FIERA CAPITAL

NOVEMBRE 2026



Concentration du marché des actions américaines

En quoi la situation actuelle est-elle différente?

Équipe Fiera Apex

Comment le leadership de marché évolue, ce que l'histoire nous enseigne sur les périodes d'élargissement et les implications possibles du contexte actuel pour la gestion active.

Au cours des dix dernières années, les marchés boursiers sont devenus de plus en plus concentrés, dépassant les niveaux observés durant la bulle technologique du début des années 2000. Au 31 août, les dix plus grandes sociétés du S&P 500 représentaient près de 40 % de la capitalisation boursière totale de l'indice.

La concentration est nettement plus prononcée dans les indices de style, comme l'indice Russell 1000 Growth, où les dix principales positions représentaient près de 60 % de l'indice de référence.

Ceci est une communication marketing.

Évolution de la concentration du marché

La concentration a été largement soutenue par la croissance des bénéfices et la rentabilité des mégacapitalisations technologiques et, plus récemment, par l'enthousiasme marqué des investisseurs pour l'intelligence artificielle. Bien que les périodes de forte concentration ne permettent pas de déterminer si une tendance constitue une bulle, l'histoire suggère que, durant les périodes d'élargissement du marché, la gestion active a eu tendance à surperformer.

Pondération des 10 principales positions de l'indice Russell 1000 Growth



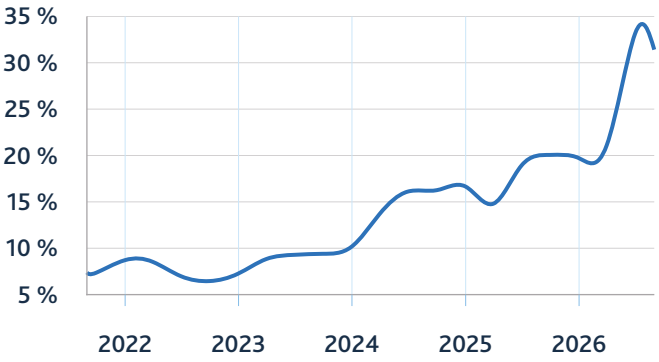
Source : FactSet, du 31 décembre 1986 au 31 décembre 2025.

Les indices de style Russell sont maintenant reconstitués deux fois par année, et la reconstitution de juin 2026 a déplacé la concentration au sein de l'indice Russell 1000 Growth plutôt que de la réduire de façon significative. L'exposition aux « Sept Magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) a diminué d'environ 10 %, une partie des positions d'Amazon, d'Apple et de Microsoft ayant été réaffectée à l'indice Russell 1000 Value. Parallèlement, l'indice de croissance a ajouté des sociétés participant au déploiement des infrastructures d'IA, notamment Micron et Advanced Micro Devices.

Par conséquent, l'exposition aux semi-conducteurs est passée d'environ 24 % à 33 % de l'indice. Bien que la dépendance de l'indice envers les « Sept Magnifiques » se soit quelque peu atténuée, son niveau de concentration demeure élevé et reflète désormais davantage l'ensemble de l'écosystème de l'IA. Environ le tiers de l'indice est composé d'un seul groupe sectoriel. Cette situation est sans précédent.

De plus, la frontière entre les styles croissance et valeur continue de s'estomper, puisqu'un sous-ensemble des Sept Magnifiques figure désormais parmi les dix principales positions de l'indice de valeur (Apple, Amazon et Microsoft). Le chevauchement entre les indices est maintenant un autre facteur à prendre en compte dans l'évaluation des avantages de diversification d'une allocation passive.

Semi-conducteurs en % de l'indice Russell 1000 Growth



Source : FactSet, du 31 août 2021 au 31 août 2026.

Malgré des niveaux de concentration élevés, d'importantes différences distinguent les chefs de file actuels de ceux des cycles précédents. Contrairement à de nombreuses sociétés qui dominaient le marché durant la bulle technologique, les plus grandes composantes d'aujourd'hui génèrent des bénéfices substantiels, d'importants flux de trésorerie disponibles ainsi que des rendements élevés sur le capital. La forte concentration reflète donc à la fois de solides fondamentaux et l'intérêt marqué des investisseurs pour l'intelligence artificielle. Bien que les multiples de valorisation prévisionnels aient reculé par rapport à leurs sommets récents, la question clé pour les investisseurs consiste à déterminer si la croissance future des bénéfices sera suffisamment durable pour justifier des pondérations aussi élevées dans les indices.

Les périodes de concentration croissante du marché favorisent souvent les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière, puisque les gains sont fréquemment attribuables à un groupe restreint de titres fortement pondérés. Par exemple, durant la première moitié de 2026, le leadership du marché est demeuré fortement concentré parmi les bénéficiaires liés à l'IA dans les secteurs des semi-conducteurs et des infrastructures technologiques, ce qui a entraîné une légère sous-performance de certains portefeuilles actifs.

