

Le S&P 500 a atteint des sommets, il est peut-être temps de diversifier le portefeuille

Ian Marthinsen, CFA, gestionnaire de portefeuille

Le marché américain atteint des sommets

L'indice S&P 500¹ (« S&P 500 » ou l'« indice ») est monté en flèche. Au 31 août 2025, l'indice a battu des records avec un rendement de 9,8 % depuis le début de l'année, après avoir enregistré des rendements de 24,2 % et de 23,3 % en 2023 et en 2024, respectivement.

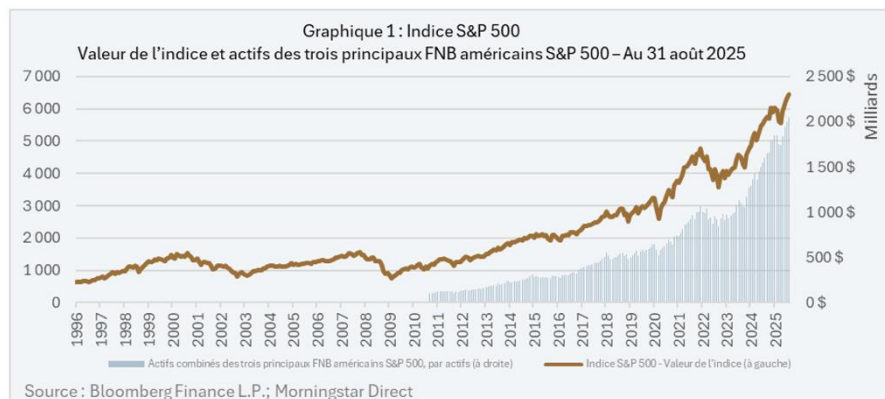
Les actions du secteur des technologies de l'information (des « technologies »), dont le récent thème de placement, l'intelligence artificielle, a propulsé les attentes des investisseurs à l'égard de la croissance future, sont en grande partie à l'origine du rendement positif du S&P 500. Au 31 août 2025, le secteur des technologies représentait 33,5 % de l'indice, par rapport à seulement 20,0 % il y a dix ans.

Les investisseurs individuels ont pris note de l'appréciation du cours et ont accumulé des actifs dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui reproduisent le rendement du S&P 500. Au 31 août 2025, les trois FNB américains² dont l'actif était le plus élevé cherchaient tous à reproduire le rendement de l'indice S&P 500 et étaient offerts par différents fournisseurs de FNB. Comme l'illustre le tableau 1, l'actif total combiné de ces FNB a doublé en un peu plus de deux ans, passant de un billion de dollars à deux billions de dollars, alors qu'il a fallu plus d'une décennie pour que les mêmes FNB accumulent un actif combiné de un billion de dollars.

**LYSANDER FUNDS
LIMITED**

Ian Marthinsen, CFA
**Gestionnaire de
portefeuille**

[LinkedIn Profile](#) 



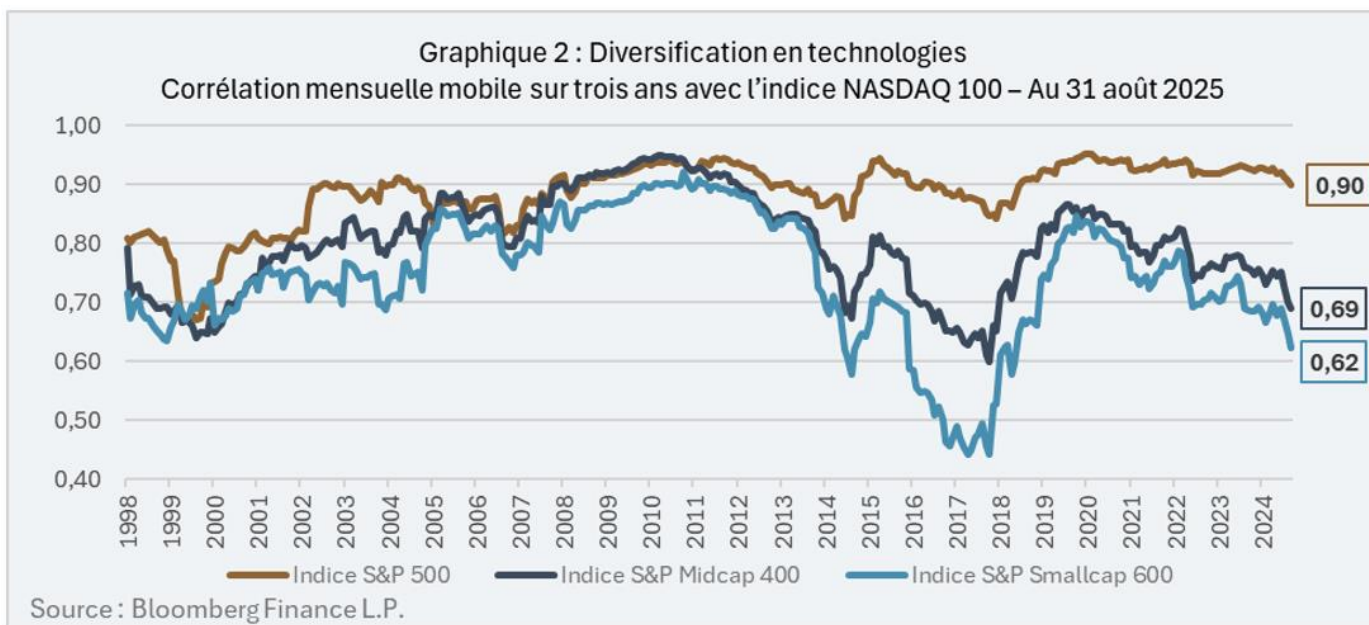
Le moment est-il venu de changer de cap?

