type)	11.1%	12.0%
Ratio Sharpe	0.91	0.53
Écart de suivi	4.6%	
Ratio d'Information	0.89	
Active Share	92.2%	

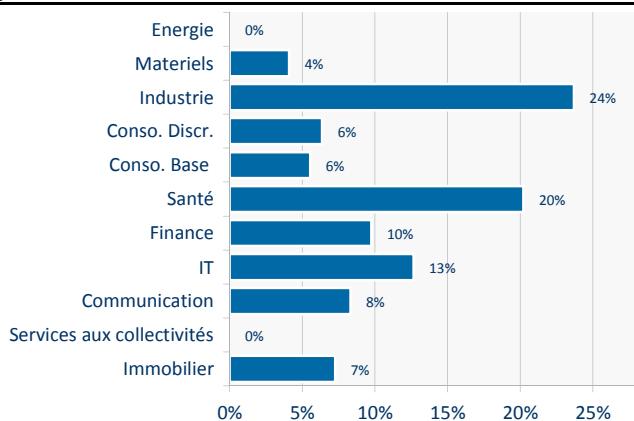
Note: Statistiques calculées sur 3 années glissantes

**Analyse du Portefeuille**

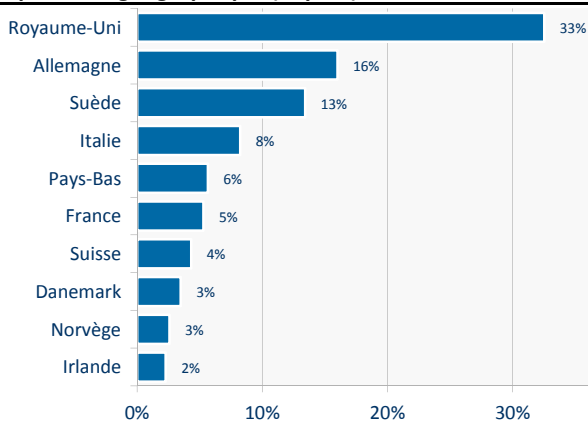
P/E 20F	23.5
Croissance du BPA 20F	12.8%
Rendement Dividende 20F	2.0%
Croissance Dividendes 20F	8.1%
ROE 20F	15.5%
EV/EBITDA 20F	19.2
EBIT Margin 20F	26.7%
Dettes Nette / Equity 20F	5.4%

Source: Factset consensus

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique (Top 10)**



**Rapport de gestion mensuelle**

L'atténuation des tensions politiques a bénéficié aux marchés boursiers en octobre. En conséquence, les SmallCaps européennes ont enregistré l'un de leurs meilleurs mois de l'année par rapport aux LargeCaps, surperformant de quelque 2%. Tandis que le Président Trump célébrait un « accord commercial de phase 1 » avec la Chine, le Royaume-Uni s'est éloigné du précipice apparent d'un « No deal Brexit ». Dans le même temps, les banques centrales ont réaffirmé leur attitude accommodante tandis que Mario Draghi, l'architecte de la stratégie de relance européenne par la politique monétaire et l'auteur du fameux « whatever it takes », cédait sa place à Christine Lagarde.

En octobre, la VAN de la classe d'actions a augmenté de 2,6% en euros, soit une surperformance de 0,2% par rapport à l'indice de référence MSCI Europe Small Cap.

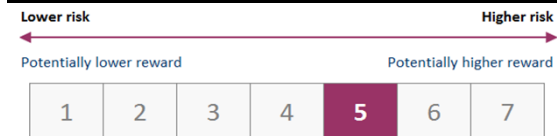
La plus forte contribution du mois est venue de **Rightmove**, le premier portail immobilier en ligne du Royaume-Uni, qui a gagné du terrain alors que les craintes d'un « No deal Brexit » ont reculé. Le fabricant d'actionneurs, **Belimo**, a poursuivi sur sa lancée grâce à un rapport positif des courtiers. **Marshalls**, le fournisseur britannique de produits d'aménagement paysager dur, a également progressé grâce à un regain d'intérêt pour les sociétés britanniques dans un contexte de « Soft Brexit ».

La contribution la plus faible est venue de **VZ Holding**, le gestionnaire de patrimoine suisse, qui a enregistré une prise de bénéfices après un troisième trimestre solide. **AAK**, le producteur d'huiles et de matières grasses végétales à haute valeur ajoutée, a accusé un repli après des résultats légèrement plus faibles que prévus. **IMA**, fabricant de machines d'emballage pour les industries alimentaire et pharmaceutique, a perdu du terrain en raison de l'augmentation des ventes à découvert sur le marché.

Il peut paraître un peu déroutant que les actions européennes atteignent leur plus haut niveau en deux ans ces dernières semaines, alors que les signes d'un ralentissement de l'économie mondiale sont si nombreux. Cela est dû en grande partie à l'amélioration de la situation politique, mais une saison des résultats positive a également redynamisé l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués.

Cependant, les risques géopolitiques persistent et la croissance ralentit dans le monde entier. Bien que le contexte monétaire reste favorable, les banques centrales n'ont plus beaucoup de munitions. Nous pensons que pour le moment les investisseurs continueront à privilégier les sociétés affichant des bilans solides et des flux de trésorerie sains.

**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.

