

Date du rapport: 31 mars 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: 94.44

Cours d'ouverture: 100

ISIN: SE0022243614

Bloomberg: BBG01TC9QVQ7

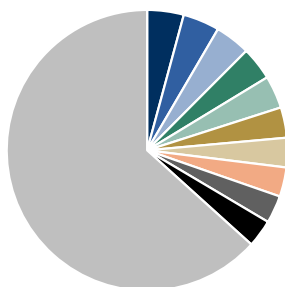
Petites entreprises - qualité et croissance

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.

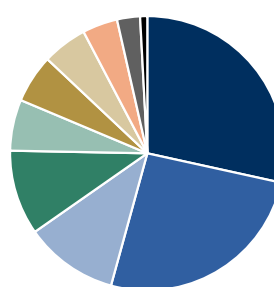
Critères d'investissement:

- 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%)
■ AVANZA (4%)
■ AAK AB (4%)
■ MYCRONIC (4%)
■ NP3 FASTIGHETER AB (4%)
■ KARNOV GROUP AB (4%)
■ LAGERCRANTZ GROUP (3%)
■ SDIPTECH B (3%)
■ OEM INTERNATIONAL AB (3%)
■ NOTE AB (3%)
■ AUTRES (63%)



■ Industrie et services (28%)
■ Technologies de l'information (25%)
■ Immobilie (11%)
■ Finance (10%)
■ Santé (6%)
■ Opérateurs télécoms (6%)
■ Biens durables (5%)
■ Produits de consommation courante (4%)
■ Fonds d'actions (3%)
■ Matériaux (1%)

Rendement

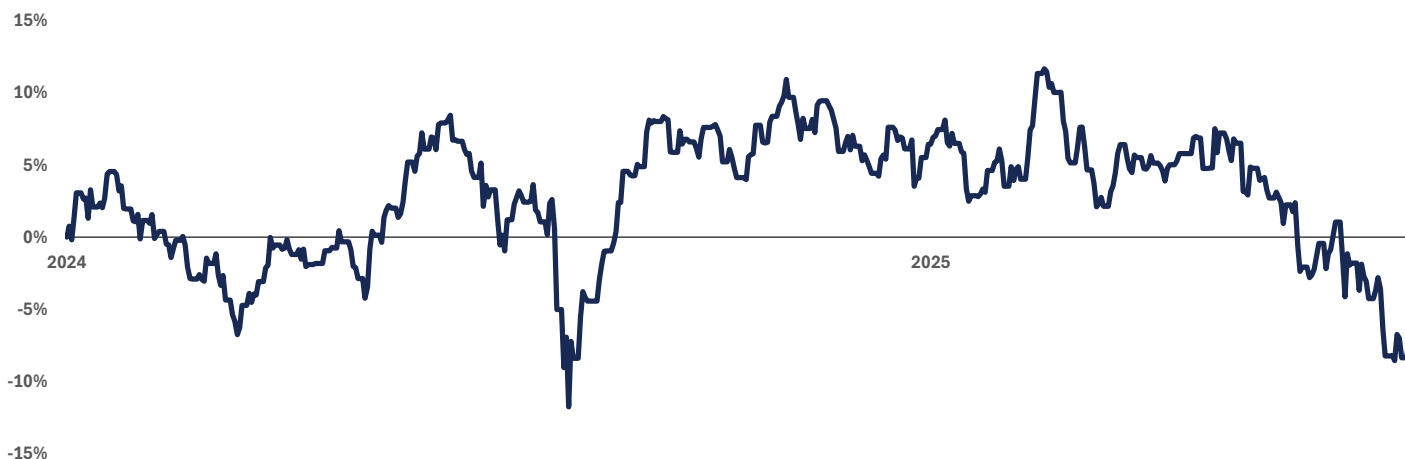
Dernier mois	-6.5%
Depuis le début de l'année	-11.6%
12 derniers mois	-5.7%
Deux dernières années	-

Les trois dernières années	-
Cinq dernières années	-
Depuis le lancement	-5.6%
Rendement annuel depuis le lancement	-3.6%

Données du portefeuille

Écart type (2 ans)	-
Risque actif (tracking error)	-
Active share	77.5%
Empreinte carbone du fonds CO2	9.5

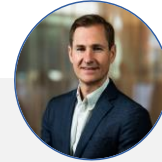
Rendement après frais (depuis le lancement)



Rendement après frais (depuis le lancement)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2026	-3.9%	-1.6%	-6.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

La géopolitique à nouveau au centre de l'attention

La guerre au Moyen-Orient et ses répercussions sur le reste du monde ont été au centre de l'attention des marchés financiers au cours du dernier mois. Outre les conséquences humanitaires et économiques dans les régions directement touchées, l'effet le plus immédiat s'est manifesté au niveau du prix du pétrole, qui a fortement augmenté. Étant donné que même de légers déséquilibres entre l'offre et la demande de pétrole peuvent avoir un impact considérable sur le prix, il est naturel d'observer de fortes hausses en lien avec les conflits au Moyen-Orient. Le pétrole sert en outre de lubrifiant à l'économie mondiale : ce n'est pas seulement un carburant, mais un intrant essentiel dans la production de plastique, d'engrais et toute une série d'autres processus industriels.

Un prix du pétrole durablement élevé risque d'entraîner une stagnation, c'est-à-dire une combinaison d'activité économique atone et d'inflation croissante. Une inflation plus élevée complique à son tour la tâche des banques centrales qui souhaitent stimuler l'économie par des baisses de taux d'intérêt, car des taux plus bas risquent d'attiser encore davantage l'inflation. C'est du moins ainsi que les banques centrales raisonnent généralement. Les réactions des marchés au conflit en Iran ont globalement suivi le schéma attendu. Le prix du pétrole a augmenté, les anticipations d'inflation se sont accrues, les taux d'intérêt ont grimpé et le marché boursier a chuté. Les baisses ont été les plus marquées dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tels que l'immobilier et les entreprises en croissance. Cependant, il ne s'agit pas d'un effondrement généralisé du marché, mais plutôt d'un repli.