Les marchés en rapide évolution peuvent être difficiles à gérer, car les investisseurs peuvent souvent subir des biais émotionnels, comme la peur de rater une occasion, qui peuvent submerger les pratiques de placement prudentes comme la diversification et l'achat à bas prix.

Le S&P 500 a été un choix évident pour les investisseurs qui recherchent une exposition simple et diversifiée au marché boursier américain. Toutefois, le moment est peut-être venu pour les investisseurs de se tourner vers les actions de sociétés américaines à moyenne et à petite capitalisation³ afin d'obtenir une diversification potentiellement plus grande pour réduire le risque et obtenir des évaluations plus attrayantes, pour des rendements potentiellement plus élevés à l'avenir.

Accroître la diversification

La corrélation⁴ est une mesure couramment utilisée qui mesure la diversification entre deux catégories d'actifs. Au 31 août 2025, la corrélation sur trois ans entre le S&P 500 et l'indice NASDAQ 100⁵ (« NASDAQ ») s'établissait à 0,90, tandis que la corrélation sur trois ans entre l'indice S&P Midcap 400 (« S&P Midcap ») et l'indice S&P Smallcap 600 (« S&P Smallcap ») s'établissait respectivement à 0,69 et à 0,62. Les corrélations plus faibles par rapport au NASDAQ suggèrent que les actions de sociétés américaines à moyenne et à petite capitalisation pourraient améliorer la diversification et atténuer le risque au sein de la catégorie d'actifs des actions américaines en réduisant la concentration dans le secteur de la technologie.



Valorisations plus attrayantes

Une méthode d'évaluation courante pour les actions est le ratio C/B à terme (« ratio C/B »)⁶, où un ratio C/B plus élevé indique généralement une valeur moindre et un ratio C/B plus faible indique généralement une valeur plus élevée. Cela dit, le ratio C/B peut être vu sous différents angles pour mettre en contexte les occasions relatives entre les différents titres.

Tout d'abord, d'un point de vue absolu. Au 31 août 2025, les ratios C/B des indices S&P 500, S&P Midcap et S&P Smallcap s'établissaient respectivement à 24,3x, 18,9x et 18,6x, ce qui suggère que l'indice S&P Smallcap offrait la valorisation la plus attrayante et que la valorisation de l'indice S&P 500 était la moins attrayante.

Deuxièmement, d'un point de vue relatif en le comparant à sa moyenne historique. Au cours de la période 25 ans se terminant le 31 août 2025, le ratio C/B des indices S&P 500, S&P Midcap et S&P Smallcap s'établissait à 17,9x, 18,1x et 19,8x, respectivement. Selon les ratios C/B au 31 août 2025, leurs différences par rapport à leurs moyennes historiques étaient de +6,4x, +0,8x et -1,2x, respectivement. Cela laisse également entendre que l'indice S&P Smallcap offrait la valorisation la plus attrayante alors que l'indice S&P 500 offrait la valorisation la moins attrayante par rapport à leurs moyennes historiques.

