

Les actions mondiales retrouvent de l'élan

Les marchés boursiers mondiaux se rapprochent à nouveau de leurs sommets historiques, alors même que le conflit en Iran continue de perturber l'un des axes économiques les plus critiques au monde. Les marchés financiers semblent regarder au-delà du conflit, chaque nouvelle manchette suscitant une réaction de plus en plus limitée. Cela est cohérent avec la nature prospective des marchés — un thème que nous avons souligné dans notre plus récent Demandez à Forstrong — mais cela soulève également une question plus difficile : s'agit-il de résilience ou de complaisance ?

L'argument en faveur de la résilience est valable. L'économie mondiale abordait 2026 sur des bases relativement solides, avec une croissance stable, des marchés du travail résilients et un cycle d'investissement toujours soutenu par les dépenses gouvernementales et l'intelligence artificielle. L'intensité pétrolière mondiale (la quantité de pétrole nécessaire pour générer une unité de PIB) a fortement diminué depuis les années 1970, réduisant ainsi l'impact économique d'une hausse des prix du pétrole. Les prélèvements sur les réserves stratégiques ont également permis aux pays importateurs de mieux absorber les perturbations d'approvisionnement sans compromettre l'activité économique.

Cela dit, les perturbations ne sont pas sans coût. Malgré son influence réduite, le prix du pétrole agit toujours à la fois comme une taxe pour les consommateurs et une pression sur les marges des entreprises. Avant le conflit, le discours dominant était celui d'une offre abondante. La demande mondiale était bien soutenue par l'accélération du commerce international, tandis que la capacité excédentaire des grands producteurs atténuait les craintes de sous-offre. Une grande partie de l'attention autour du conflit en Iran s'est concentrée sur la fermeture du détroit

d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial. Bien que le détroit demeure fermé au moment d'écrire ces lignes, l'attention se déplace désormais vers l'évaluation des dommages causés aux infrastructures pétrolières dans le Golfe — région qui concentre la majorité de la capacité excédentaire mondiale — ainsi que sur le temps nécessaire à leur remise en service. À mesure que les pays importateurs cherchent à reconstituer leurs réserves, l'incapacité d'augmenter rapidement la production au Moyen-Orient pourrait devenir un facteur de contrainte.

La question clé est de savoir quand, et à quel niveau de prix, les marchés pétroliers se stabiliseront. En l'absence d'une intensification majeure du conflit, nous pensons que l'essentiel de l'ajustement des prix est déjà derrière nous. Aux niveaux actuels — ou proches de ceux-ci — le scénario le plus probable n'est pas une contraction marquée de la croissance mondiale. Il s'agirait plutôt d'une inflation plus persistante, d'une marge de manœuvre réduite pour les banques centrales et d'un ralentissement graduel de la croissance.

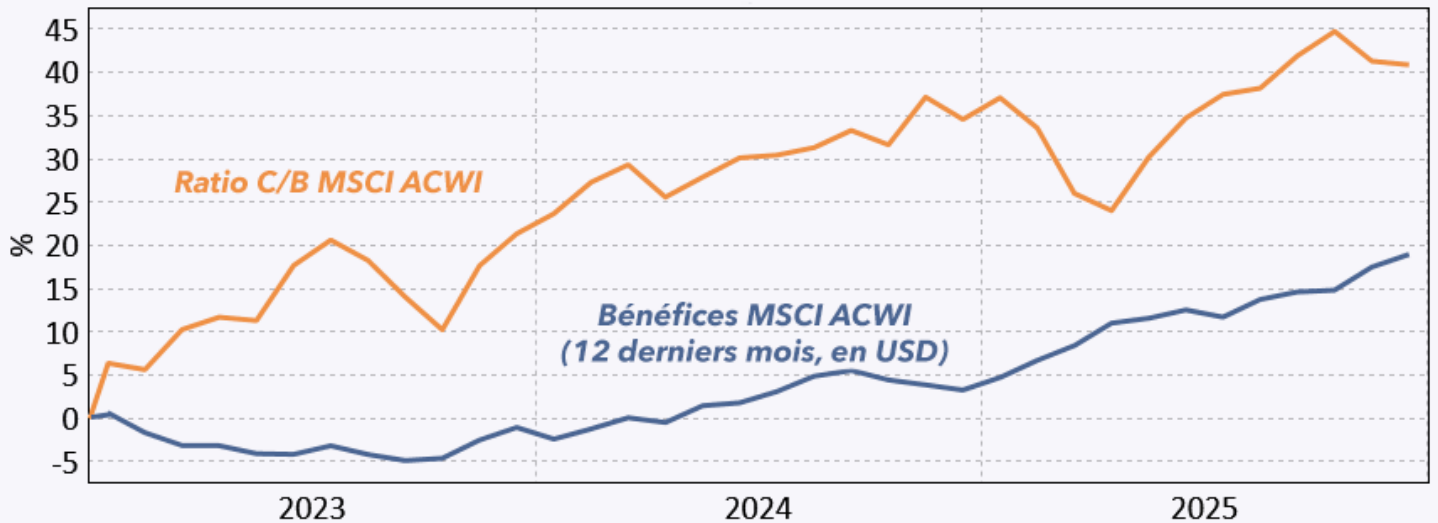
Quelles implications pour les marchés boursiers mondiaux ? Comme l'illustre le graphique ci-dessous, le marché haussier des dernières années a vu les valorisations progresser bien plus rapidement que les fondamentaux sous-jacents. Bien que les valorisations offrent généralement peu d'indications à court ou moyen terme (elles sont beaucoup plus pertinentes sur un horizon long), nous pensons que les rendements futurs dépendront davantage de l'évolution des bénéfices que d'une expansion continue des multiples. Un ralentissement modéré de la croissance ne devrait pas compromettre la progression des bénéfices, mais les attentes pourraient devoir être ajustées à la baisse.

