

Commentaire mensuel

Vers une période plus favorable

Comme souvent auparavant, le mois d'août a été un mois difficile pour les petites capitalisations suédoises. L'indice Carnegie Small Cap a reculé de 1,0 %. Le secteur défensif des biens de consommation courante a été le seul à afficher une nette reprise, alors que l'aversion au risque s'est accrue sur le marché des petites capitalisations.

La fin morose de la saison des résultats du deuxième trimestre a également pesé sur la performance. Plusieurs entreprises ont annoncé des bénéfices inférieurs aux attentes, ce qui a eu un impact négatif sur le sentiment. Si l'on examine les tendances saisonnières historiques des 20 dernières années, le mois de septembre a souvent été un mois morose, tandis que la période d'octobre à mai a généralement été plus positive. Si l'histoire se répète, nous entrons maintenant entrons dans la partie la plus favorable de l'année boursière, mais pour que la tendance se poursuive, la croissance des bénéfices, qui a été récemment inférieure à la moyenne historique, doit se redresser.

Performance du fonds au cours du mois

Le fonds Pareto Småbolagsfond a reculé de 1,3 % en août, mais depuis le début de l'année, il a progressé de 6,9 %.

Les contributions positives les plus importantes au cours du mois sont venues d'AAK et de Biogaia. Ces hausses n'étaient pas liées à des nouvelles spécifiques, mais plutôt à un rebond après ce que nous considérons comme des réactions excessivement négatives du marché aux rapports précédents. La performance d'AAK, dans laquelle nous avons récemment augmenté notre exposition, a été particulièrement réjouissante. La baisse du cours de l'action semblait injustifiée compte tenu des résultats d'exploitation stables de la société. AAK et Biogaia sont également des valeurs défensives, car la demande pour leurs produits n'est pas aussi sensible aux cycles économiques que dans de nombreux autres secteurs, ce qui a probablement profité aux actions au cours du mois.

De bonnes conditions lorsque le vent tourne

Du côté négatif, les rendements ont été principalement pénalisés par New Wave, Harvia, Fractal et Surgical Science. Toutes ces sociétés ont publié des résultats inférieurs aux attentes, ce qui a entraîné une baisse du cours de leurs actions.

New Wave et Harvia sont toutes deux des entreprises orientées vers les consommateurs, et la faiblesse de l'économie de consommation est clairement perceptible. Cependant, nous voyons des signes indiquant que le creux de la vague pourrait être proche.

Lorsque le redressement se produira, nous pensons que ces entreprises seront bien placées pour profiter de la reprise. En attendant, elles disposent de bilans solides et ont la possibilité de renforcer leurs positions sur le marché, même dans un contexte de marché plus faible.

Fractal a enregistré de bonnes ventes, mais une rentabilité en baisse, les droits de douane entre la Chine et les États-Unis, les effets de change, les frais de transport et les coûts d'exploitation généraux ayant pesé sur les marges. Le rapport de Surgical Science pour le deuxième trimestre a également été décevant. Nous ne détenions qu'une petite position dans la société et avons choisi de vendre le reste de nos actions en août, car trop d'incertitudes subsistent quant au type de rentabilité que la société pourra atteindre dans les années à venir.

Dixième anniversaire d'un fonds bien supérieur à la moyenne

Le fonds célèbre son dixième anniversaire en septembre. Depuis sa création (calculée jusqu'au 31 août 2025 inclus), son rendement a été de 274 %, soit une moyenne de 14,1 % par an (Pareto Småbolagsfond A). Ce résultat est supérieur de 78 points de pourcentage à celui de l'indice Carnegie Small Cap et de 103 points de pourcentage à celui du SIX PRX, qui mesure l'ensemble de la Bourse de Stockholm.

La principale raison de la performance du fonds réside dans les investissements réalisés dans des entreprises affichant une forte croissance de leurs bénéfices. Au fil des ans, nous avons investi dans tout l'éventail des petites entreprises, des plus petites, dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'EUR, aux plus grandes, dont la valeur peut atteindre 10 milliards d'EUR. Bon nombre de nos investissements les plus fructueux ont été réalisés dans des petites entreprises, et nous continuons à être fortement exposés à ce segment. Nous envisageons les dix prochaines années avec confiance.



