

JEUDI 28 MAI 2026

Mid Caps américaines :

le « sweet spot » oublié du marché actions

En quelques points

- Les mid caps américaines représentent un quart de l'univers actions aux Etats-Unis, mais sont sous-représentées dans les allocations des investisseurs.
- Sur longue période, elles ont généré une croissance bénéficiaire et des performances supérieures aux grandes capitalisations.
- Aujourd'hui, elles se traitent à des niveaux de valorisation particulièrement attractifs, alors même que leurs fondamentaux s'améliorent progressivement.
- Dans un contexte de forte concentration des marchés autour d'un nombre restreint de grandes capitalisations technologiques, les mid caps offrent une source de diversification et une exposition plus large à l'économie américaine.
- Leur moindre couverture et leur forte dispersion en font un terrain propice pour la gestion active.

Résumé

Pourquoi les mid caps américaines ?

01

LE "SWEET SPOT" DU CYCLE DE CRÉATION DE VALEUR

Des entreprises déjà matures mais encore en croissance, offrant un équilibre rare entre visibilité et potentiel.

02

UN UNIVERS PROPICE À LA CRÉATION D'ALPHA

Moins couvertes et plus hétérogènes, les mid caps offrent un terrain privilégié pour la sélection de titres.

03

UN POINT D'ENTRÉE AUJOURD'HUI ATTRACTIF

Des valorisations attractives dans un marché concentré, combinées à une amélioration progressive des fondamentaux.

Les sociétés américaines de moyenne capitalisation occupent une place centrale et unique dans les marchés actions. Elles regroupent des entreprises dotées de modèles économiques éprouvés, d'une base de clients établie mais disposant encore de leviers de croissance significatifs. Par leur taille et leur diversité, elles offrent une exposition à la dynamique économique américaine souvent plus domestique, plus granulaire et plus équilibrée que celle des très grandes capitalisations.

Le contexte actuel renforce l'attrait de cette classe d'actifs. Les mid caps se négocient aujourd'hui à des niveaux de valorisation attractifs au regard des standards historiques, alors même que leurs perspectives s'améliorent progressivement.

Par ailleurs, l'univers des mid caps présente des caractéristiques structurellement favorables à la gestion active. Moins couvert et moins efficient, il offre aux gérants s'appuyant sur des processus rigoureux et sélectifs une capacité accrue à générer de l'alpha.

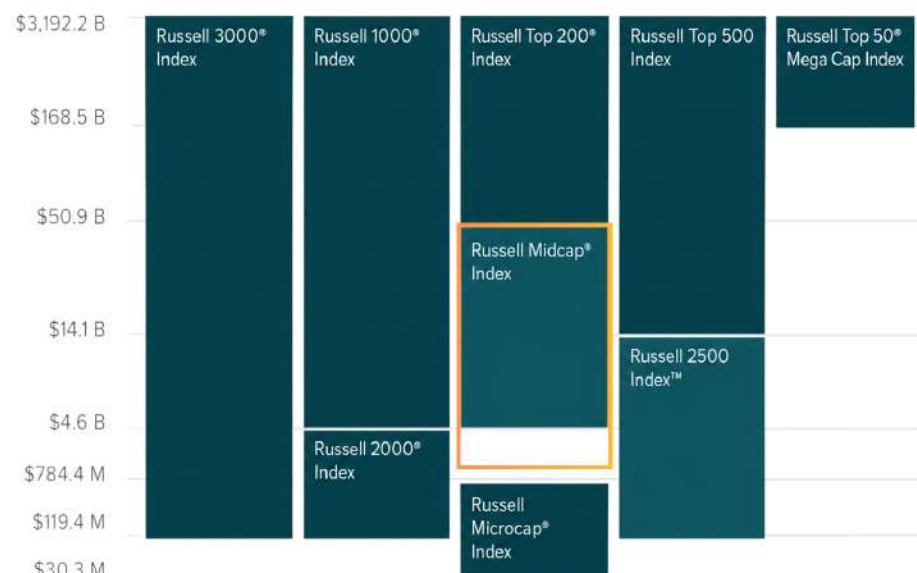
Pour les investisseurs, les mid caps américaines constituent ainsi une allocation stratégique pertinente : une source de diversification des moteurs de performance, un levier de création de valeur active et une exposition équilibrée à l'économie américaine.

I. Pourquoi investir dans les mid caps américaines – une opportunité structurelle ?

Bien que les critères de catégorisation varient d'un acteur à l'autre, les mid caps américaines sont généralement définies comme des entreprises dont la capitalisation boursière se situe entre 4 et 50 milliards de dollars. Cet univers représente près d'un millier de sociétés, couvrant l'ensemble des grands secteurs de l'économie américaine et pesant environ 20 à 25 % de la capitalisation totale du marché actions.

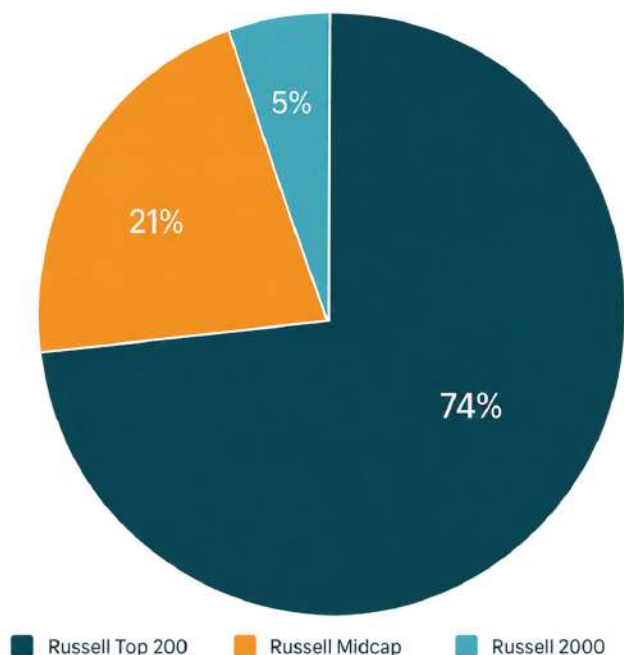
Il regroupe des entreprises déjà établies, disposant de modèles économiques structurés, d'une rentabilité déjà significative et d'un accès aux marchés de capitaux leur permettant de financer leur développement, tout en conservant une capacité d'adaptation significative.

