



**OPTIMUM**  
Gestion mondiale d'actifs

## Notre vision :

### L'essor des fonds indiciels et leur influence grandissante sur les marchés financiers

Au cours des quatre dernières décennies, les fonds indiciels sont passés d'un véhicule de placement de niche à l'une des forces dominantes des marchés financiers mondiaux. Ce qui était au départ une façon simple et peu coûteuse pour les investisseurs d'obtenir une exposition diversifiée au marché est devenu une composante structurelle du capitalisme moderne. Un nombre croissant d'études et d'analyses soulève d'importantes questions quant aux conséquences de cette domination grandissante.

La vision traditionnelle des marchés financiers repose sur l'idée que les prix sont déterminés par des investisseurs actifs, qui évaluent continuellement l'information disponible et répartissent les capitaux en fonction des qualités fondamentales des entreprises et des rendements futurs attendus. Dans ce cadre, les prix du marché servent de signaux orientant les ressources vers les entreprises les plus productives et les éloignant de celles qui le sont moins. Les fonds indiciels fonctionnent différemment. Plutôt que d'évaluer les mérites relatifs de chaque entreprise, ils achètent des titres selon des règles prédéfinies, généralement en fonction de la capitalisation boursière.



À mesure que l'investissement passif gagne en popularité, une part croissante des transactions sur les marchés devient moins sensible aux valorisations des entreprises.

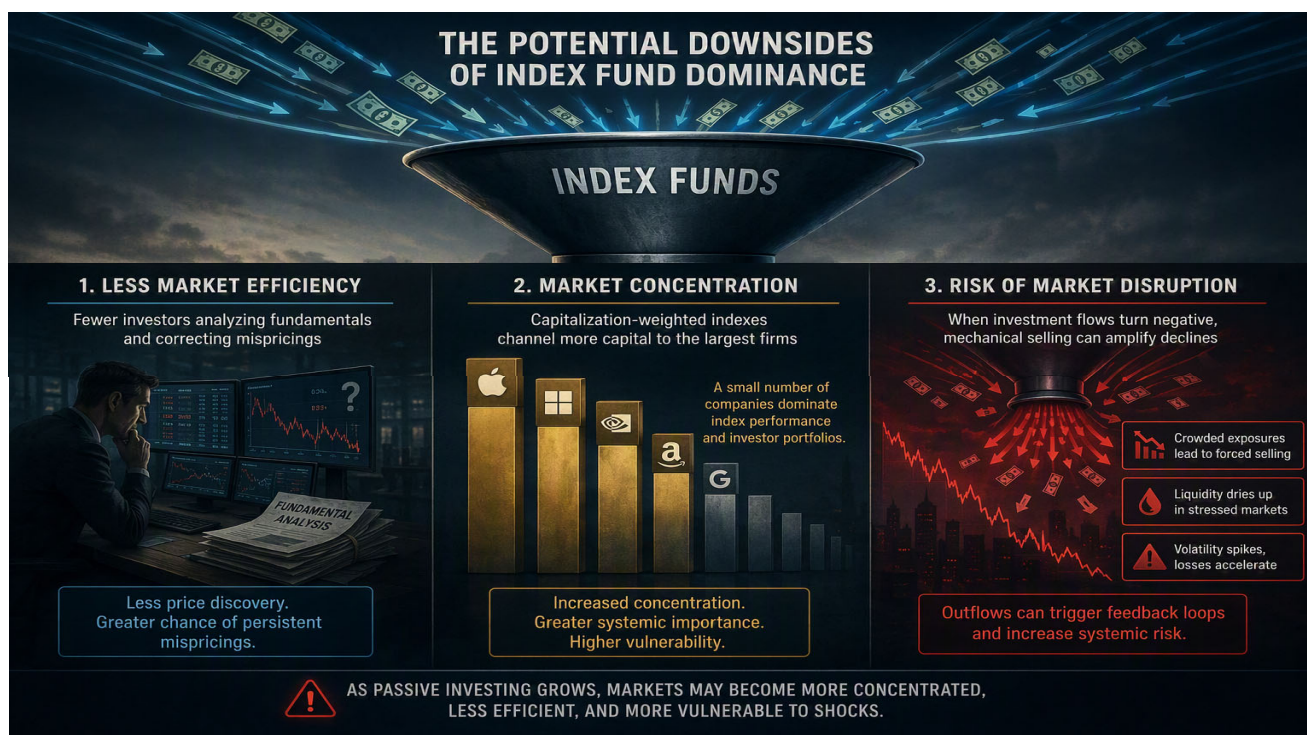


Les nouveaux capitaux investis dans les fonds indiciels sont répartis de manière automatique, les plus grandes sociétés recevant des entrées de capitaux proportionnellement plus importantes, indépendamment de leurs fondamentaux. Ce mécanisme peut créer une boucle de rétroaction : la hausse du cours d'une action augmente le poids de l'entreprise dans l'indice, ce qui attire davantage d'investissements passifs et soutient encore davantage son cours. Cette dynamique peut contribuer à la persistance des tendances haussières sur les marchés et à des valorisations élevées, en particulier pour les plus grandes entreprises.