Concentration, dispersion et potentiel de la gestion active

Le tableau ci-dessous illustre la relation historique entre la concentration du marché et le rendement des gestionnaires actifs dans l'univers des actions américaines de croissance à grande capitalisation. Les données indiquent qu'à mesure que la concentration diminue et que la dispersion entre les titres augmente, les occasions de création de valeur par la sélection active de titres ont généralement tendance à s'améliorer.

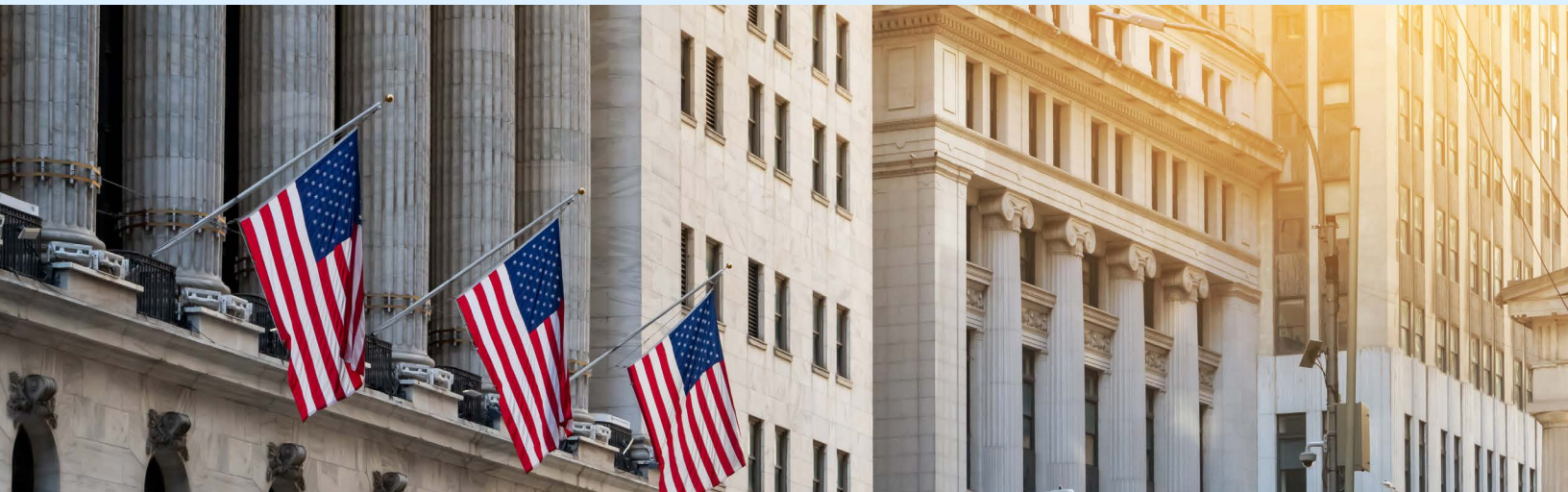
Dans le contexte actuel, il est probable que les chefs de file liés à l'IA continuent de profiter de facteurs structurels favorables.

Toutefois, l'histoire montre qu'un élargissement du leadership boursier pourrait créer un environnement plus favorable à la gestion active.

La gestion active bénéficie de l'élargissement des marchés

Dates	Leadership du marché (concentration des 10 principales positions)	Rang de l'indice Russell 1000 Growth	Surperformance de la gestion active
Juillet 1989 – décembre 1991	Plus concentré	43	✗
Janvier 1992 – juin 1994	Moins concentré	87	✓
Juillet 1994 – mars 2001	Plus concentré	79	✓
Avril 2001 – juin 2007	Moins concentré	77	✓
Juillet 2007 – mars 2012	Plus concentré	43	✗
Avril 2012 – septembre 2013	Moins concentré	53	✓
Octobre 2013 - septembre 2026	Plus concentré	19	✗

Source : FactSet, eVestment, du 30 juillet 1989 au 30 septembre 2026. « Surperformance de la gestion active » désigne les périodes où l'indice Russell 1000 Growth se classe sous le 50e centile de l'univers eVestment des actions américaines de croissance à grande capitalisation.



Bien que la concentration du marché atteint aujourd'hui des niveaux historiquement élevés, sa composition demeure en constante évolution. La reconstitution des indices Russell de juin 2026 illustre cette dynamique, puisque l'exposition s'est déplacée des « Sept Magnifiques » vers des sociétés participant au déploiement des infrastructures d'IA. Si ces périodes de forte concentration peuvent durer plus longtemps que de nombreux investisseurs ne l'anticipent, les chefs de file d'aujourd'hui sont rarement ceux de demain. Au cours des 40 dernières années, le S&P 500 a connu une profonde transformation.