Russell US Indexes



Source : FTSE Russell

Index Market Cap as % of Russel 3000



Source : LSEG / Russell

Un positionnement unique dans le cycle de vie des entreprises

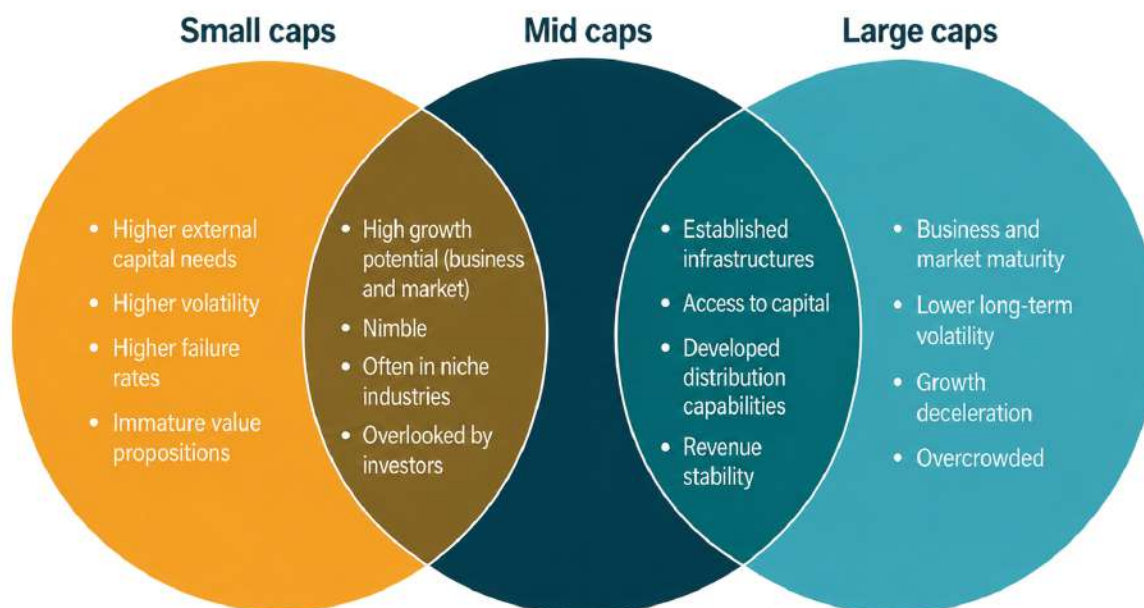
Les mid caps occupent une position d'équilibre rare. Plus matures que les petites capitalisations – souvent confrontées à des contraintes de taille, de diversification ou de robustesse de modèle économique – elles bénéficient d'une plus grande stabilité. Dans le même temps, elles conservent des leviers de croissance significatifs, notamment via les gains de parts de marché, l'expansion géographique ou les opérations de croissance externe.

Ce positionnement intermédiaire, souvent qualifié de « sweet spot », constitue un terrain particulièrement attractif pour les investisseurs et plus encore pour les gérants actifs capables d'identifier les entreprises les mieux positionnées pour devenir les leaders de demain.

The Sweet Spot In The Life Cycle



Source : Brown Advisory



Source: Manulife Investment Management. For illustrative purposes only.

Un surcroît de croissance qui se reflète dans les performances

Sur longue période, les mid caps américaines se distinguent par une croissance bénéficiaire supérieure à celle des grandes capitalisations.

Selon S&P, sur les 30 dernières années, les sociétés du S&P MidCap 400 ont enregistré une croissance annualisée de leurs résultats par action de +9,7 %, contre +7,2 % pour celles du S&P 500 (données au 30 septembre 2025).

Ce différentiel de croissance s'est logiquement traduit dans les performances boursières, les mid caps ayant historiquement tendance à surperformer les grandes capitalisations.

Cumulative Earnings Per Share Growth



Source: FactSet as of September 30, 2025.

¹Projected earnings growth are from 9/30/25 through 12/31/26 based on consensus estimates.

