

## NEWS

# Quand le leadership change de mains: la rotation sectorielle de 2026

Depuis le début de l'année, la hiérarchie des marchés actions américains s'est inversée. Au 31 août 2026, le secteur de l'énergie affichait une progression de plus de 42 %\* depuis janvier, très loin devant l'ensemble des autres compartiments de la cote, tandis que les services de communication et la consommation discrétionnaire évoluaient en territoire négatif. Après plusieurs années dominées par les grandes valeurs technologiques, le leadership du marché a changé de mains.

Ce phénomène porte un nom: la rotation sectorielle. Il désigne le déplacement des flux d'investissement d'un secteur vers un autre, au gré de l'évolution de l'environnement économique. Les secteurs ne réagissent pas de la même manière à la croissance, à l'inflation ou au niveau des taux d'intérêt. Les valeurs de croissance, dont la valorisation repose largement sur des bénéfices attendus à long terme, sont pénalisées par la hausse des taux qui réduit la valeur actualisée de ces bénéfices futurs. À l'inverse, l'énergie tend à bénéficier d'un contexte inflationniste par exemple.

Les conditions de 2026 réunissent précisément ces ingrédients. La fermeté des cours du pétrole, alimentée par les tensions géopolitiques, soutient directement les résultats du secteur énergétique. La remontée des taux longs pèse mécaniquement sur les multiples de valorisation des valeurs de croissance. S'y ajoute un facteur propre au secteur technologique: lors des publications de résultats du deuxième trimestre, les investisseurs ont commencé à interroger le rythme des investissements consacrés à l'intelligence artificielle et le délai nécessaire à leur conversion en revenus.

La valorisation constitue l'autre moteur de ce mouvement. Fin août, le secteur de l'énergie se traitait à environ 13 fois les bénéfices, soit le multiple le plus bas de la cote américaine, tout en offrant un rendement du dividende supérieur à 2 %\*. Face à des valorisations technologiques tendues après plusieurs années de hausse, l'écart a mécaniquement attiré une partie des flux. C'est souvent ainsi que naissent les rotations: moins par désaffection pour un secteur que par le constat qu'il est devenu cher au regard d'alternatives délaissées.

Un élargissement du leadership est généralement interprété comme un signe de bonne santé: un marché porté par plusieurs secteurs dépend moins de quelques grandes valeurs. Il convient toutefois de rappeler qu'une rotation peut s'inverser rapidement, et qu'elle ne préjuge en rien des performances futures. Les prochains trimestres diront si ce mouvement traduit un changement de régime durable ou un simple ajustement de valorisation.

**Julia Amar**

Société Générale Produits de Bourse, 24 septembre 2026

\* Sources: Banque Centrale Européenne, Eurostat