

Date du rapport: 31 janvier 2026

Fonds: Pareto Småbolagsfond

Date de lancement: 8 septembre 2024

Indice de référence: Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Réglementation: Fonds de placement

Négociation: Quotidienne

Compte de souscription: 5565-82 526 28

Niveau de durabilité (règlement Disclosure) : Vert clair (article 8)

Niveau de risque : 5 sur 7 (voir la fiche d'information pour plus de détails)

Devise : EUR

Frais de gestion/an : 1,8 % + 0,10 % maximum

Catégorie E

VNI à la fin du mois: 102.70

Cours d'ouverture: 100

ISIN: SE0022243614

Bloomberg: BBG01TC9QVQ7

Petites entreprises - qualité et croissance

Fonds d'actions axé à haut long terme sur les sociétés suédoises à forte croissance et à haut rendement. Les investissements sont basés sur une combinaison de rentabilité avérée, de croissance durable et d'évaluation attractive.

Critères d'investissement:

■ Entreprises leaders sur leur marché, affichant une rentabilité élevée et stable.

■ Croissance des bénéfices avérée et fort potentiel d'avenir.

■ Évaluation raisonnable par rapport à la croissance et à la rentabilité.

Les dix principales positions et répartition sectorielle

■ NORDNET AB (4%)

■ AAK AB (4%)

■ NP3 FASTIGHETER AB (4%)

■ AVANZA (4%)

■ SAGAX AB-B (4%)

■ NOLATO (4%)

■ OEM INTERNATIONAL AB (4%)

■ KARNOV GROUP AB (4%)

■ MYCRONIC (3%)

■ LAGERCRANTZ GROUP (3%)

■ AUTRES (62%)

■ Industrie et services (28%)

■ Technologies de l'information (22%)

■ Immobilie (12%)

■ Finance (10%)

■ Biens durables (6%)

■ Opérateurs télécoms (6%)

■ Santé (6%)

■ Produits de consommation courante (4%)

■ Fonds d'actions (3%)

■ Matériaux (2%)

Rendement				Données du portefeuille	
Dernier mois	-3.9%	Les trois dernières années	-	Écart type (2 ans)	-
Depuis le début de l'année	-3.9%	Cinq dernières années	-	Risque actif (tracking error)	-
12 derniers mois	-2.4%	Depuis le lancement	2.7%	Active share	77.5%
Deux dernières années	-	Rendement annuel depuis le lancement	1.9%	Empreinte carbone du fonds CO2	9.5

Rendement après frais (depuis le lancement)

Rendement après frais (depuis le lancement)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2026	-3.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	6.0%	-1.0%	-3.8%	2.2%	4.1%	0.0%	0.9%	-1.3%	-2.9%	6.8%	-3.3%	0.4%
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.9%	-0.2%	2.4%
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Les placements dans des fonds comportent toujours un certain risque. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des parts de fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et peut être influencée par les fluctuations monétaires. Il n'y a aucune garantie que l'investisseur récupérera la totalité de la valeur de son investissement. Les investisseurs doivent consulter un conseiller financier indépendant s'ils ne sont pas certains que ce type d'investissement leur convient. Nous recommandons également aux investisseurs de lire nos brochures d'information, nos fiches d'information, nos rapports annuels et nos rapports semestriels. Ces documents sont disponibles ici sur notre site web et peuvent également être commandés directement auprès de Pareto Asset Management AB (la société de gestion). Veuillez noter que les conseils et les fonds ne sont pas disponibles pour les clients américains tels que définis par le règlement.



Jon Hylltner
Gestionnaire de portefeuille



Oscar Karlsson
Gestionnaire de portefeuille

Pareto Småbolagsfond

Gestionnaire de portefeuille

Évolution du marché – forte divergence entre les grandes et les petites entreprises

L'année a démarré faiblement pour les petites entreprises suédoises. L'indice Carnegie Small Cap a reculé de 4,2 % (en SEK) en janvier, tandis que le SIXPRX – qui reflète l'évolution de l'ensemble de la Bourse de Stockholm – a progressé de 2,3 % (en SEK). La différence de rendement entre les grandes et les petites entreprises au cours d'un seul mois est inhabituellement importante d'un point de vue historique. Selon nous, les sorties importantes des fonds de petites entreprises ont créé une forte pression à la vente dans ce segment, ce qui explique en grande partie la différence de rendement. Nous ne voyons par ailleurs aucun facteur fondamental clair qui justifie la forte sous-performance relative au cours du mois.