Cumulative Performances

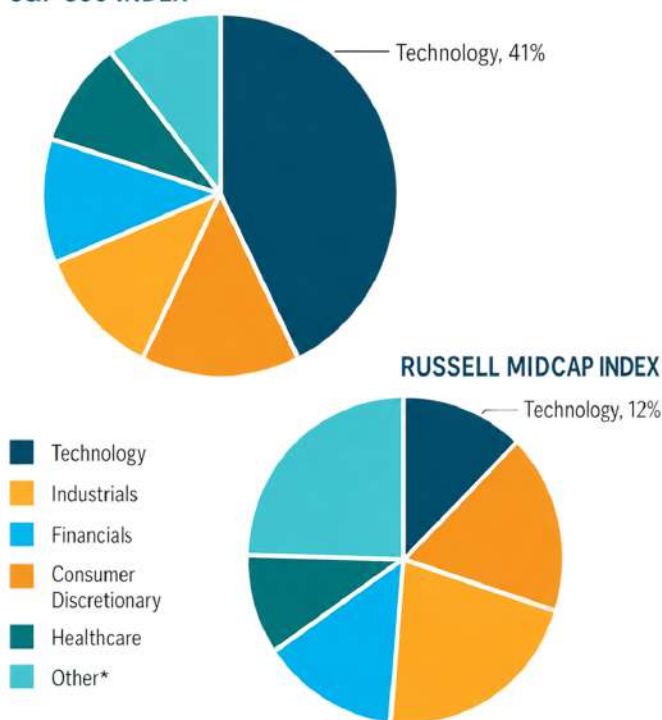


Source : Morningstar ; Venn Capital
Performances en USD du 01/01/1995 au 30/03/2026

La dispersion comme source de création de valeur

Mid-Caps: A Broader Economic Mix

S&P 500 INDEX



Source: FactSet. Data as of 12/31/2025. Sectors are based on the ICB classification system.
*Other includes Energy, Basic Materials, Telecommunications, Utilities and Real Estate sectors.

L'univers des mid caps américaines se caractérise par une hétérogénéité structurellement plus élevée.

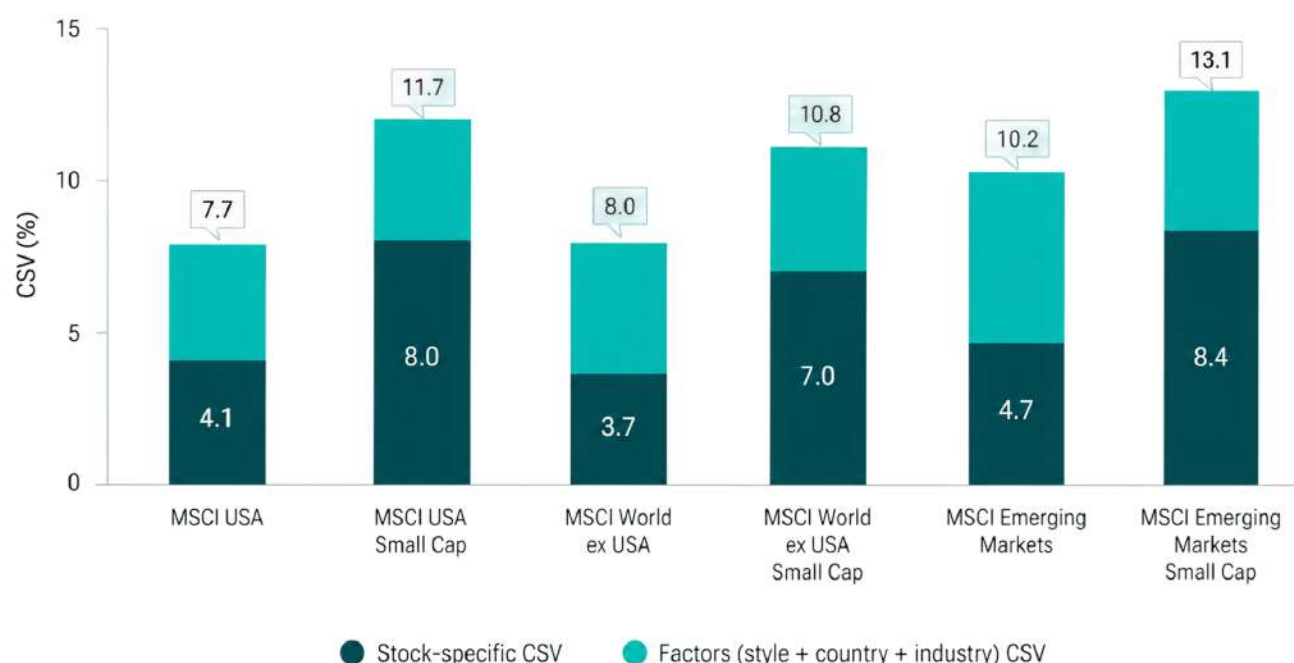
Dans un contexte où la concentration du S&P 500 atteint des niveaux extrêmes, laissant ainsi les investisseurs exposés à un nombre restreint de titres et de thématiques, l'univers mid cap offre une diversification sectorielle plus large et une exposition plus équilibrée à la dynamique domestique américaine.

Cette diversification se reflète également dans la structure des indices. À titre d'exemple, les dix premières positions du Russell Mid Cap ne représentent qu'environ 6 % de l'indice (quand celles du S&P 500 dépassent les 40 % !), illustrant une répartition beaucoup plus granulaire que celle observée sur les grandes capitalisations.

Par ailleurs, cet univers se caractérise par une dispersion élevée des performances. Contrairement à d'autres segments du marché dominés par des facteurs macroéconomiques ou des dynamiques de flux, les mid caps évoluent dans un environnement dans lequel les fondamentaux microéconomiques conservent un rôle déterminant dans la formation des prix.

Dans ce contexte, le rôle de la sélection de titres comme levier central de création de valeur est renforcé.

