



OPTIMUM
Gestion mondiale d'actifs

40 ans
à bâtir
des actifs durables

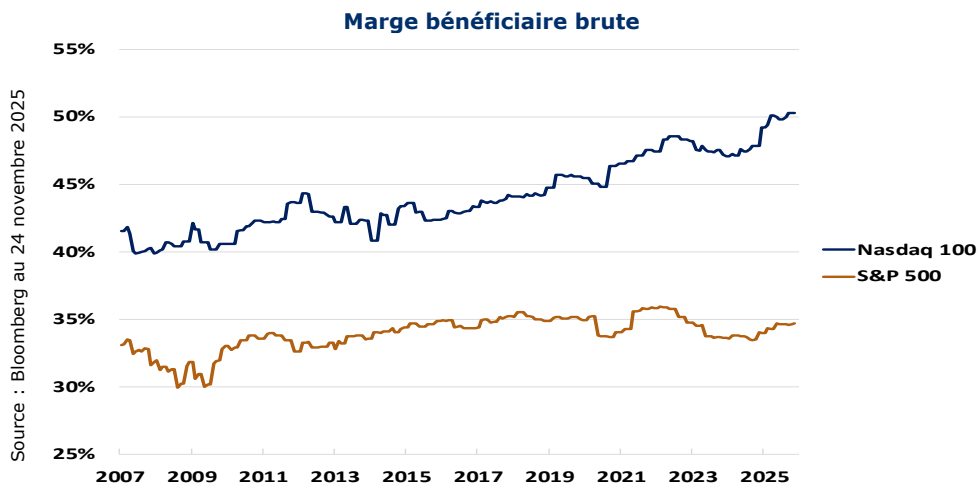
Graphique du mois Novembre 2025

Marges bénéficiaires : la force du secteur tech

On entend souvent parler des entreprises de technologie aux États-Unis et de leur influence sur les performances des indices boursiers. Une des principales raisons de la surperformance de ces entreprises vient de leur forte profitabilité. En effet, on remarque dans le graphique suivant que la marge bénéficiaire brute du S&P 500, représentant les plus grandes entreprises américaines, et du Nasdaq 100, représentant les entreprises du secteur de la technologie, montre un écart persistant et en augmentation entre 2007 et 2025. La marge bénéficiaire brute représente le profit que les entreprises obtiennent après avoir retiré le coût des marchandises vendues, en pourcentage des ventes.

Cette dynamique s'explique surtout par la composition sectorielle des indices. Aujourd'hui, près de 55 % du Nasdaq 100 est constitué d'entreprises technologiques, contre environ 35 % pour le S&P 500. Les sociétés du secteur de la technologie bénéficient de coûts marginaux faibles, d'économies d'échelle importantes et de revenus récurrents (logiciels, cloud, publicité numérique), ce qui se traduit par des marges brutes structurellement supérieures. Leur pondération plus élevée dans le Nasdaq élève donc la marge agrégée de l'indice par rapport au S&P, plus diversifié sectoriellement.

Comme la performance des indices boursiers s'explique à long terme par la croissance des profits des entreprises sous-jacentes, la meilleure profitabilité ainsi que l'écart grandissant de cette profitabilité expliquent pourquoi le secteur de la technologie prend de plus en plus d'importance dans les indices boursiers.



Avec l'importance grandissante accordée aux investissements en technologie à travers toutes les industries pour obtenir des gains de productivité, nous anticipons que la croissance du secteur de la technologie demeurera importante au cours des prochaines années. De plus, compte tenu du modèle d'affaires efficient de ces entreprises et de leurs avantages concurrentiels durables, nous anticipons que l'écart de profitabilité se maintienne au cours des prochaines années, ce qui supportera une surperformance du secteur à long terme.

* Optimum Gestion de Placements inc. a été fondée en 1985.

Optimum Gestion mondiale d'actifs est un nom commercial du Groupe Optimum inc. utilisé sous licence.



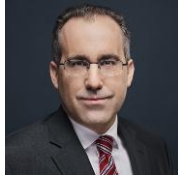
OPTIMUM
Gestion mondiale d'actifs

40 ans
à bâtir
des actifs durables

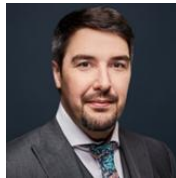
Votre équipe



Martin Delage
Chef des placements
mondial et canadiens
mdelage@optimumgam.ca



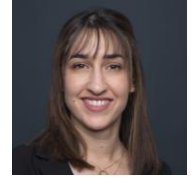
Hugues Sauvé
PVP, Revenu fixe et
Adjoint exécutif au chef
des placements canadiens
hsauve@optimumgam.ca



Pierre-Olivier Boulanger
Vice-président,
Investissement responsable
pboulanger@optimumgam.ca



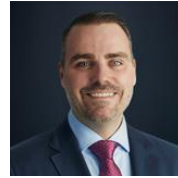
Nicolas Poirier
Directeur,
Revenu variable
npoirier@optimumgam.ca



Dora Gamaoun
Directrice, Placements
gamaoun@optimumgam.fr



Brigitte Gascon
Vice-présidente exécutive
bgascon@optimumgam.ca



Patrick Beaudoin
Vice-président,
Opérations et relations clients
pbeaudoin@optimumgam.ca

Martin Joanis
Directeur-adjoint, Placements
mjoanis@optimumgam.ca

Yannick Renaud-Blondeau
Directeur-adjoint, Placements
yrenaud-blondeau@optimumgam.ca

Robert Hesselbo
Vice-président,
Technologie financière
rhesselbo@optimumgam.ca

Jonathan Helleboid
Analyste, Placements
jhelleboid@optimumgam.ca

Earvin Hemou
Analyste, Technologie
financière et investissement
ehemou@optimumgam.ca

Ce document a été préparé et est basé sur de l'information que nous croyons fiable. Toutefois, Optimum Gestion de Placements ne fait aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite à cet égard et n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document par son destinataire ou utilisateur.

Les informations et les opinions présentées dans ce document ont été préparées par Optimum Gestion de Placements (OGP) et sont destinées uniquement à des fins d'information. Les opinions exprimées dans cette présentation sont uniquement celles de professionnels de placements et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne peuvent être reproduites en tout ou en partie sans l'autorisation écrite expresse d'OGP et ne constituent pas un conseil ou une orientation en matière d'investissement. En outre, elles ne doivent pas servir de base unique à des décisions d'investissement. Veuillez noter que tout investissement comporte un risque pour le capital. Le potentiel de profit s'accompagne d'une possibilité de perte.