Cela dit, il ne faut pas considérer les actions mondiales comme un bloc homogène. Les répercussions du conflit en Iran varieront selon les secteurs et les régions, tout comme les niveaux de valorisation initiaux. L'essentiel est de rester investi, de maintenir une diversification

adéquate et de privilégier des expositions moins exigeantes en termes de valorisation, soutenues par des tendances de croissance durables.

Les multiples des actions mondiales ont largement dépassé la croissance des bénéfices

Variation cumulée 2022 - 2025



Sources : Macrobond, MSCI, Forstrong Global Asset Management

Aperçu de la stratégie globale

Liquidités

Le niveau élevé de risque géopolitique et économique justifie le maintien de couvertures au sein des portefeuilles. L'or physique a sous-performé depuis le début du conflit en Iran (probablement en raison de prises de profits sur les récents « gagnants »), mais semble avoir trouvé un support autour de 4 400 \$ US. Les niveaux de liquidités demeurent neutres, tandis que l'exposition à l'or est maintenue dans les stratégies équilibrées et de croissance ce trimestre.

Obligations

La récente hausse des prix du pétrole a entraîné une remontée marquée des taux obligataires à long terme, les investisseurs se concentrant davantage sur le risque d'inflation et la possibilité d'un virage plus restrictif des banques centrales. Ces mouvements rapprochent les rendements obligataires mondiaux de leur juste valeur selon nous. Toutefois, les obligations de qualité investment grade dans les marchés développés ne présentent pas encore de catalyseur clair justifiant une augmentation de l'exposition. L'allocation en revenu fixe demeure légèrement sous-pondérée ce trimestre.

Actions

Le risque de concentration est élevé sur le marché boursier américain, les dix plus importantes pondérations du S&P 500 représentant désormais plus de 35 % de l'indice. Parallèlement, les investissements massifs liés à l'intelligence artificielle transforment les modèles d'affaires de plusieurs grandes entreprises, les faisant passer de structures peu capitalistiques à des structures plus intensives en capital. Cette évolution pourrait justifier des multiples de valorisation plus prudents à l'avenir. Nous avons ainsi réduit une partie de notre exposition aux grandes capitalisations américaines pondérées par la capitalisation au profit d'une approche équilibrée ce trimestre.

Opportunités

Les actions du secteur Internet chinois montrent un affaiblissement récent de leur momentum. Un environnement politique plus modéré ainsi que d'importants engagements en dépenses liées à l'intelligence artificielle ont tempéré l'enthousiasme des investisseurs. Nous avons réduit notre exposition à ce segment dans les stratégies équilibrées et de croissance ce trimestre.

Nous avons initié une position en actions de producteurs mondiaux de cuivre dans les stratégies équilibrées et de croissance ce trimestre.

Portefeuilles Forstrong	Date de lancement	Un Mois	À ce jour	Un An	3 Ans	5 Ans	10 Ans	Depuis le lancement
Équilibré								
Stratégie de Revenu Mondiale	30/06/08	-1,87 %	1,10 %	7,30 %	8,61 %	5,17 %	5,26 %	7,30 %
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	-3,59 %	0,00 %	11,19 %	10,08 %	5,93 %	7,08 %	7,26 %
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	-4,62 %	-0,71 %	14,84 %	12,94 %	7,92 %	9,20 %	8,58 %
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	-1,81 %	1,01 %	8,15 %	8,52 %	5,23 %	5,20 %	6,43 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	-3,57 %	1,25 %	14,18 %	11,04 %	7,06 %	7,44 %	7,45 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	-4,32 %	1,14 %	19,94 %	14,41 %	9,38 %	9,47 %	8,67 %
Actions mondiales								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	-5,86 %	1,24 %	17,99 %	10,36 %	4,51 %	NA	5,48 %
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	-6,16 %	3,30 %	22,13 %	14,58 %	8,11 %	NA	8,68 %
Revenu alternatif								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	-1,66 %	2,38 %	14,49 %	11,98 %	NA	NA	13,00 %
* Performances au 31 mars, 2026 Veuillez lire les divulgations importantes dans la section des avertissements.								

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.