Dispersion of stock returns



Source : MSCI

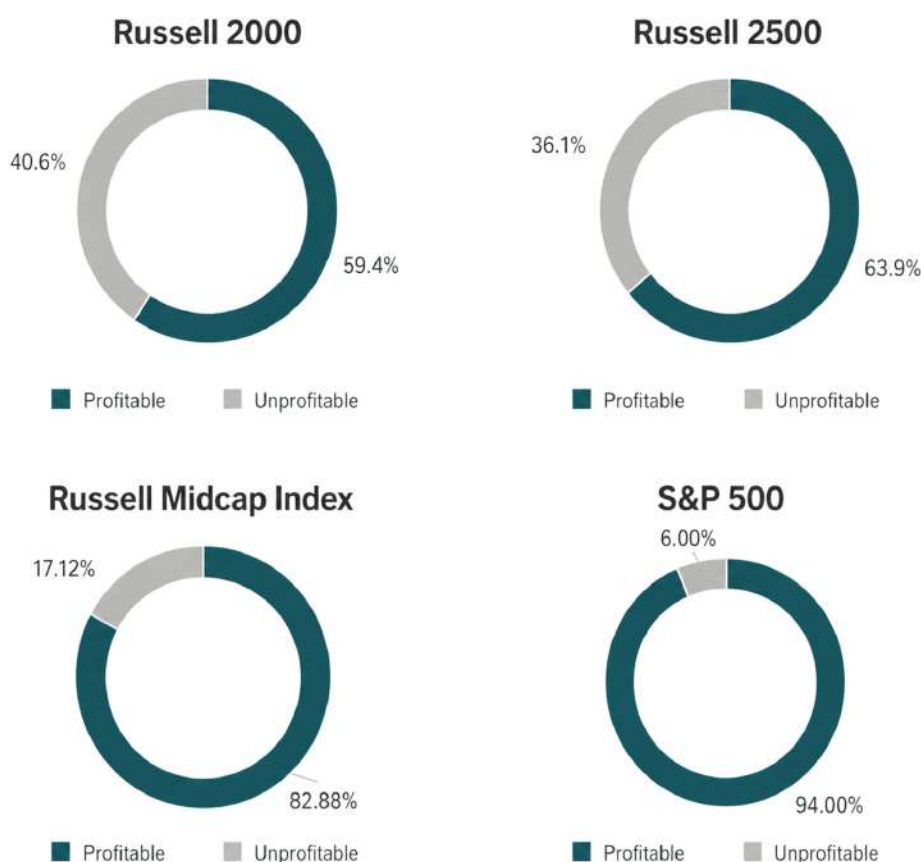
Des indices qui masquent la réalité de la création de valeur

La structure même des indices mid caps tend à masquer l'hétérogénéité profonde de l'univers. Une exposition indicielle agrège des entreprises aux profils économiques très contrastés, incluant notamment une part non négligeable de sociétés encore non rentables.

Cette proportion reste limitée au sein des grandes capitalisations (environ 6 %), mais augmente sensiblement à mesure que l'on descend dans la cote : environ 17 % dans l'univers mid cap pour atteindre près de 40 % dans les small caps.

Dans ce contexte, une approche indicielle conduit mécaniquement à une exposition à des entreprises aux fondamentaux plus fragiles, diluant le potentiel de création de valeur. Cela renforce la pertinence d'une approche sélective, capable d'identifier les sociétés de qualité au sein d'un univers très hétérogène.

Index exposure to unprofitable companies



Source : Mawer Investment Management Ltd. ; Factset

II. Pourquoi le point d'entrée est aujourd'hui particulièrement attractif ?

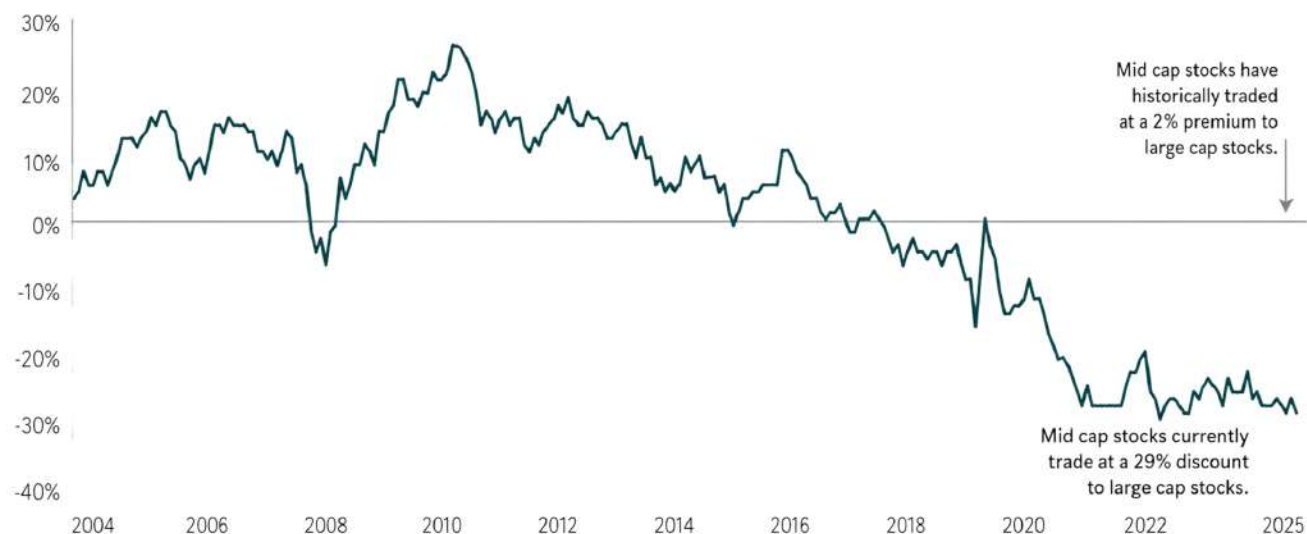
Une décote de valorisation sur des plus hauts de 30 ans

Historiquement, les mid caps américaines se négocient avec une prime par rapport aux grandes capitalisations, reflétant un profil de croissance supérieur.

