# Flash Economie

N° 89
4 septembre 2026

Abonnez-vous ici.

# Quels arguments pour investir dans les petites et moyennes capitalisations aux États-Unis ?

Depuis mai 2026, l'indice des petites et moyennes capitalisations (small and mid caps, mesurées ici par le Russell 2500) enregistre aux États-Unis une performance supérieure à celui des grandes capitalisations (large caps, mesurées par le S&P 500). Cette surperformance se comprend et devrait se prolonger. Elle vient :

- des doutes sur les entreprises technologiques, en particulier sur la rentabilité des investissements massifs consacrés à l'intelligence artificielle, alors que le poids du secteur technologique est plus élevé dans les grandes capitalisations que dans les petites et moyennes capitalisations ;
- des perspectives favorables des secteurs dont le poids est important dans les indices de petites et moyennes capitalisations, en particulier :
    - la santé, portée par le vieillissement de la population et les progrès de la médecine, notamment en matière de vaccins ;
    - l'industrie, soutenue par le dynamisme de l'activité industrielle aux États-Unis ;
    - les valeurs financières, qui bénéficient du niveau élevé des taux d'intérêt, de la hausse de la profitabilité des entreprises américaines et de la forte progression des opérations de fusions et acquisitions.

**Patrick Artus**
**Conseiller économique senior**
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus
Patrick Artus

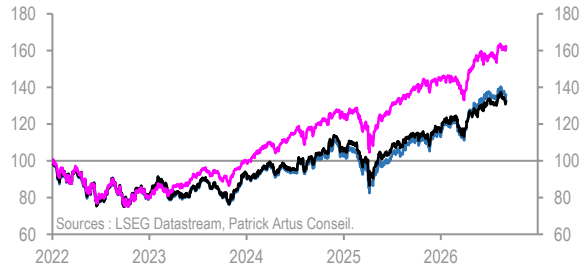
**Isabelle Gravet**
**Assistante de recherche**
isabelle.gravet-ext@ossiam.com

**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

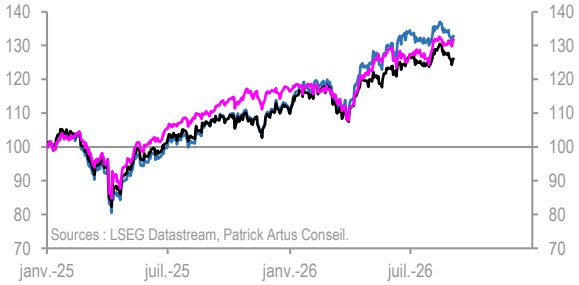
## Depuis mai 2026, une surperformance boursière des petites et moyennes capitalisations

Depuis mai 2026, les petites et moyennes capitalisations enregistrent aux États-Unis une performance boursière supérieure à celle des grandes capitalisations (Graphiques 1a, 1b et 1c).

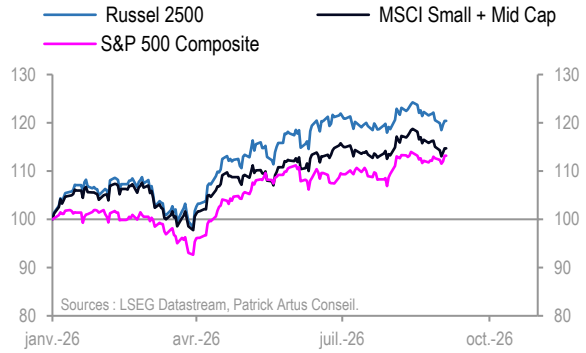
Graphique 1a
États-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2022)



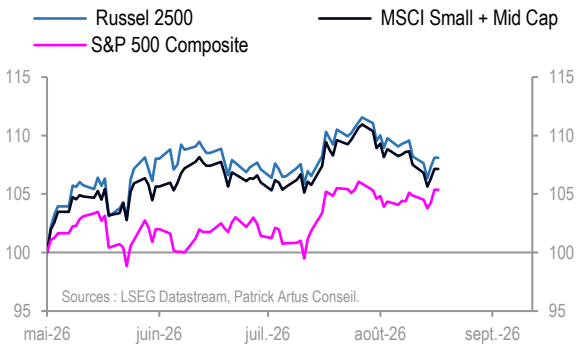

Graphique 1b
États-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2025)




Graphique 1c
États-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2026)




Graphique 1d
États-Unis : indices boursiers (100 : 19.05.2026)




Nous analysons ci-dessous les déterminants de cette surperformance.