La composition des chefs de file du marché est passée des géants de l'énergie, des biens de consommation de base et de l'industrie à un nombre restreint de sociétés axées sur la technologie, qui représentent aujourd'hui une part importante de la valeur et des rendements de l'indice. Si cette dynamique venait à se reproduire, le contexte pourrait devenir plus favorable à la gestion active.

Entre-temps, la performance des indices demeure de plus en plus tributaire d'un nombre relativement limité de sociétés et de thèmes. Pour les investisseurs, il devient donc essentiel de comprendre non seulement l'ampleur de la concentration du marché, mais également les facteurs sous-jacents qui l'alimentent.

En conclusion

La concentration actuelle du marché est historiquement élevée, mais sa composition continue de changer.

À mesure que les entreprises liées à l'IA gagnent en importance dans les principaux indices et que la distinction entre les indices traditionnels de croissance et de valeur devient plus floue, comprendre les facteurs à l'origine de la concentration d'un portefeuille pourrait s'avérer tout aussi important que d'en mesurer le niveau.



fiera.com

Renseignements importants

Fiera Capital Corporation (« Fiera Capital ») est une société mondiale indépendante de gestion d'actifs cotée à la Bourse de Toronto (symbole FSZ) qui offre des solutions multiactifs personnalisées sur les marchés publics et privés. Aux États-Unis, les services de conseils en placement ne sont offerts que par l'intermédiaire des sociétés affiliées de Fiera Capital qui sont inscrites auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC ») ou qui exercent leurs activités en vertu d'une dispense applicable. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.

Le présent document est confidentiel et destiné uniquement au destinataire. Il ne peut être transmis, reproduit ou distribué sans permission. Aucun renseignement contenu dans ce document ne doit être considéré comme une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de placements, et ne constitue en aucun cas un conseil juridique, fiscal, comptable ou de placement. Les services sont offerts uniquement aux investisseurs qualifiés et conformément aux lois et aux règlements applicables dans chaque territoire pertinent. Les renseignements sont considérés comme exacts à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis; aucune garantie n'est fournie et Fiera Capital et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à leur utilisation.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tout placement comporte un risque inhérent de perte. Les rendements ciblés sont ambitieux, prospectifs et ne représentent pas un rendement réel. Il n'y a aucune garantie que de tels rendements seront atteints, et les résultats réels peuvent varier considérablement. Les mesures (p. ex., les expositions, les ratios et les caractéristiques) sont à titre de référence seulement et peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents. Des mesures différentes peuvent mener à des conclusions très différentes; les placements précis mentionnés sont fournis à titre indicatif seulement et peuvent ne pas représenter l'ensemble du portefeuille, les placements passés ou futurs. Les indices ne sont pas gérés, on ne peut pas y investir, et ne tiennent pas compte des frais ou des charges. Les comparaisons avec les indices sont fournies à titre indicatif, et les positions du portefeuille peuvent différer considérablement de celles de tout indice.

Toutes les stratégies de placements comportent des risques, notamment des risques liés au marché, à l'économie, aux finances, à l'exploitation, à la liquidité, à l'évaluation et à la réglementation. Certaines stratégies peuvent avoir recours à l'effet de levier, à des produits dérivés ou à des placements concentrés, ce qui peut accroître la volatilité et le risque de perte. Aucune stratégie, approche de diversification ou technique de gestion du risque ne peut éliminer le risque ou garantir les rendements dans toutes les conjonctures de marché. Les investisseurs devraient examiner les documents constitutifs pertinents et consulter leurs propres conseillers avant de prendre des décisions de placement.

Les objectifs, engagements ou initiatives liées aux facteurs ESG (environnement, social, de gouvernance) ou à l'impact mentionnés dans le présent document sont volontaires, peuvent ne pas s'appliquer uniformément à toutes les stratégies et peuvent être modifiés ou abandonnés à la discrétion de Fiera Capital. Les processus liés aux facteurs ESG ne garantissent pas de résultats de placement précis.

CE DOCUMENT EST PUBLIÉ PAR : Marchés mondiaux d'Abu Dhabi : Fiera Capital (UK) Limited qui est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority; **Îles Caïmans :** Fiera Capital (Asie), L.P. qui est réglementée par la Cayman Islands Monetary Authority; **Espace économique européen (EEE) :** Fiera Capital (Germany) GmbH, qui est autorisée et réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht; **Hong Kong :** Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited, qui est réglementée par la Securities & Futures Commission of Hong Kong; **Singapour :** Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. qui est réglementée par l'autorité monétaire de Singapour; **Royaume-Uni :** Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Real Estate UK, qui sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority; **États-Unis :** Fiera Capital Inc., Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Comox Partners Inc. sont inscrites à titre de conseillers en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC).

Vous trouverez d'autres renseignements sur l'inscription et les permis à l'adresse https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites/.

Version STRFRE005