Aujourd'hui, la situation est inversée : elles affichent des niveaux de valorisation sensiblement inférieurs à ceux des large caps, alors même que leurs fondamentaux de long terme demeurent solides.

Cette décote relative s'est installée progressivement, sous l'effet de la concentration des flux d'investissement sur un nombre restreint de très grandes capitalisations. Ces dernières ont bénéficié à la fois de leur poids indicel, de leur liquidité et de leur exposition à des thématiques de croissance perçues comme structurelles.

Price-to-Earnings S&P MidCap 400 relative to the S&P 500



Source: FactSet. P/E is price divided by earnings per share over next 12-months, as of September 30, 2025.

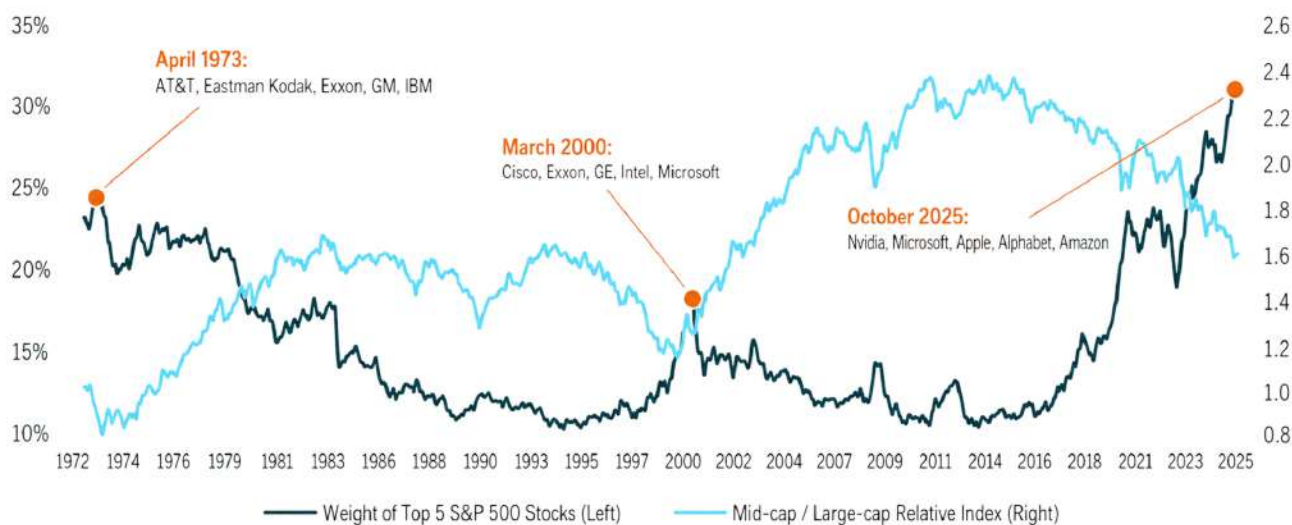
Des points d'entrée historiquement favorables

Les phases durant lesquelles les mid caps ont affiché une décote significative par rapport aux grandes capitalisations ont souvent constitué des points d'entrée attractifs pour les investisseurs de long terme.

Par ailleurs, les périodes de concentration extrême des flux ont généralement été suivies de phases de normalisation, favorables aux mid caps.

Mid-Caps Historically Benefit From Unwinding Of Large-Cap Concentration

Weight of Top 5 S&P 500 Stocks vs. Mid-cap Relative Performance



Source: Furey Research Partners, FactSet; as of 12/31/2025 ; Mid-caps: CRSP 3-5 Decile Index (1950-1979), Russell Midcap® Index (1979-Present); Large-caps: S&P 500® Index (All Periods)

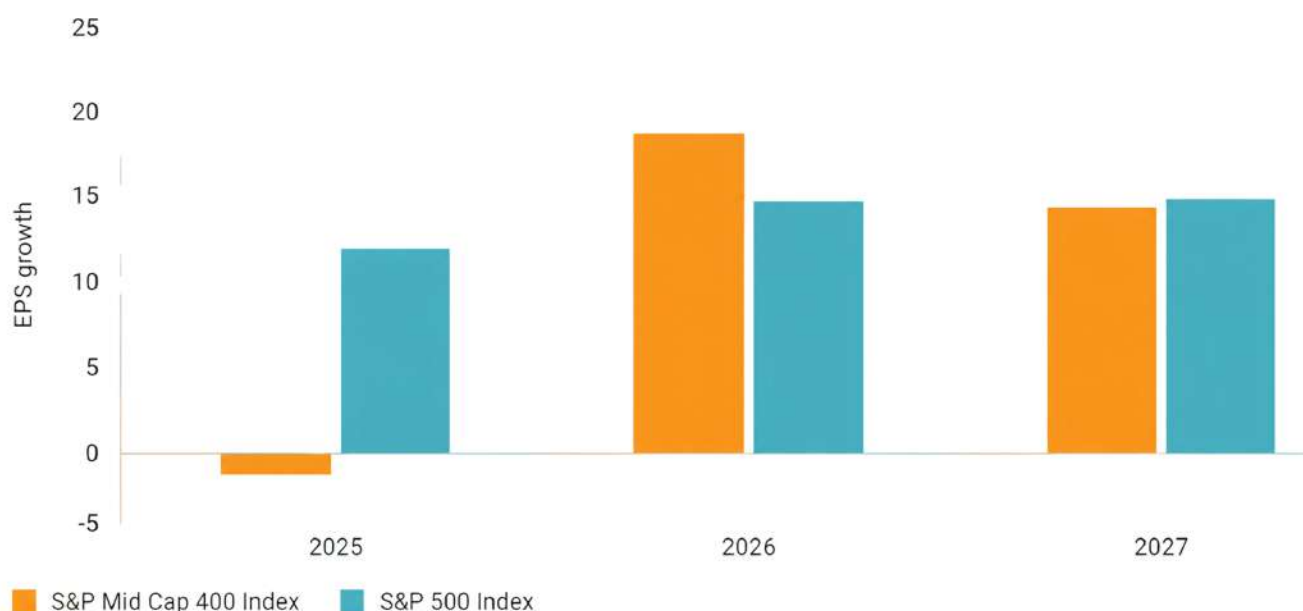
Une inflexion progressive des dynamiques bénéficiaires