Au moment où nous écrivons ces lignes, le 1er avril, la dernière déclaration de Donald Trump concernant une éventuelle fin du conflit, d'ici quelques semaines, a eu un effet clairement positif sur le marché boursier. Le marché semble interpréter qu'un conflit prolongé avec l'Iran aurait des répercussions négatives trop importantes en raison d'un prix élevé du pétrole, ce qui serait à son tour politiquement coûteux pour l'administration américaine. La probabilité d'un apaisement dans un délai relativement court s'en trouve donc accrue, mais l'incertitude reste grande. Si un apaisement se produit et que l'équilibre sur le marché pétrolier est rétabli à court terme, les conséquences économiques pour l'économie mondiale devraient être limitées. La reprise que nous avons observée dans l'économie nationale pourrait alors se poursuivre, ce qui serait positif pour les entreprises suédoises.

Évolution du marché

En mars, la Bourse de Stockholm, l'indice SIX PRX, a reculé de 7,6 % (en SEK), tandis que l'indice des petites capitalisations, le Carnegie Small Cap Index, a baissé de 5,6 % (en SEK). Il s'agit donc du premier mois depuis un certain temps où les petites capitalisations ont affiché une meilleure performance relative. Depuis le début de l'année, la Bourse de Stockholm a reculé de 1,2 % (en SEK), tandis que l'indice des petites capitalisations a chuté de 7,6 % (en SEK).

Performance des fonds

Le fonds Pareto Småbolagsfond a reculé un peu moins que son indice de référence en mars, avec une baisse de 6,5 %. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une baisse de 11,6 %, ce qui est légèrement inférieur à son indice de référence. Depuis sa création, le fonds a généré un rendement moyen de 12 % par an (en SEK), ce qui correspond à un rendement total d'environ 230 % (Pareto Småbolagsfond A en SEK), soit un peu plus de 50 points de pourcentage de mieux que l'indice Carnegie Small Cap. Nous n'avons pas procédé à des ajustements majeurs en faveur d'actions plus défensives pour contrer la faiblesse du marché. Notre stratégie reste inchangée : investir dans des sociétés très rentables présentant un bon potentiel de croissance et dont nous estimons qu'elles peuvent surperformer le marché à long terme. Sur le plan opérationnel, nous estimons que les sociétés présentes dans notre fonds sont bien armées pour faire face à la conjoncture actuelle. Dans un climat difficile, les sociétés les plus solides ont tendance à pouvoir renforcer leurs positions, tandis que les acteurs plus faibles sont contraints d'adopter une attitude plus défensive.

Événements liés aux sociétés

Le flux d'actualités provenant des sociétés du portefeuille a été limité en mars. L'événement le plus marquant est venu du sous-traitant Note, qui a annoncé dans un même communiqué de presse une acquisition majeure ainsi que des prévisions de résultats en baisse pour le premier trimestre. La baisse des résultats trimestriels s'explique principalement par des retards de livraison dans le segment de la défense. Selon la société, il ne s'agit pas de contrats perdus, mais de livraisons reportées à une date ultérieure. À la suite de cette annonce, les prévisions pour le premier trimestre ont été révisées à la baisse de plus de 20 %. Toutefois, l'acquisition de la société britannique STI, un sous-traitant spécialisé dans la défense, signifie que les estimations de bénéfice pour l'ensemble de l'année restent inchangées tandis que les prévisions pour 2027 à 2028 ont été relevées d'environ 6 à 12 %. L'avertissement sur les résultats a pesé sur l'action en mars et a constitué le principal facteur négatif pour la performance du fonds. Nous estimons cependant que le potentiel à long terme s'est amélioré grâce à cette acquisition, ce qui rend l'action plus intéressante aux niveaux actuels.

Les principales contributions positives au rendement du fonds sont venues de nos positions relativement importantes dans Avanza et Nordnet. La turbulence accrue sur le marché boursier a entraîné une forte activité sur leurs plateformes, ce qui indique que les estimations de bénéfices actuelles pour le premier trimestre sont probablement trop basses et pourraient être revues à la hausse à l'approche de la période de publication des résultats. Cela a probablement contribué à l'évolution positive des cours. De plus, nous estimons que les deux sociétés ont été soumises plus tôt dans l'année à une pression négative injustifiée liée au thème de l'IA, une situation qui s'est en partie corrigée au cours du mois de mars.

En résumé, le marché reste marqué par l'incertitude géopolitique, mais de nombreux éléments laissent penser que les effets pourraient être limités si le conflit s'apaisait relativement rapidement. Quel que soit le scénario, la stratégie axée sur la qualité du fonds apparaît solide et bien positionnée. Une amélioration progressive de la conjoncture serait favorable aux rendements tant pour le fonds que pour l'ensemble du segment des petites capitalisations.

Pareto Asset Management

Une entreprise du groupe Pareto

Signatory of:



Oslo	Stockholm	Frankfurt	Zürich
Dronning Mauds gate 3	Regeringsgatan 48	Brüsseler Strasse 1-3	Bahnhofstrasse 67
t: +47 22 87 87 00	t: +46 8 402 53 78	t: +49 69 333 98 35 20	t: +41 78 220 93 13
e:post@paretoam.com	e:info.se@paretoam.com	e:post.frankfurt@paretoam.com	e:post.ch@paretoam.com