Informations sur le fonds

Gestionnaires : Jon Hyltner et Oscar Karlsson
Réglementation : fonds de titres
Indice de référence : CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Négociation : quotidienne
Devise : EUR
Frais de gestion/an : 1,8 % + maximum 0,10%
Niveau de risque : 5 sur 7 (voir la fiche d'information pour plus de détails)
Niveau de durabilité (règlement sur la publication d'informations) : vert clair (article 8)
Compte de souscription : 5565-82 526 28
ISIN : SE0022243614
Date de lancement : 9 septembre 2024
Prix de départ : 100



Rendement après frais

	Depuis le début de l'année	1	2	3	5	Depuis la création
Pareto Småbolagsfond E	6,87	—	—	—	—	1,70

Rendement mensuel après frais

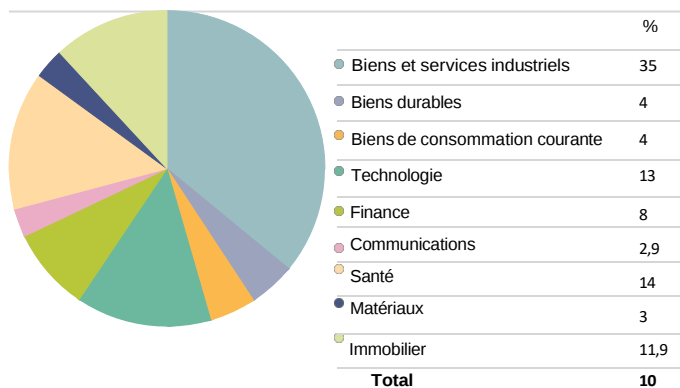
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2025	5,95	-1,02	-3,81	2,24	4,09	-0,01	0,91	-1,34					6,87
2024	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-6,91 %	-0,22 %	2,45	—
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Investir dans des fonds comporte toujours un certain risque. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. La valeur des parts de fonds peut augmenter ou diminuer et peut être affectée par les fluctuations monétaires. Il n'y a aucune garantie que les investisseurs récupéreront la totalité de leur 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 fonds). Veuillez noter que les conseils et les fonds ne sont pas disponibles pour les clients américains tels que définis par le règlement S.

Source : Morningstar Direct

Secteurs

Date du portefeuille : 31 août 2025



Principales positions

	Poids dans le portefeuille (%)
AAK AB	4,5
Karnov Group AB	4,28
Avanza Bank Holding AB	4,20
Nordnet AB (publ) Actions ordinaires	3,95
AB Sagax Classe B	3,84
OEM International AB Classe B	3,71
Lagercrantz Group AB Classe B	3,49
Dynavox Group AB	3,4
Nolato AB Classe B	3,1
Addnode Group AB Classe B	3,1

Contributions les plus élevées au cours du mois (%)

	Poids	Rendement	Contribution
AAK AB	3,84	8,48	0,34
BioGaia AB Classe B	2,64	7,37	0
Actions ordinaires de Nordnet AB (publ)	3,81	4,77	0
HMS Networks AB	1,19	12,5	0,15
Paradox Interactive AB	2,47	4,07	0,1

Contributions les plus faibles au cours du mois (%)

	Poids	Retour	Contribution
Surgical Science Sweden AB	1,54	-34,26	-0,55
Actions ordinaires Harvia PLC	1,96	-24,41	-0,49
Fractal Gaming Group AB Actions ordinaires	1,37	-25,10	-0,36
New Wave Group AB Classe B	2,25	-9,47	-0,22
Lime Technologies AB	1,86	-9,77	-0,19

Glossaire

Écart type

Mesure de la fluctuation de la valeur du fonds par rapport à sa valeur moyenne, ou, en termes simples, « écarts par rapport à la moyenne ». Plus l'écart type est élevé, plus le risque est important.

Part active

Mesure de l'écart entre les investissements du fonds et la pondération des investissements dans l'indice de référence. Cette mesure évalue le degré d'activité de la gestion du fonds par rapport à la gestion de l'indice.

Risque actif (tracking error)

Mesure de la variation du rendement du fonds par rapport au rendement de l'indice de référence du fonds. Plus le risque actif est élevé, plus l'écart de suivi est faible. Mesuré comme l'écart type annuel de la surperformance/sous-performance mensuelle par rapport à l'indice.

Données du portefeuille

Rendement annuel moyen (depuis la création)	—
Écart type (3 ans)	—
Note Morningstar	—
Part active	81,00
Risque actif	7,4
Empreinte carbone du fonds CO2 (mesurée trimestriellement)	9,5
Empreinte carbone de l'indice de référence CO2	—

Investir dans des fonds comporte toujours un certain risque. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. La valeur des parts de fonds peut augmenter ou diminuer et peut être affectée par les fluctuations monétaires. Il n'y a aucune garantie que les investisseurs récupéreront la totalité de leur 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.

Les documents sont disponibles ici sur notre site Web et peuvent également être commandés directement auprès de Pareto Asset Management AB (la société de gestion du fonds). Veuillez noter que les conseils et les fonds ne sont pas disponibles pour les clients américains tels que définis par le règlement S.

Source : Morningstar Direct