La croissance récente des résultats des mid caps a pu apparaître en retrait par rapport à celle des grandes capitalisations, principalement en raison de la contribution exceptionnelle des très grandes valeurs technologiques.

Cette situation tend aujourd'hui à s'équilibrer : les mid caps devraient bénéficier d'une convergence des dynamiques de croissance.

Plusieurs facteurs soutiennent cette évolution : la normalisation du coût du capital, la résilience de la demande domestique américaine et les investissements liés à la politique industrielle. Ces éléments sont de nature à soutenir la croissance bénéficiaire sur les prochains exercices.

Forecasted mid-cap EPS growth



Source: FactSet, as of 31 December 2025.

Le retour de catalyseurs : M&A et allocation du capital

Les mid caps occupent une position centrale dans l'écosystème des fusions-acquisitions et du capital-investissement. Leur taille, leur spécialisation sectorielle et leur capacité d'intégration en font des cibles privilégiées pour des acquéreurs stratégiques comme financiers.

Dans ce contexte, la stabilisation progressive des taux d'intérêt et l'amélioration de la visibilité macroéconomique devraient favoriser un redémarrage de l'activité M&A, constituant un catalyseur additionnel de cristallisation de la valeur.

Par ailleurs, les fonds de private equity se montrent à nouveau actifs sur le segment coté, en recherchant des opportunités attractives qu'ils peinent désormais à trouver sur les marchés privés.

Periods of rising M&A activity have historically delivered strong equity returns



Source : Schroders

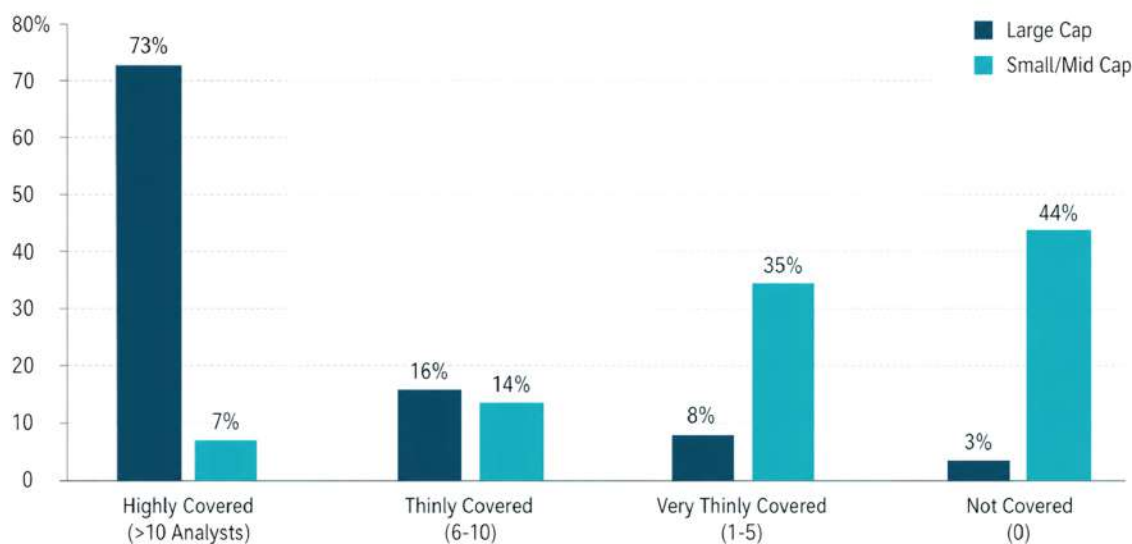
Cette combinaison — amélioration des fondamentaux et retour des catalyseurs — crée les conditions d'une revalorisation progressive du segment.

III. Pourquoi la gestion active est particulièrement pertinente dans l'univers mid caps ?

Un univers structurellement moins couvert

Malgré leur poids significatif au sein de l'économie, les mid caps bénéficient d'une couverture nettement plus limitée que les grandes capitalisations.

