PERSPECTIVES SUR LES CATÉGORIES D'ACTIF

Pourquoi la sélectivité est importante pour investir en période d'incertitude

AUTEUR



SEAN M. KENNEY, CFA
Chef, Distribution mondiale
MFS Investment Management

Les préoccupations des investisseurs varient selon la région, le marché et le mandat, mais elles ont souvent un point commun. Qu'ils discutent d'intelligence artificielle (IA), de géopolitique, de marchés cotés ou d'économie, leur préoccupation sous-jacente est souvent la même : l'incertitude. Ce qui frappe, toutefois, c'est que, pour bon nombre d'entre eux, celle d'aujourd'hui semble différente.

Les investisseurs ont toujours dû composer avec l'incertitude, mais, par le passé, celle-ci était liée à un seul événement ou à un seul cycle. L'incertitude actuelle est plus vaste et plus structurelle. Elle découle de trois forces puissantes qui transforment simultanément les marchés : la concentration extrême du marché boursier, le découplage géopolitique et l'essor de l'IA, notamment sa capacité à perturber les modèles d'affaires et les marchés du travail actuels.

L'une des conséquences pour les investisseurs est que l'écart entre les gagnants et les perdants pourrait s'élargir. Les sociétés présentes sur les mêmes marchés ou dans les mêmes secteurs ou industries peuvent faire face à des occasions et à des risques très différents. Dans ce contexte, il sera de plus en plus important de savoir composer avec la complexité, d'en comprendre les répercussions pour chaque société et de faire preuve de sélectivité.

La concentration du marché soulève de nouvelles questions

Le marché boursier actuel est exceptionnellement concentré. Les 10 principales sociétés représentent près de 38 % de l'indice S&P 500, et les actions américaines comptent pour environ 70 % de l'indice MSCI Monde. La concentration est également omniprésente sur les marchés américains, tant dans les industries que dans les secteurs. Les semi-conducteurs représentent à eux seuls 17 % de l'indice S&P 500, et le secteur des technologies de l'information dans son ensemble en représente 38 %. Ces niveaux de concentration méritent qu'on s'y attarde.

Figure 1 : Les niveaux de concentration demeurent près de sommets historiques



Source : FactSet, analyse de portefeuille. Données mensuelles du 31 janvier 1995 au 30 juin 2026. Les renseignements ci-dessus de même que les sociétés ou les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations d'achat ou de vente d'un titre ou une indication des opérations prévues à l'égard de tout produit de placement de MFS. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

La concentration n'est pas nécessairement un problème en soi. Les marchés récompensent souvent les sociétés les plus solides, et bon nombre des chefs de file actuels ont acquis leur position grâce à l'innovation, à leur envergure et à leur capacité d'exécution. Mais la concentration soulève d'importantes questions sur la construction des portefeuilles et la gestion des risques.

L'histoire montre que la domination d'un groupe restreint de sociétés peut prendre fin de différentes façons. Les Nifty Fifty, groupe de 50 actions à grande capitalisation cotées à la Bourse de New York et connues pour leurs bénéfices réguliers et leurs ratios cours/bénéfice élevés dans les années 1960 et 1970, ont reculé graduellement à mesure que l'inflation et les difficultés économiques comprimaient les évaluations. La bulle technologique de la fin des années 1990 s'est dégonflée beaucoup plus rapidement, et l'indice composé Nasdaq a fortement reculé entre 2000 et 2002. Les investisseurs savent rarement quelle trajectoire suivront les marchés.

Une large exposition aux marchés peut encore jouer un rôle important dans les portefeuilles. Toutefois, dans un marché plus concentré, les investisseurs doivent comprendre ce qu'ils détiennent, pourquoi ils le détiennent et où les risques peuvent se concentrer sans que cela soit apparent.