Troisièmement, du point de vue du rendement à terme historique selon différents ratios C/B initial. Comme l'illustre le tableau 3, compte tenu des ratios C/B en date du 31 août 2025 (c.-à-d. 24,3x, 18,9x et 18,6x), les rendements à terme annualisés sur 5 ans pour les indices S&P 500, S&P Midcap et S&P Smallcap étaient respectivement de 1,4 %, de 8,7 % et de 8,9 %, selon une analyse de leurs rendements historiques. Encore une fois, cela laisse entendre que l'indice S&P Smallcap offrait les rendements futurs les plus attractifs, et l'indice S&P 500 présentait l'occasion la moins attrayante de rendements futurs en fonction de leurs ratios C/B au 31 août 2025.

Le tableau 1 résume les résultats en fonction des différents points de vue d'évaluation du ratio C/B.

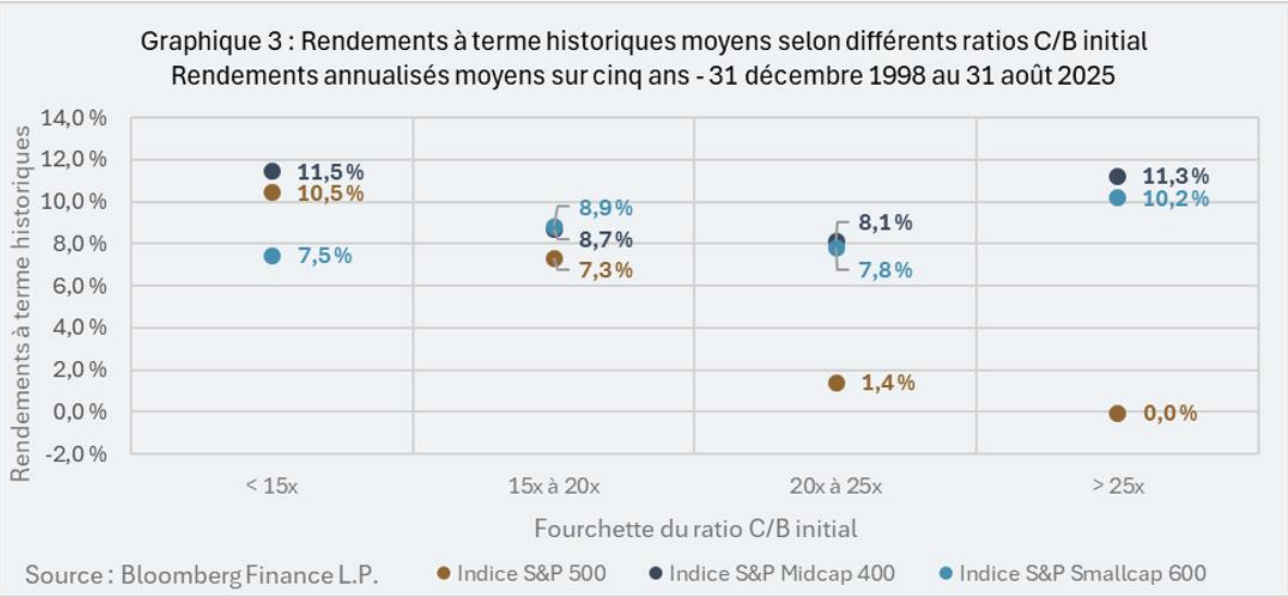


Tableau 1 : Résumé de l'évaluation du ratio C/B	Absolu	Par rapport à la moyenne historique	Rendement à terme historique
Indice S&P 500	24,3x	+6,4x	1,4 %
Indice S&P Midcap	18,9x	+0,8x	8,7 %
Indice S&P Smallcap	18,6x	-1,2x	8,9 %

Conclusion

Malgré les récents rendements attrayants du S&P 500, la situation actuelle pourrait être une occasion pour les investisseurs de rééquilibrer leur exposition aux actions américaines afin d'inclure davantage d'actions de sociétés américaines à moyenne et à petite capitalisation pour réduire le risque et possiblement obtenir des rendements plus élevés. Les actions américaines à moyenne et à petite capitalisation présentent une corrélation avec le secteur volatil des technologies moins élevé que celle de l'indice S&P 500 et offrent des évaluations plus attractives.