Analyst coverage



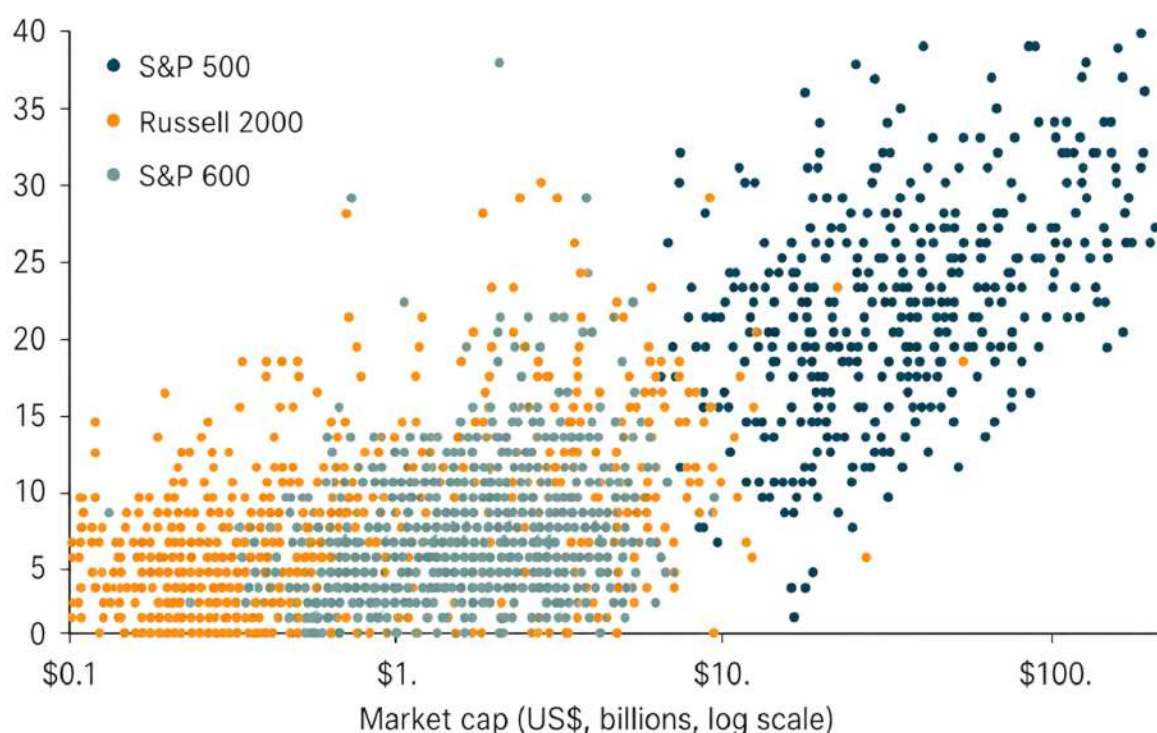
Source : JP Morgan Global Market Strategy

Il en résulte un univers moins efficient dans lequel la diffusion de l'information est moindre, les consensus moins robustes et les écarts d'appréciation plus fréquents.

Pour l'investisseur actif, ces caractéristiques sont clés : elles créent des conditions particulièrement favorables à la génération d'alpha.

Analyst coverage vs market capitalization

Number of analysts



Source: Bloomberg, JPMAM, June 18, 2024

Un terrain naturellement propice à la sélection active

La combinaison de ces éléments — diversité, moindre couverture, dispersion élevée des trajectoires fondamentales — fait des mid caps américaines un terrain d'expression privilégié pour la gestion active. Dans cet environnement, la performance dépend davantage de facteurs microéconomiques que de dynamiques de marché globales, renforçant le rôle de la sélection de titres.

En conséquence, la gestion active y a historiquement démontré une capacité plus élevée à générer de la surperformance que dans les segments les plus efficients du marché.

Il en résulte un univers moins efficient dans lequel la diffusion de l'information est moindre, les consensus moins robustes et les écarts d'appréciation plus fréquents.

Pour l'investisseur actif, ces caractéristiques sont clés : elles créent des conditions particulièrement favorables à la génération d'alpha.

Five-year rolling periods, 2000-2023



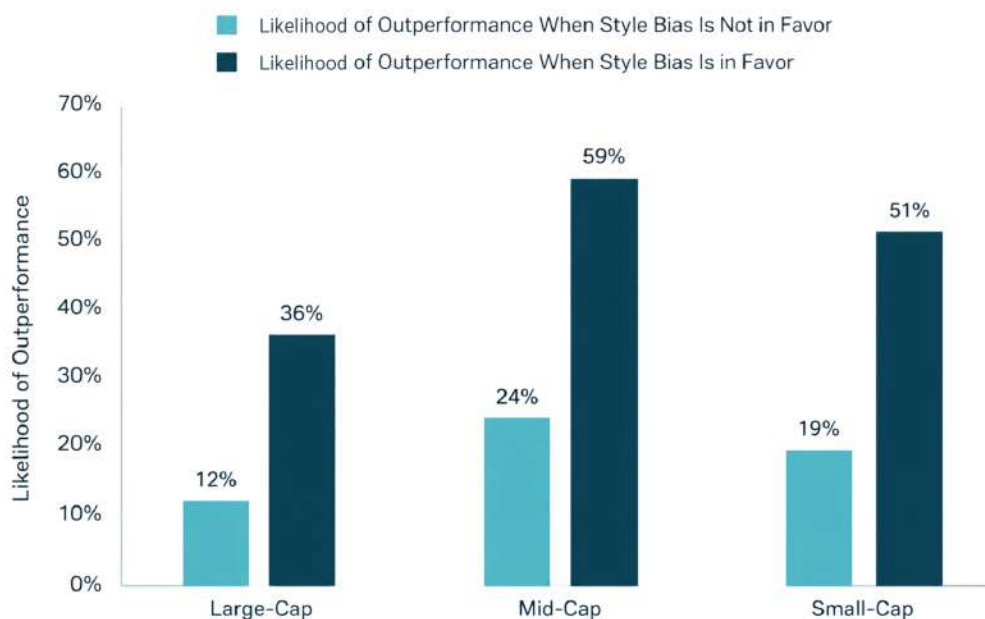
Source : eVestment Analytics, Westwood research

L'intelligence collective comme réponse aux défis du stock picking

La gestion active demeure exposée à un certain nombre de biais susceptibles de limiter la création de valeur lorsqu'elle repose sur une approche individuelle.