## Première explication de la surperformance des petites et moyennes capitalisations aux États-Unis : les doutes sur les entreprises technologiques

Le tableau 1 présente le poids des secteurs d'activité dans les indices boursiers.

**Tableau 1 : Poids des secteurs dans la capitalisation boursière des indices MSCI USA All Cap et MSCI USA SMID Cap (en % de la capitalisation boursière de l'indice, au 31 août 2026)**

| Secteur (nomenclature GICS) | MSCI USA All Cap Index | MSCI USA SMID Cap Index |
|---|---|---|
| Technologies de l'information | 35.47 | 17.61 |
| Finance | 12.54 | 15.22 |
| Santé | 9.98 | 13.08 |
| Industrie | 9.41 | 17.83 |
| Consommation discrétionnaire | 9.3 | 8.52 |
| Services de communication | 8.93 | 3.11 |
| Consommation de base | 4.34 | 4.75 |
| Énergie | 3.71 | 4.08 |
| Immobilier | 2.19 | 5.94 |
| Matériaux | 2.13 | 5.05 |
| Services aux collectivités | 2 | 4.81 |
| Total | **100.00** | **100.00** |

Source : MSCI, données au 31 août 2026 ; calculs et mise en forme des auteurs.

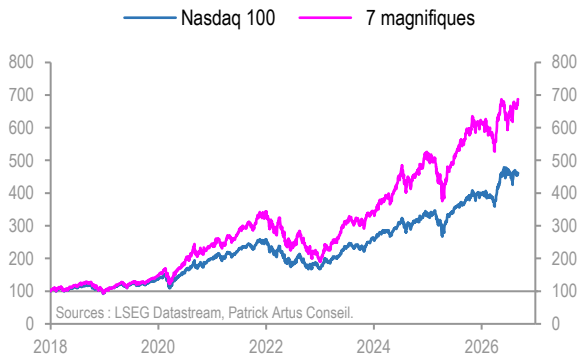
**Tableau 2 : Poids des secteurs dans la capitalisation boursière de l'indice Russell 2500**
**(en % de la capitalisation boursière de l'indice, au 31 juillet 2026)**

| Secteur (nomenclature ICB) | Russell 2500 Index |
|---|---|
| Industrie | 20.43 |
| Finance | 16.1 |
| Santé | 14.64 |
| Consommation discrétionnaire | 12.4 |
| Technologie | 12.05 |
| Immobilier | 7.24 |
| Énergie | 4.68 |
| Matériaux de base | 4.68 |
| Services aux collectivités | 3.29 |
| Consommation de base | 2.96 |
| Télécommunications | 1.53 |
| Total | **100.00** |

Source : FTSE Russell, données au 31 juillet 2026 ; calculs et mise en forme des auteurs.

Le secteur technologique (technologies de l'information et services de communication, au sens de la nomenclature sectorielle GICS) pèse sensiblement moins dans les petites et moyennes capitalisations que dans les grandes capitalisations. Or les cours boursiers des entreprises technologiques ont faibli depuis juin 2026 aux États-Unis (**graphique 2**). Cette évolution explique une partie de la surperformance des petites et moyennes capitalisations.

**Graphique 2**
**Etats-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2018)**

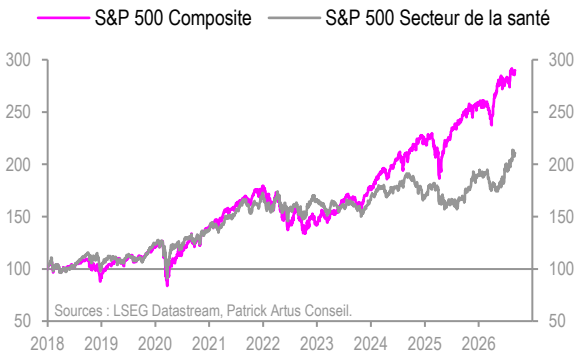



## Seconde explication de la surperformance des petites et moyennes capitalisations aux États-Unis : le dynamisme des secteurs dont le poids y est important

### *1- La santé*

Le secteur de la santé représente une part importante des petites et moyennes capitalisations (**tableau 1**). Or le vieillissement de la population et les progrès de la médecine, en particulier en matière de vaccins, devraient soutenir la croissance et les profits du secteur. Après avoir moins progressé que l'indice d'ensemble, l'indice boursier des entreprises de la santé se redresse fortement depuis mai 2026 (**graphique 3**).