La saison des résultats a démarré un peu mieux que prévu au niveau agrégé, mais l'évolution des bénéfices et des ventes restait faible par rapport à l'année précédente. Pour les entreprises exportatrices, le renforcement de la couronne suédoise a, dans plusieurs cas, eu un impact négatif plus important sur les résultats que ce que les analystes avaient précédemment estimé.

Évolution des fonds – le sentiment négatif pèse sur les petites entreprises

Le fonds Pareto Småbolagsfond a reculé de 3,9 % en janvier. Une part importante de cette baisse peut être attribuée au sentiment négatif et aux sorties de capitaux du segment des petites capitalisations plutôt qu'à des facteurs spécifiques aux entreprises. Au cours du mois, 12 des participations du fonds ont chuté de plus de 10 % (en SEK) sans qu'aucune nouvelle spécifique à l'entreprise ne puisse être identifiée pour expliquer cette baisse.

Saison des résultats – une majorité de surprises positives

Sur les 40 participations totales du fonds, neuf sociétés ont jusqu'à présent publié leurs résultats pour le quatrième trimestre. La plupart d'entre elles ont annoncé des résultats supérieurs ou conformes aux attentes. Avanza et Nordnet, deux participations importantes du fonds, ont publié des résultats solides selon notre évaluation. Les résultats d'Avanza ont été conformes aux attentes du marché, tandis que ceux de Nordnet ont légèrement dépassé les prévisions. Nordnet a enregistré des entrées de capitaux plus importantes et une croissance des résultats plus élevée, ce qui s'est également reflété dans l'évolution relative du cours de l'action. Nous restons optimistes quant aux perspectives à long terme des deux sociétés.

Points positifs – HMS Networks et RevolutionRace

Deux points particulièrement positifs au cours de la période considérée ont été HMS Networks et RevolutionRace, deux participations relativement nouvelles dans le fonds. HMS Networks, qui fournit des solutions de communication pour les équipements industriels – un élément central de la production moderne et automatisée – a enregistré un quatrième trimestre très solide. Son résultat a augmenté de 64 %, soit plus de 30 % de mieux que les prévisions des analystes. L'action a initialement progressé de 12 à 13 %, mais a reculé au cours des jours de bourse suivants, malgré ce rapport solide, elle affiche une baisse d'environ 4 % pour le mois de janvier. Nous avons choisi d'augmenter l'exposition du fonds à la société au cours du mois.

RevolutionRace, une marque de vêtements de plein air vendus directement via son propre site de commerce électronique, a également publié des résultats nettement supérieurs aux attentes. Son résultat a progressé de plus de 10 % malgré un marché de consommation toujours difficile. La société continue de gagner des parts de marché grâce à son offre de produits fonctionnels de qualité à des prix attractifs, tout en maintenant sa rentabilité grâce à un modèle commercial avec peu d'intermédiaires. L'action a évolué positivement au cours du mois et nous avons également augmenté notre exposition.

Surprises négatives – Paradox et Hexpol

Les plus grandes déceptions du mois de janvier sont venues de Paradox et Hexpol, dont les résultats ont été nettement inférieurs aux attentes. Pour Hexpol, les marchés finaux continuent d'être caractérisés par de faibles volumes et une pression sur les prix. La rentabilité de la société reste relativement bonne, mais la croissance négative a entraîné une forte baisse du cours de l'action au cours de ce trimestre. Paradox a annoncé une perte comptable due à d'importantes dépréciations sans incidence sur la trésorerie liées au lancement de nouveaux jeux. La rentabilité basée sur la trésorerie est toutefois restée très solide, avec une marge d'exploitation d'environ 50 %. L'action a chuté d'environ 20 % en janvier. Compte tenu de la faible valorisation actuelle par rapport aux flux de trésorerie, nous avons décidé d'augmenter légèrement l'exposition du fonds après la publication du rapport.

Perspectives – l'amélioration de la conjoncture économique offre des opportunités

Après un début d'année difficile, les valorisations de nombreuses petites entreprises suédoises ont atteint des niveaux attractifs. Dans le même temps, les données macroéconomiques indiquent que la conjoncture est en voie d'amélioration, en particulier sur le marché intérieur suédois. Cela crée les conditions d'une dynamique de bénéfices renforcée au cours des prochains trimestres. Dans ce contexte, nous sommes confiants quant à l'évolution des petites entreprises suédoises et aux opportunités du fonds pour le reste de l'année 2026.

Pareto Asset Management

Une entreprise du groupe Pareto

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

Oslo

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Stockholm

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:info.se@paretoam.com

Frankfurt

Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com