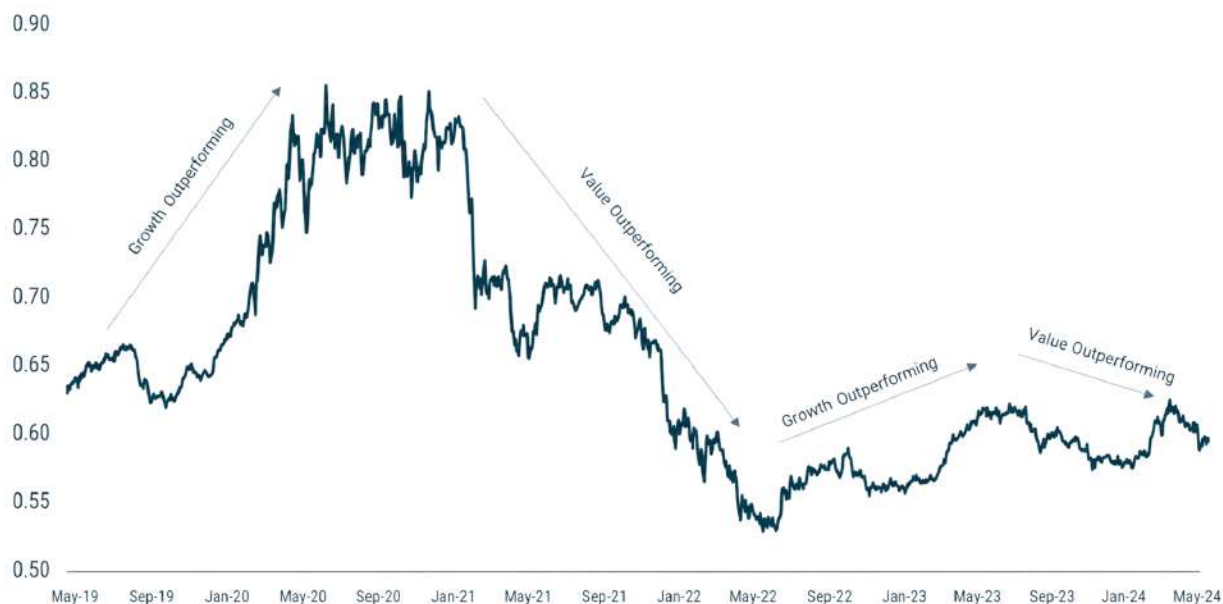
En particulier, les gérants de portefeuille tendent à privilégier des styles d'investissement influencés par leur expérience, leur formation et leur environnement professionnel. Ce biais de style peut s'avérer tour à tour favorable ou pénalisant selon les phases du cycle de marché, conduisant à des périodes alternées de surperformance et de sous-performance. Ce phénomène est particulièrement marqué dans l'univers des mid caps.

Style Bias Has Been a Key Driver of Active Manager Outperformance



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Q1 2002 to Q4 2020. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Russell 2000 – Style Rotation



Source : Factset ; BNY Investments - Newton

Au-delà de ces biais de style, la gestion active est également exposée à des biais cognitifs inhérents à toute prise de décision humaine - aversion aux pertes, excès de confiance, biais de confirmation... - qui peuvent constituer de véritables sources de destruction de valeur.

Dans ce contexte, les approches fondées sur l'intelligence collective apportent une réponse structurante. En combinant les meilleures idées de gérants fondamentaux au track-record éprouvé, elles permettent de confronter les analyses, de valider les convictions fortes et de réduire l'impact des biais individuels.

Ce processus conduit à la construction de portefeuilles composés d'idées fortes, validées de manière croisée, limitant ainsi les angles morts. Il permet de concilier concentration des convictions et diversification des moteurs de performance, tout en reflétant une pluralité de styles d'investissement, sans dilution.

Conclusion – Une opportunité d'allocation à ne pas négliger

Les mid caps américaines se trouvent aujourd'hui dans une configuration particulièrement favorable : un positionnement dans le cycle de vie des entreprises propice à la croissance, des niveaux de valorisation redevenus attractifs et une dynamique bénéficiaire en voie de normalisation.

Dans un marché dominé par un nombre restreint de très grandes capitalisations, cette classe d'actifs reste pourtant largement sous-exploitée dans les allocations. Cette situation reflète moins une dégradation de ses perspectives qu'un déséquilibre de flux, qui a progressivement concentré l'attention des investisseurs sur les segments les plus liquides et les plus visibles du marché.

Or, ces phases de concentration extrême ont historiquement été suivies de mouvements de réallocation, au cours desquels les segments délaissés retrouvent progressivement leur place dans les portefeuilles.

Dans ce contexte, les mid caps ne constituent pas seulement une source de diversification, mais un véritable levier de rééquilibrage de l'exposition actions, permettant de capter une croissance plus diffuse et moins dépendante d'un nombre limité de thématiques.

Par ailleurs, les caractéristiques propres à cet univers – dispersion élevée, moindre couverture et hétérogénéité des trajectoires – renforcent le rôle déterminant de la sélection de titres et créent un terrain particulièrement propice à la génération d'alpha.

Ainsi, les mid caps américaines apparaissent aujourd'hui moins comme un segment périphérique que comme un angle d'exposition encore insuffisamment exploité au sein des allocations actions.

AVERTISSEMENT: Ce document est à destination de clients professionnels. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les informations reflètent le sentiment de VENN CAPITAL SAS et de ses filiales sur les marchés et leur évolution. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription des produits cités. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.