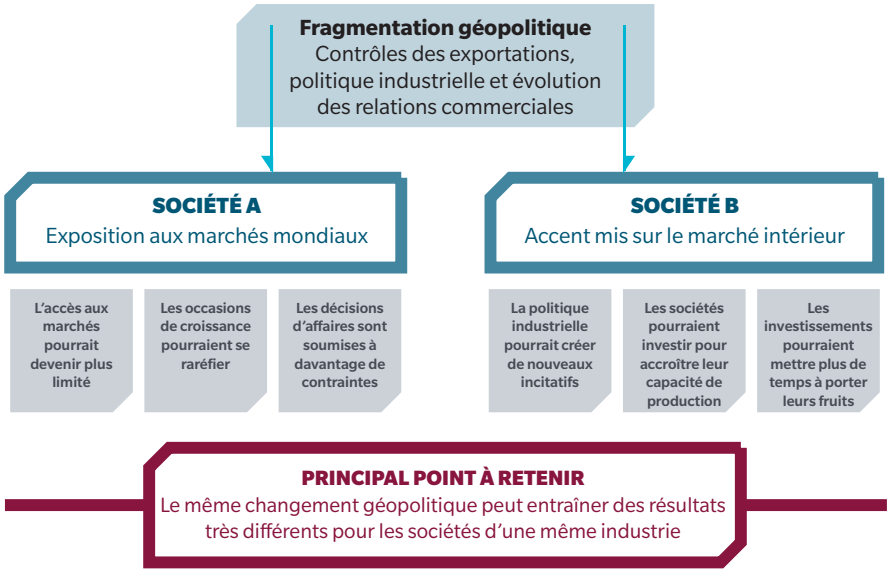
La fragmentation géopolitique transforme le commerce mondial

Pendant des décennies, les sociétés ont organisé leurs activités mondiales autour de marchés de plus en plus intégrés et de chaînes d'approvisionnement optimisées pour réduire les coûts plutôt que pour assurer la résilience. Les relations commerciales et d'investissement se fragmentent de plus en plus.

La relation entre les États-Unis et la Chine en est un exemple marquant : la concurrence stratégique s'intensifie dans les domaines des semi-conducteurs, de l'IA et des minéraux critiques. Les contrôles des exportations se sont étendus, la politique industrielle est redevenue un outil de la stratégie de sécurité nationale et les considérations politiques influent de plus en plus sur les négociations commerciales.

Les sociétés qui privilégiaient auparavant l'efficacité et l'intégration mondiale doivent maintenant chercher à renforcer leur résilience, à composer avec la complexité réglementaire et à préserver leur marge de manœuvre face aux enjeux géopolitiques. Une société de semi-conducteurs peut dépendre fortement d'un accès aux marchés mondiaux que les contrôles des exportations pourraient restreindre. Une autre pourrait bénéficier de politiques favorisant la production manufacturière nationale, tout en devant composer avec d'importants besoins en capitaux et de longs délais de récupération. Les deux sociétés sont exposées au même changement géopolitique, mais les répercussions sur leurs revenus, leur répartition du capital et leurs stratégies à long terme peuvent être très différentes.

Figure 2 : Un même changement géopolitique, des résultats différents selon les sociétés



La géopolitique influe donc de plus en plus directement sur les résultats de chaque société. Dans un monde fragmenté, une même politique ou une même évolution des échanges commerciaux peut créer des occasions et des risques différents selon les sociétés, les secteurs et les régions. Pour comprendre ces différences, il faut effectuer des recherches approfondies et faire preuve de sélectivité.

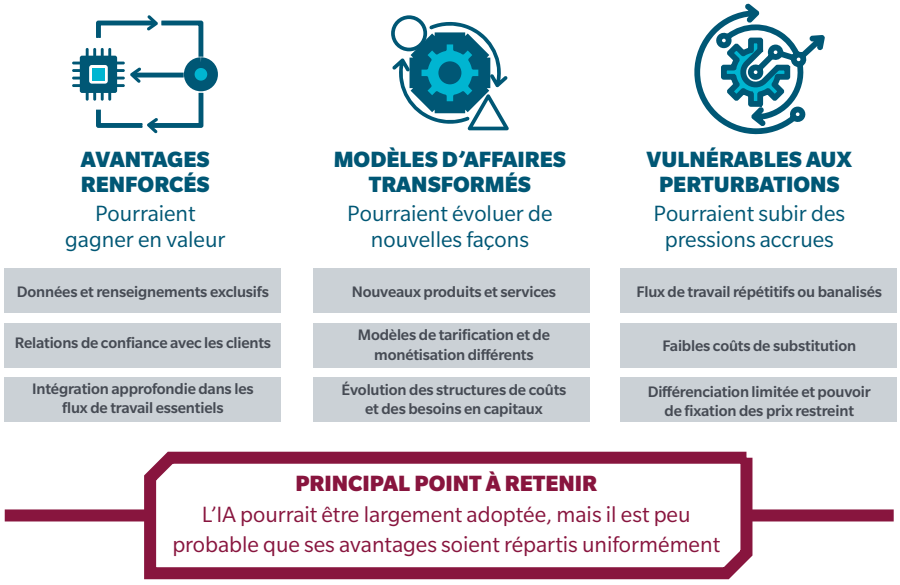
L'IA transforme l'avantage concurrentiel

L'intelligence artificielle marque un tournant économique majeur. Mais l'un des risques pour les investisseurs est de traiter l'IA comme un seul thème. Même parmi les sociétés généralement considérées comme bénéficiaires de l'IA, les répercussions sur les activités peuvent être très différentes.