Bien que ce document ait utilisé des indices de marché passifs dans le cadre de son analyse, les gestionnaires actifs qui exercent leurs activités dans les catégories d'actifs des sociétés américaines à moyenne et à petite capitalisation pourraient peut-être en tirer une plus grande valeur. Les sociétés de ces catégories d'actif ont tendance à être plus jeunes et moins suivies par les investisseurs que les sociétés à grande capitalisation qui dominent le S&P 500, où des professionnels en placement compétents sont le mieux placés pour repérer les occasions propres à une société.

Fonds Lysander

Les Fonds Lysander offrent différents fonds qui mettent l'accent sur les actions de sociétés à moyenne et à petite capitalisation des marchés américain et canadien. Ces fonds sont gérés par nos gestionnaires de portefeuille partenaires, Gestion Pembroke Limitée et Gestion de portefeuille Triasima inc. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces fonds, veuillez consulter un conseiller financier professionnel ou visiter le site lysanderfunds.com.

¹ L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ce qui signifie que les pondérations des plus grandes sociétés et les actions les plus importantes relativement parlant sont plus élevées.

² Les trois fonds sont les suivants : Vanguard 500 Index Fund, SPDR S.E.P. 500 ETF et iShares Core S.E.P. 500 ETF.

³ Dans le présent document, les références aux sociétés américaines à moyenne capitalisation et aux sociétés américaines à petite capitalisation renvoient respectivement à l'indice S&P Midcap 400 et à l'indice S&P Smallcap 600.



⁴ Une corrélation est une relation statistique entre deux variables qui mesure la portée de leur évolution l'une par rapport à l'autre. La corrélation varie entre +1 et -1, soit un mouvement dans la même direction et dans la direction opposée, respectivement.

⁵ L'indice NASDAQ 100 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière de sociétés non financières qui est fortement axé sur les titres du secteur de la technologie.

⁶ Le ratio C/B à terme est une mesure d'évaluation courante selon laquelle le cours de l'action est divisé par l'estimation des bénéfices sur les 12 mois à venir. Aux fins du présent document, les ratios C/B à terme ont été fournis par Bloomberg Finance L.P.

Avis de non-responsabilité

Le présent document a été élaboré par Lysander Funds Limited (« Lysander ») uniquement à titre informatif. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas destinés à servir de conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en investissement et ils vous sont offerts « en l'état ». Lysander ne donne aucune garantie ni ne fait aucune déclaration quant aux renseignements contenus aux présentes. Les renseignements contenus dans le présent document sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Lysander n'assume aucune obligation de mettre à jour ces renseignements, en tout ou en partie.

Les placements dans des organismes de placement collectifs peuvent être assujettis à des commissions et à des commissions de suivi, ainsi qu'à des honoraires et des frais de gestion. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir.

Certains renseignements dans le présent document proviennent de sources présumées fiables ou crédibles. Lysander Funds Limited n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude, l'actualité, la fiabilité ou la justesse de ces renseignements.

Ce document pourrait contenir des hypothèses constituant des « énoncés prospectifs ». Les énoncés concernant les objectifs, les buts, les stratégies, les intentions, les projets, les convictions, les attentes et les estimations d'un Fonds ou d'une entité et leurs affaires, leurs activités, leurs rendements financiers et leurs conditions constituent des énoncés prospectifs. Les termes « croire », « attendre », « prévoir », « estimer », « entendre », « viser », « être », « devoir », « pouvoir » et toute autre expression similaire, de même que leur forme négative, sont destinés à identifier les énoncés prospectifs, bien que les énoncés prospectifs ne contiennent pas tous ces termes identifiables. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats prévus et les résultats réels. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander Funds Limited considère ces risques et ces incertitudes comme étant raisonnables compte tenu des renseignements actuellement disponibles, les énoncés prospectifs pourraient s'avérer inexacts.

Source : TSX © 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

®Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited.



Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO (Siège social)

4000 - 3080 rue Yonge
Toronto, ON M4N 3N1

Téléphone (416) 640-4275

Télécopieur (416) 855-6515

Sans Frais 1 (877) 308-6979

Courriel manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

MONTREAL

3150 - 1 Place Ville Marie
Montréal, QC, H3B 3Y2

Téléphone (514) 316-9257

VANCOUVER

1280-333 rue Seymour
Vancouver, CB V6B 5A6

Sans Frais 1 (877) 308-6979