Les critiques de l'expansion de l'investissement passif soulignent plusieurs conséquences potentielles. Premièrement, l'efficacité des marchés pourrait diminuer si un nombre de plus en plus restreint d'investisseurs analyse activement les titres. Si la part de l'investissement passif continue de croître, l'équilibre entre la découverte des prix et la simple acceptation des prix du marché pourrait être profondément modifié.

Deuxièmement, l'investissement indiciel pourrait accentuer la concentration des marchés. Les indices pondérés selon la capitalisation boursière allouent naturellement une plus grande part des capitaux aux entreprises les plus importantes. Ces dernières années, les rendements des marchés se sont de plus en plus concentrés autour d'un petit nombre de grandes sociétés technologiques, ce qui suscite des inquiétudes quant au fait que les flux d'investissement passifs pourraient amplifier cette tendance.

Troisièmement, l'essor de l'investissement passif influence la volatilité des marchés de manière complexe. Les flux d'investissement mécaniques pourraient accroître les risques systémiques en créant des positions surpeuplées et en réduisant la liquidité lors des périodes de tensions sur les marchés.



L'entrée en bourse de **SpaceX** a placé les fonds indiciels au premier plan. Jusqu'à présent, l'évolution de son cours semble avoir été principalement influencée par les flux anticipés provenant des fonds indiciels, plutôt que par la valeur fondamentale de l'entreprise.

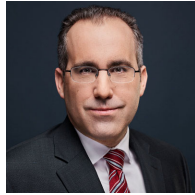
## Votre équipe



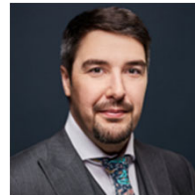
**François Bourdon**  
Président  
[fbourdon@gestion-optimum.com](mailto:fbourdon@gestion-optimum.com)



**Martin Delage**  
Chef des placements mondial et canadiens  
[mdelage@optimumgam.ca](mailto:mdelage@optimumgam.ca)



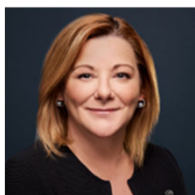
**Hugues Sauvé**  
Chef des revenus fixes canadiens  
[hsauve@optimumgam.ca](mailto:hsauve@optimumgam.ca)



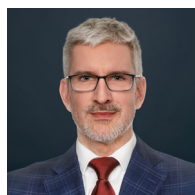
**Pierre-Olivier Boulanger**  
Vice-président, Investissement responsable  
[pboulanger@optimumgam.ca](mailto:pboulanger@optimumgam.ca)



**Nicolas Poirier**  
Directeur, Revenu variable  
[npoirier@optimumgam.ca](mailto:npoirier@optimumgam.ca)



**Brigitte Gascon**  
Vice-présidente exécutive  
[bgascon@optimumgam.ca](mailto:bgascon@optimumgam.ca)



**Jean-Martin Aussant**  
Vice-président principal, Gestion privée et Distribution alternative  
[jaussant@gestion-optimum.com](mailto:jaussant@gestion-optimum.com)



**Patrick Beaudoin**  
Vice-président, Opérations et relations clients  
[pbeaudoin@optimumgam.ca](mailto:pbeaudoin@optimumgam.ca)

**Martin Joanis**  
Directeur-adjoint, Placements  
[mjoanis@optimumgam.ca](mailto:mjoanis@optimumgam.ca)

**Yannick Renaud-Blondeau**  
Directeur-adjoint, Placements  
[yrenaud-blondeau@optimumgam.ca](mailto:yrenaud-blondeau@optimumgam.ca)

**Robert Hesselbo**  
Vice-président, Technologie financière  
[rhesselbo@optimumgam.ca](mailto:rhesselbo@optimumgam.ca)

**Jonathan Helleboid**  
Analyste, Placements  
[jhelleboid@optimumgam.ca](mailto:jhelleboid@optimumgam.ca)

**William Sirois**  
Analyste, Technologie et investissement  
[wsirois@optimumgam.ca](mailto:wsirois@optimumgam.ca)

**Earvin Hemou**  
Analyste, Technologie financière et investissement  
[ehemou@optimumgam.ca](mailto: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.

✉ [info@optimumgam.ca](mailto:info@optimumgam.ca)

🌐 [optimumgam.ca](http://optimumgam.ca)

📞 514 288-7545

 **PRI** | Principles for Responsible Investment