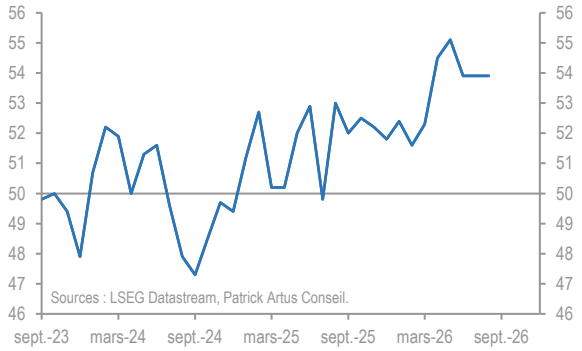
Graphique 3
Etats-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2018)




### 2- *L'industrie*

Le niveau élevé des derniers indices PMI manufacturiers laisse attendre une croissance forte de l'industrie manufacturière aux États-Unis (**graphique 4**). Le secteur industriel ayant un poids plus élevé dans les indices de petites et moyennes capitalisations que dans ceux de grandes capitalisations (**tableau 1**), le dynamisme de l'industrie devrait contribuer à cette surperformance.

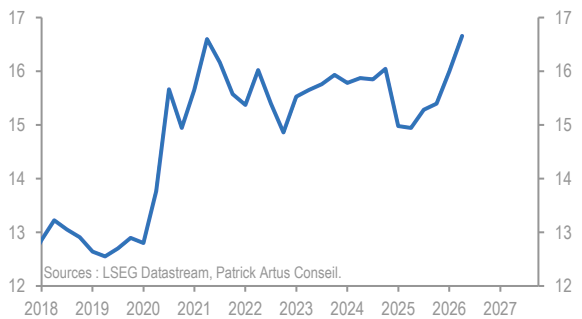
Graphique 4
Etats-Unis : PMI manufacturier (indice)




### 3- *Le secteur financier*

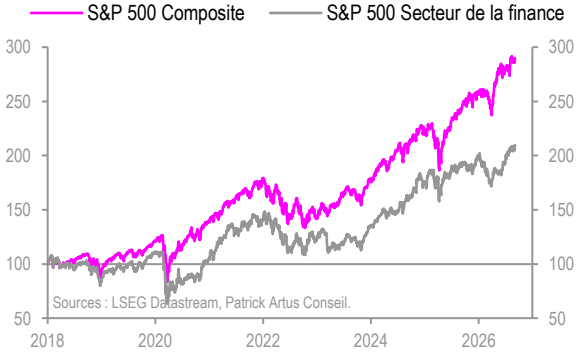
Les entreprises du secteur financier ont également un poids plus élevé dans l'indice des petites et moyennes capitalisations que dans l'indice d'ensemble ou dans celui des grandes capitalisations (**tableau 1**). Les valeurs financières bénéficient du niveau élevé des taux d'intérêt, de la profitabilité élevée des entreprises américaines (**graphique 5**) et de la forte progression des opérations de fusions et acquisitions : au deuxième trimestre 2026, la valeur des opérations réalisées est en hausse de 58 % sur un an d'après EY.

Graphique 5
États-Unis : profits bruts après taxes et intérêts des sociétés non financières (en % du PIB)



La hausse marquée des cours des sociétés financières observée depuis le début du mois de mars 2026 (graphique 6) devrait donc se prolonger.

Graphique 6
Etats-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2018)




## Synthèse : il est logique d'investir dans les petites et moyennes capitalisations aux États-Unis

Les petites et moyennes capitalisations américaines bénéficient, par rapport aux grandes capitalisations :

- d'un poids plus faible du secteur technologique, affecté par les doutes sur la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle ;
- d'un poids plus élevé :
  - de la santé, qui devrait bénéficier du vieillissement de la population et des progrès de la médecine ;
  - de l'industrie, dont l'activité et la croissance sont fortes ;
  - du secteur financier, qui bénéficie du niveau élevé des taux d'intérêt, de la profitabilité élevée des entreprises américaines et de la forte progression des fusions et acquisitions.

## Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.