Une société qui intègre l'IA à des produits destinés aux entreprises et offerts par abonnement peut présenter des perspectives de monétisation, une structure de financement et un profil de marges différents de ceux d'une société qui utilise l'IA principalement pour améliorer l'efficacité publicitaire ou créer de nouvelles plateformes destinées aux consommateurs. Les investisseurs doivent tenir compte non seulement de la croissance potentielle, mais aussi de la façon dont elle sera financée et de sa durée possible. Ils doivent également se demander si elle renforcera l'avantage concurrentiel de la société.

La même question s'applique au-delà des plus grandes sociétés technologiques : quelles entreprises deviennent plus fortes en raison de l'IA et lesquelles deviennent plus vulnérables? Dans le domaine des logiciels, les applications intégrées à des flux de travail complexes qui exigent confiance, conformité et responsabilité peuvent être difficiles à remplacer. Les logiciels qui servent principalement de dépôts de données ou qui prennent en charge des flux de travail répétitifs associés à de faibles coûts de substitution peuvent être plus vulnérables.

Figure 3 : Comment l'intelligence artificielle (IA) peut redéfinir les positions concurrentielles



La différence peut tenir à l'accès à des données uniques et de grande qualité, à l'intégration dans des flux de travail exclusifs, à l'expertise réglementaire, à la propriété intellectuelle, à la rigueur en matière de capital et à la capacité d'exécution de la direction. La principale distinction n'est pas de savoir quelles sociétés utilisent l'IA, mais quelles sociétés deviendront plus fortes grâce à elle.

Composer avec ce qui nous attend en matière de placement

La trajectoire future des marchés est peut-être impossible à prévoir, mais les investisseurs ne sont pas impuissants face à l'incertitude. Ils peuvent chercher à bien comprendre ce qu'ils détiennent, à évaluer les risques que les grands indices de référence ne révèlent pas au premier regard et à garder une perspective à long terme.

La sélectivité ne consiste pas à savoir exactement ce qui nous attend. Elle consiste à reconnaître que la concentration des marchés, la fragmentation géopolitique et l'IA n'auront pas la même incidence sur toutes les entreprises.

En réalité, l'incertitude, sous quelque forme que ce soit, est inévitable. Toutefois, lorsque les résultats sont de plus en plus susceptibles de diverger, la compréhension de ces différences peut aider les investisseurs à repérer les entreprises les mieux placées pour s'adapter et créer de la valeur à long terme.

Cet article a été publié initialement sur le site du Forum économique mondial le 21 octobre 2026.

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend 500 titres détenus par un grand nombre d'actionnaires; il vise à mesurer le rendement du marché boursier américain global.

L'**indice MSCI Monde** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des économies développées partout dans le monde.

« Standard & Poor's® » et « S&P® » sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et Dow Jones est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Les marques déposées ont été accordées sous licence aux fins d'utilisation par S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence à certaines fins en faveur de MFS. L'indice S&P 500® est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC utilisé sous licence par MFS. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P et leurs sociétés affiliées respectives ne parrainent pas les produits de MFS, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer un placement dans ces produits.

Source des données de l'indice : MSCI. MSCI ne donne aucune garantie ni ne fait aucune déclaration, explicite ou implicite, et ne peut être tenue responsable quant aux données présentées dans le présent document. Il est interdit de diffuser les données de MSCI ou de les utiliser comme base pour d'autres indices, valeurs mobilières ou produits financiers. MSCI n'a pas approuvé, revu ou produit le présent document.

Les points de vue exprimés sont ceux de l'auteur et peuvent changer sans préavis. Ces points de vue ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de négociation à l'égard de tout produit de placement de MFS.

RENSEIGNEMENTS MONDIAUX

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS[MD] et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis –** MFS Investment Management; **Amérique latine –** MFS International Ltd.

Veuillez noter qu'en Europe et dans la région Asie-Pacifique, le présent document est réservé aux professionnels en placement et est destiné à un usage institutionnel seulement. Au Canada, le présent document est réservé aux clients institutionnels. Au Qatar, le présent document est réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers à valeur nette élevée.

Note à l'intention des lecteurs du Canada : Publié au Canada par MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse :** Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS[MD], se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse) :** Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong –** MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine –** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon –** MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Management Association du Japon. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. **Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la Financial Instruments and Exchange Act; Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, strictement réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels avertis seulement : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels.** Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud –** Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud.