



Tyler Mordy

CEO & CIO

Forstrong Global Asset Management Inc.

Points clés

- **Le choc pétrolier se propage, sans pour autant déséquilibrer le système.** Près de 3 milliards de personnes subissent maintenant la hausse des coûts énergétiques et alimentaires, mais la transmission demeure complexe — loin d'un simple scénario de récession ou de retrait généralisé du risque.
- **Les investisseurs s'appuient sur un cadre d'analyse inadapté.** Nous ne sommes pas dans les années 1970. Le pétrole compte toujours, mais dans une économie plus flexible et moins énergivore, son impact macroéconomique est atténué.
- **Les replis de marché créent des opportunités.** Avec un sentiment fortement dégradé qui commence à se stabiliser, les investisseurs disposent d'une seconde fenêtre pour se repositionner sur les thèmes dominants du cycle — notamment le leadership des marchés internationaux et certaines expositions aux matières premières liées à l'économie réelle.

Demandez à Forstrong : Le conflit en Iran s'inscrit dans la durée. Que doivent en conclure les investisseurs ?

Les marchés ont maintenant eu un mois pour digérer le choc iranien. Les frappes se poursuivent. Les discussions entre Washington et Téhéran ont échoué. Et le détroit d'Ormuz est passé d'un risque théorique à un véritable point de tension pour l'économie mondiale. Certains parlent déjà d'un « moment Suez » pour les États-Unis, en référence à la crise de 1956 qui a marqué le déclin des puissances européennes.

Le contexte est sombre. Mais la vraie question demeure : qu'est-ce qui a réellement changé ?

Comme nous l'évoquions le mois dernier, les investisseurs doivent distinguer ce qui impressionne de ce qui influence réellement les marchés dans la durée. Le flot d'informations s'est enrichi. Il s'agit maintenant d'identifier l'essentiel.

Ce qui a réellement changé

Un impact économique tangible

Le choc pétrolier commence à se transmettre à l'économie réelle. L'utilisation du détroit d'Ormuz comme levier stratégique transforme un conflit régional en choc global de coûts. Plusieurs grandes économies — notamment en Asie — ressentent déjà la hausse des prix de l'énergie et de l'alimentation. Ces pays sont au cœur des chaînes de production mondiales. Si la situation perdure, les effets se diffuseront à l'inflation mondiale et aux taux d'intérêt. C'est le risque central.

Un conflit politiquement fragile

La guerre est impopulaire aux États-Unis, à l'approche des élections. Hausse des prix à la pompe, pression politique accrue—les incitations à désamorcer la situation se multiplient. Les marchés évaluent désormais non seulement les risques d'escalade, mais aussi les probabilités de désescalade.

Le piège des analogies historiques

En période de stress, les investisseurs se raccrochent instinctivement au passé. Hier, les années 1930. Aujourd'hui, les années 1970. Pourtant, ces comparaisons sont imparfaites. L'économie mondiale est aujourd'hui beaucoup moins dépendante du pétrole. Les sources d'approvisionnement sont plus diversifiées. Les flux commerciaux plus adaptables. Les chocs pétroliers restent importants, mais leur impact est moins inflationniste et moins destructeur qu'auparavant. Le véritable risque n'est pas de sous-estimer le choc, mais d'en surestimer la portée.

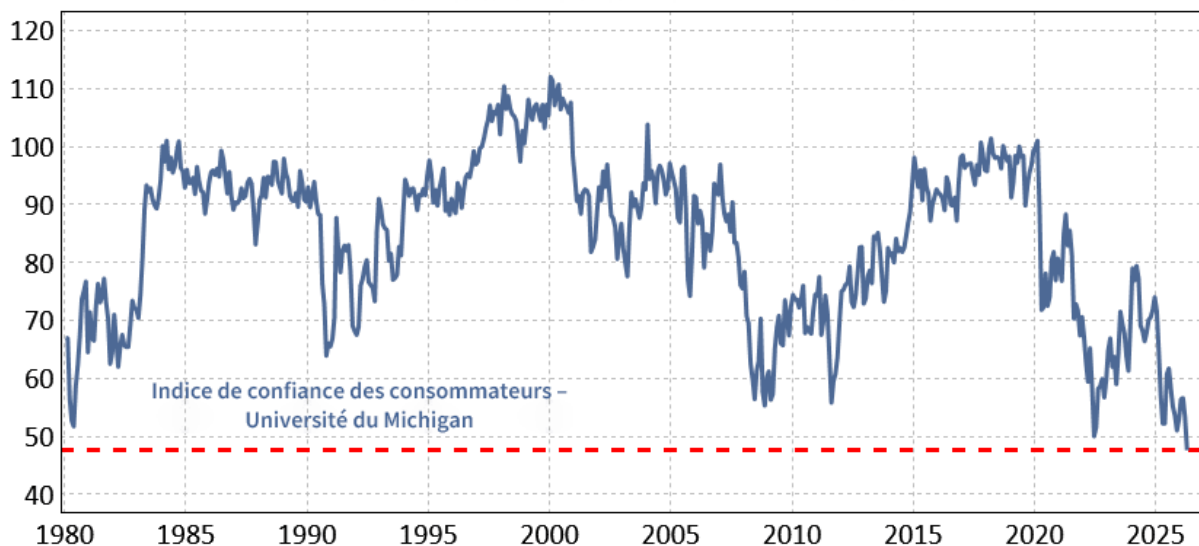
Le brouillard de guerre... et la nature des marchés

Les marchés n'attendent jamais la clarté. Ils se retournent souvent lorsque l'incertitude est maximale. Historiquement, les marchés boursiers ont tendance à toucher un creux tôt dans les conflits. Ils anticipent, plutôt que de réagir aux gros titres. Le conflit peut durer, mais son influence sur les marchés tend à diminuer avec le temps. L'exemple de la guerre en Ukraine est éloquent : elle se poursuit, mais n'oriente plus les marchés au quotidien. Le message est simple : tenter d'anticiper les scénarios géopolitiques est rarement une stratégie payante.

Un sentiment déjà fortement dégradé

Certains indicateurs comportementaux suggèrent que le pessimisme actuel rivalise avec celui observé lors de la pandémie. Le seuil de surprise positive s'en trouve abaissé. Les marchés ne donnent jamais de signal clair, mais historiquement, ces extrêmes de sentiment ont souvent coïncidé avec des points d'inflexion.

Plus bas niveau en 74 ans de la confiance des consommateurs américains



Sources : Macrobond, Université du Michigan, Forstrong Global Asset Management

Ce qui continue de compter

La question clé n'est pas l'évolution du conflit, mais son impact sur les tendances de fond. Jusqu'ici, ces tendances restent intactes — et pourraient même s'accélérer.

Trois forces structurantes dominent toujours :

Des déficits appelés à durer

Les politiques budgétaires expansionnistes sont devenues la norme. Les gouvernements interviennent davantage, ce qui réduit les risques déflationnistes, raccourcit les cycles baissiers et favorise un environnement propice à des prix d'actifs plus élevés.

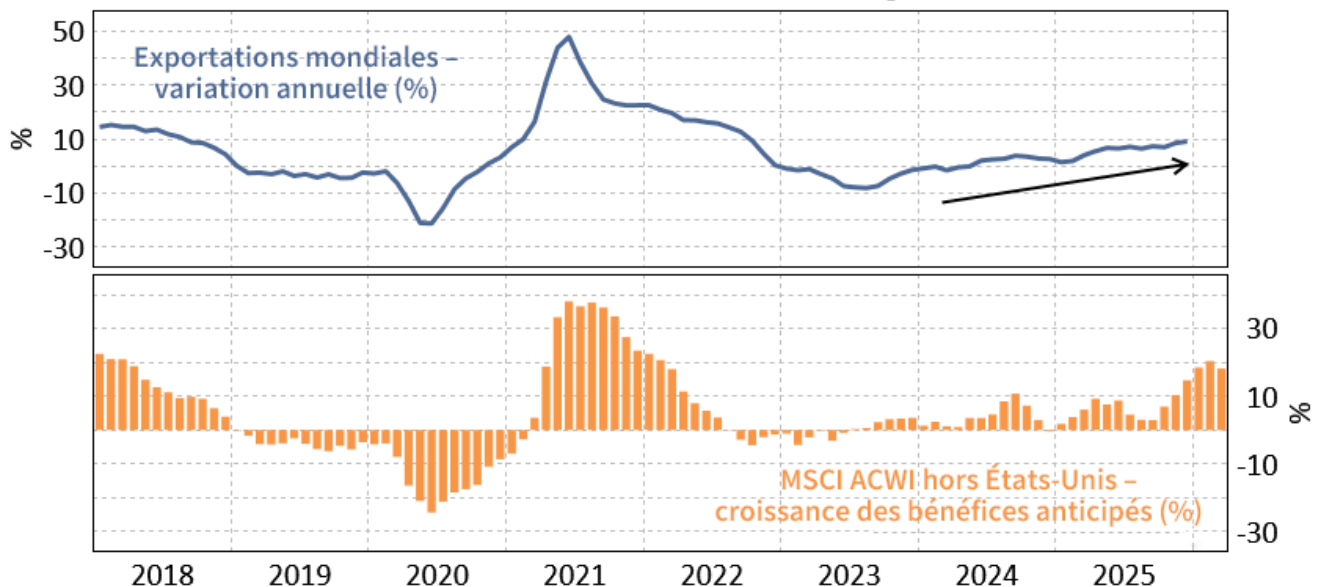
Un cycle d'investissement bien enclenché

Au-delà de l'IA, nous assistons à un cycle global d'investissement lié à la réindustrialisation, à la sécurité énergétique et aux tensions géopolitiques. Les matières premières industrielles en sont un reflet.

Une croissance mondiale en reprise

La croissance mondiale s'améliore, notamment à l'extérieur des États-Unis. Ce changement de leadership constitue un signal important, rarement observé en début de récession. L'environnement demeure imparfait, mais nettement plus résilient que ne le suggèrent les manchettes.

La croissance hors États-Unis se redresse progressivement



Sources : Macrobond, MSCI, FMI, Forstrong Global Asset Management

Positionnement : ce que les marchés suggèrent

Le leadership évolue. Les gagnants du dernier cycle, notamment certaines valeurs technologiques, sont remis en question. Les flux se déplacent.

La notion de valeur refuge évolue également. Le dollar américain et les obligations traditionnelles ne jouent plus systématiquement leur rôle défensif. D'autres marchés démontrent une résilience accrue.

Les marchés internationaux demeurent au cœur de cette transition. Malgré les replis récents, les perspectives bénéficiaires s'améliorent.

Enfin, les matières premières continuent de se démarquer, particulièrement dans un contexte de réinvestissement global et de contraintes d'offre.

Conclusion

Les crises donnent souvent l'impression d'un point tournant. La plupart du temps, elles ne le sont pas.

Le choc iranien est réel. Mais à ce stade, le cadre macroéconomique demeure intact. Les marchés s'ajustent à une perturbation — pas à un changement de régime.

Et comme souvent, lorsque la visibilité reviendra, les marchés auront déjà avancé.

Tyler Mordy, avril 2026

Avertissements:

Aucune information contenue dans ce document ne constitue ni ne saurait être interprétée comme un conseil en investissement, en recherche, en fiscalité, en finance ou en droit, ni comme une opinion ou une recommandation concernant un produit, une stratégie ou un titre en particulier, ou encore sur la pertinence d'un quelconque investissement. Rien dans ces documents ne doit être interprété comme une offre, une sollicitation d'offre ou une invitation à acheter ou vendre un titre, un investissement, un fonds ou un produit ou instrument financier, ni comme une approbation, une recommandation ou un parrainage d'une entité ou d'un titre mentionné, ni comme une incitation à adopter une stratégie d'investissement ou de portefeuille particulière. Ce document contient des informations générales uniquement et ne tient pas compte des objectifs d'investissement particuliers, de la situation financière, du profil de risque ou des besoins spécifiques de toute personne susceptible de le recevoir. Ces documents ne sont pas destinés à être distribués dans une juridiction où une telle distribution serait contraire à la loi. Il est de votre responsabilité de vous informer et de respecter toutes les lois et réglementations applicables dans votre juridiction. Sauf autorisation écrite préalable expresse, aucune partie de ces documents ne doit être reproduite, distribuée ou communiquée à un tiers. Les informations contenues ici ne constituent pas une base suffisante pour prendre une décision d'investissement, et Forstrong Global Asset Management Inc. (« Forstrong ») ne fait aucune déclaration quant à la pertinence de tout investissement décrit dans ce document. Les investisseurs doivent évaluer si ces informations sont appropriées à leur situation personnelle et consulter leurs propres conseillers en investissement, fiscalité, finances et droit avant de prendre toute décision. Les investisseurs doivent également tenir compte attentivement de tous les risques éventuels. Forstrong ne se présente pas comme conseiller dans ces circonstances, et aucun de ses représentants n'est autorisé à le faire. Sauf indication contraire, toutes les valeurs monétaires sont exprimées en dollars canadiens. Investir comporte des risques, y compris une perte possible du capital investi.

Les informations contenues dans ces documents sont fournies à titre purement informatif et visent uniquement à commenter brièvement les grandes tendances du marché, de l'industrie ou des secteurs, ou d'autres conditions économiques ou de marché générales. Elles ne visent pas à fournir un aperçu des modalités applicables à tout produit ou fonds géré ou parrainé par Forstrong. Les opinions exprimées concernant une entreprise, un titre, une industrie, un investissement ou un secteur de marché spécifique sont celles de l'auteur au moment de leur formulation et ne reflètent pas nécessairement les opinions de Forstrong ou de toute autre personne de l'organisation. Ces documents contiennent des informations et des opinions valables à la date indiquée, lesquelles peuvent être modifiées à tout moment sans préavis, en fonction des conditions de marché ou d'autres facteurs, et Forstrong décline toute responsabilité quant à la mise à jour desdites informations. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme des conseils en placement. Les décisions de placement dans un fonds ou produit Forstrong reposent sur de nombreux facteurs et ne doivent pas être interprétées comme une indication de l'intention d'investissement de tout fonds ou produit Forstrong. Toute opinion ou hypothèse formulée peut inclure des éléments de jugement subjectif et ne vise en aucun cas à fournir une garantie ou une assurance, explicite ou implicite, par Forstrong quant à toute action ou performance future. Ni Forstrong ni aucune de ses entités affiliées ou représentants ne garantissent l'exactitude, la fiabilité, l'exhaustivité, la pertinence ou la suffisance des informations contenues dans ces documents. Forstrong et ses entités affiliées déclinent toute responsabilité liée aux informations fournies, y compris, sans s'y limiter, toute garantie implicite ou explicite concernant leur contenu ou toute omission. Forstrong et ses entités affiliées ne peuvent être tenus responsables de toute erreur ou omission dans les informations fournies, ni de toute perte ou dommage, direct ou indirect, résultant de l'utilisation de ces documents.

Les informations contenues dans ces documents sont strictement fournies à des fins d'illustration, d'éducation ou d'information générales et ne doivent pas être considérées comme des conseils juridiques, fiscaux, comptables ou en investissement, et ne doivent pas être utilisées à ces fins. Ces documents contiennent des informations et opinions valables à la date indiquée, lesquelles peuvent être modifiées sans préavis. Ces vues ne doivent pas être interprétées comme des conseils d'investissement. Toute opinion ou hypothèse peut inclure un jugement subjectif et ne fournit aucune garantie ou assurance de la part de Forstrong sur une performance future. Ni Forstrong ni ses affiliés ou représentants ne garantissent l'exactitude ou la fiabilité des informations. Forstrong décline toute responsabilité pour les omissions ou erreurs contenues, ou pour toute perte directe ou indirecte liée à leur utilisation.

Toute société, émetteur, fonds, FNB ou indice mentionné est cité à des fins d'illustration ou d'éducation uniquement et ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de titres. Ces entités ne représentent pas nécessairement les avoirs actuels ou futurs d'un fonds Forstrong. Toute stratégie présentée est à visée illustrative uniquement. Il n'existe aucune garantie que ces stratégies soient efficaces.

Des commissions, frais et dépenses peuvent être associés à l'investissement dans des fonds ou FNB Forstrong. Veuillez lire le mémorandum d'offre ou prospectus applicable avant d'investir et consulter un conseiller. Les fonds et FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue, et les investisseurs peuvent subir des pertes. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Certaines déclarations peuvent être de nature prospective et inclure des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit », « estime », etc. Ces déclarations reposent sur des attentes actuelles, sujettes à divers risques et incertitudes, pouvant entraîner des écarts significatifs entre les résultats attendus et réels. Il ne faut pas se fier indûment à ces déclarations. Le rendement passé ne préjuge pas du rendement

futur. Forstrong décline toute responsabilité quant à la mise à jour desdites déclarations, sauf obligation légale contraire.

Les rendements d'indices sont fournis à titre indicatif. Les indices ne sont pas gérés, ne reflètent pas les frais de gestion ou de transaction, et ne sont pas investissables directement. Ils ne représentent pas la performance d'un fonds réel.

Les statistiques de performance présentées reflètent des portefeuilles modèles hypothétiques appliquant les stratégies propriétaires définies par le Comité d'investissement de Forstrong. Ces rendements ne reflètent pas un fonds réel, ne tiennent pas compte des frais de gestion, ni des coûts de transactions, ni des spécificités des portefeuilles clients. Ils supposent un réinvestissement intégral des dividendes, sans liquidités excédentaires. Les résultats sont non audités, exprimés en dollars canadiens, et ne préjugent en rien des rendements futurs.

Les données utilisées proviennent de sources jugées fiables, mais Forstrong ne les a pas vérifiées de manière indépendante et décline toute responsabilité liée à leur utilisation.

Forstrong Global® et le logo Forstrong Global® sont des marques de commerce ou des marques déposées de Forstrong Global Asset Management Inc. au Canada.

© 2026 Forstrong Global Asset Management Inc. Tous droits réservés.