



Source: Getty UBS

Mid caps suisses: bien placées pour tirer parti de la prochaine phase du cycle économique

21 août 2026, 08:02 UTC, écrit par Michael Bolliger

Nous pensons que les mid caps suisses, ou moyennes capitalisations, méritent une attention accrue, car elles associent une croissance structurelle à un potentiel de reprise cyclique. Ces dernières années, leur chiffre d'affaires organique a progressé en moyenne de 7,4% par an, soit à un rythme nettement supérieur à celui des grandes capitalisations du SMI. La solidité de leurs bilans et leur faible niveau d'endettement leur confèrent également une plus grande marge de manœuvre pour investir.

Parallèlement, une éventuelle reprise de l'économie mondiale, conjuguée à la plus grande sensibilité cyclique des modèles économiques des mid caps, pourrait favoriser une amélioration de leurs marges. Les prochains changements dans la composition des indices devraient accentuer le caractère cyclique du SMIM et ainsi mieux le positionner en vue d'une reprise économique. La prime de valorisation des mid caps par rapport aux grandes capitalisations ayant diminué depuis 2018, nous estimons que leurs niveaux de valorisation sont aujourd'hui plus attractifs.

Pour les investisseurs, une allocation largement diversifiée aux mid caps suisses, par exemple par l'intermédiaire du SMIM, pourrait compléter une allocation existante aux actions suisses. En fonction de leur tolérance au risque et de leur stratégie d'investissement, ils pourraient également envisager de surpondérer ce segment au sein de la composante en actions suisses de leur portefeuille.

Les actions suisses constituent souvent une composante essentielle des portefeuilles des investisseurs suisses. Au sein du marché domestique, nous pensons qu'il est intéressant d'examiner de plus près un segment souvent sous-estimé ou négligé: les moyennes capitalisations, ou mid caps, suisses. Elles associent la stabilité de l'économie suisse à un profil de croissance attractif. Au cours des prochains trimestres, elles pourraient surperformer les grandes capitalisations. Cette combinaison rend également ce segment particulièrement intéressant pour les investisseurs internationaux.

Les entreprises de moyenne capitalisation opèrent souvent dans des niches spécialisées, notamment dans les secteurs de l'industrie, de la santé et des biens de consommation. Grâce à l'innovation, à leur expansion internationale et aux gains de parts de marché, elles affichent fréquemment une croissance plus rapide que les grandes entreprises bien établies. Entre 2016 et 2025, les mid caps suisses ont enregistré une croissance organique moyenne de leur chiffre d'affaires de 7,4% par an, contre 5,1% pour les grandes capitalisations. Leur croissance a donc dépassé celle des grandes capitalisations de 2,3 points de pourcentage par an en moyenne.

De nombreuses mid caps disposent également de bilans très solides. Le ratio moyen d'endettement net sur EBITDA des entreprises du SMIM est légèrement inférieur à un, contre un niveau légèrement supérieur à un pour les entreprises du SMI. Les entreprises disposant d'une trésorerie nette représentent environ 17% de la pondération du SMIM, contre 8% pour le SMI. Cette solidité financière donne aux mid caps la flexibilité nécessaire pour continuer à investir durant les périodes plus difficiles et pour saisir les opportunités de croissance lorsqu'elles se présentent.

Le moment semble également favorable. Les principaux indices des directeurs d'achat (PMI) suggèrent que l'activité économique mondiale pourrait gagner en dynamisme. Historiquement, les marges des mid caps ont été plus sensibles au cycle économique que celles des grandes entreprises plus défensives. Après avoir subi les effets d'un franc suisse fort, de coûts de production plus élevés et des incertitudes géopolitiques, nous tablons sur un net redressement des marges opérationnelles du SMIM en 2026 et 2027. Celui-ci pourrait apporter un soutien supplémentaire aux bénéfices et aux cours des actions.

Les prochains changements dans la composition des indices, qui interviendront après la clôture du marché le 18 septembre, pourraient constituer un autre catalyseur. Le SMIM devrait acquérir un profil encore plus cyclique, avec une pondération accrue des entreprises industrielles et des technologies de l'information, ainsi qu'une pondération nettement réduite des entreprises défensives des secteurs de la santé et des biens de consommation de base. Dans le même temps, le SMI devrait devenir encore plus défensif. Du point de vue de la composition des indices, ces changements devraient mieux positionner les mid caps pour tirer parti d'une reprise mondiale du commerce, de l'activité manufacturière et de l'investissement.

Les valorisations plaident également en faveur d'un renforcement sélectif de l'exposition. La prime de valorisation des mid caps par rapport aux grandes capitalisations a nettement diminué depuis son sommet de 2018. Au cours des 20 dernières années, les titres du SMIM se sont négociés en moyenne avec une prime d'environ 22%, sur la base du ratio cours-bénéfice, par rapport aux titres du SMI. Selon nous, cette prime se justifie par leur croissance plus soutenue et la plus grande solidité de leurs bilans. À la suite du retrait d'un titre fortement valorisé de l'indice, nous voyons un potentiel de revalorisation supplémentaire si la dynamique des bénéfices s'améliore.

Quels risques les investisseurs devraient-ils prendre en compte? La plus grande sensibilité cyclique des mid caps représente à la fois une opportunité et un risque. Si l'économie mondiale venait à s'affaiblir, la croissance du chiffre d'affaires et le redressement attendu des marges pourraient être inférieurs aux prévisions. Une appréciation marquée du franc suisse, en particulier face à l'euro, pèserait également sur la compétitivité des entreprises exportatrices et aurait une incidence négative sur leurs bénéfices publiés.

Durant les périodes d'aversion accrue au risque ou de diminution de la liquidité des marchés, les investisseurs privilégient souvent les grandes entreprises défensives. Cela peut temporairement peser sur la performance relative des mid caps et entraîner une volatilité accrue de leurs cours. Ces risques plaident en faveur d'une constitution progressive des positions, du maintien d'une large diversification et de l'intégration de l'exposition aux mid caps dans une stratégie d'investissement globale bien diversifiée.

Notre conclusion? Les mid caps offrent actuellement des opportunités intéressantes aux investisseurs souhaitant élargir leur exposition aux actions suisses et profiter d'une éventuelle reprise économique. Plutôt que d'investir dans des entreprises individuelles, les investisseurs pourraient envisager une exposition largement diversifiée par l'intermédiaire de l'indice

SMIM. Cette approche peut contribuer à réduire les risques propres à chaque entreprise tout en donnant accès aux atouts structurels et cycliques du segment.

En fonction de la tolérance au risque et de la stratégie d'investissement de chacun, il pourrait être judicieux de constituer progressivement une position surpondérée en mid caps suisses par rapport aux grandes capitalisations. Cela pourrait également contribuer à réduire la sensibilité du portefeuille aux différents facteurs de risque mondiaux.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing: cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html>

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.