

## Sucrer L'Amérique

---

À première vue, l'économie américaine paraît encore solide. La croissance du PIB reste positive, les marchés boursiers sont vigoureux et le taux de chômage demeure près de ses planchers cycliques. Pourtant, derrière cette façade de résilience, le tableau est plus nuancé. Une question se pose : le boom concentré des investissements liés à l'intelligence artificielle (IA) ne serait-il pas en train de masquer des fragilités sous-jacentes ?

Les investissements massifs dans les centres de données, les semi-conducteurs avancés et l'infrastructure fonduagique ont largement contribué à la croissance du PIB. Mais en dehors des géants technologiques, beaucoup d'entreprises demeurent prudentes, invoquant l'incertitude des rendements liés aux premières applications de l'IA et les pressions persistantes sur les coûts. Le risque est que ce boom technologique soit trop étroit et finisse par s'essouffler sous son propre poids.

Les manufacturiers américains, eux, montrent déjà des signes d'essoufflement. Les tarifs douaniers sur les importations ont gonflé les coûts d'intrants et comprimé les marges d'industries entières, de l'automobile à l'électronique grand public. Une partie de ces coûts est refilée aux consommateurs, alimentant l'inflation dans certains segments. Les petites entreprises sont les plus exposées, n'ayant ni l'échelle ni le pouvoir de fixation des prix pour absorber le choc tarifaire.

Des fissures apparaissent aussi sur le marché du travail. Même si le chômage reste bas, les demandes d'allocations ont légèrement augmenté. Les offres d'emploi, les embauches et les démissions reculent simultanément, signalant un ralentissement de la demande de main-d'œuvre et une baisse de confiance des travailleurs.

Malgré ces signaux d'alerte — souvent exagérés par les

médias — plusieurs soutiens clés demeurent. L'impact des services sur l'économie dépasse de loin celui du secteur manufacturier. Comme le montre le graphique ci-dessous, les services représentent désormais environ 70 % de l'économie américaine, contre seulement 10 % pour la fabrication. Et ce secteur continue d'afficher une solide croissance des bénéfices et une demande résiliente.

Si la politique commerciale a ajouté son lot d'incertitudes, d'autres initiatives gouvernementales devraient jouer l'effet inverse. Le vote du « One Big Beautiful Bill » stimulera la demande intérieure après la brève tentative de DOGE de freiner le déficit budgétaire. Les mesures de déréglementation devraient offrir un vent arrière à plusieurs industries. Les banques, en particulier, pourraient profiter d'exigences de capital allégées, ce qui augmenterait la disponibilité du crédit et améliorerait leur rentabilité.

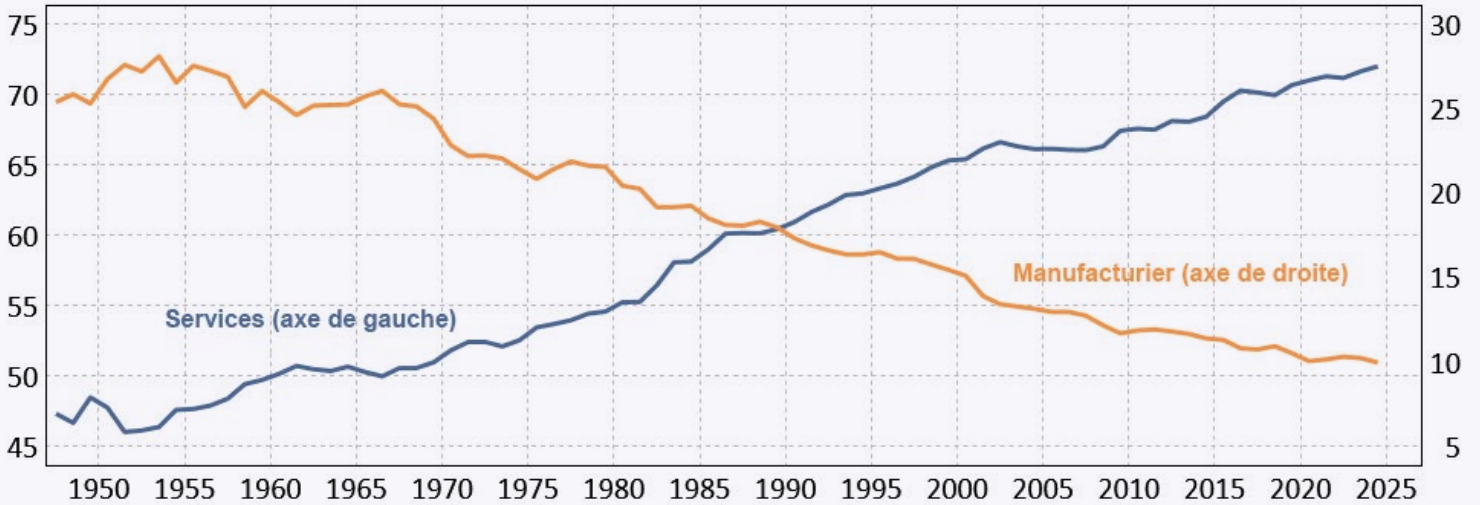
Du côté monétaire, le signal est plus partagé. La Réserve Fédérale laisse entrevoir un changement de ton : des baisses de taux deviennent plus crédibles face au refroidissement du marché du travail. Des taux plus bas pourraient relancer le marché immobilier et alléger les conditions financières pour les entreprises endettées. Mais un cycle d'assouplissement profond reste improbable, puisque l'inflation annuelle dépasse déjà la cible de la Fed et pourrait être accentuée par les tarifs douaniers.

En résumé, les dépenses massives en IA continuent de gonfler artificiellement les chiffres de croissance, mais les faiblesses de fond de l'économie américaine, bien que réelles, ne devraient pas être dramatisées. Espérer une politique plus stable de la part de l'administration actuelle reste sans doute optimiste, mais l'impact déstabilisateur des tarifs intermittents devrait s'atténuer à mesure que des ententes avec les grands partenaires commerciaux seront

conclus. Cela pourrait raviver les intentions d'embauche et d'investissement des entreprises américaines. Même si nous voyons de meilleures perspectives ailleurs (voir notre récent Demandez à Forstrong: Carte postale

d'Europe), la résilience persistante des États-Unis serait positive pour la croissance mondiale et le moral des investisseurs.

**L'économie américaine est de plus en plus dominée par les services**  
Part du PIB réel (%)



Sources : Macrobond, US BEA, Forstrong Global Asset Management

## Aperçu De La Stratégie Globale

### Liquidités

Le dollar américain semble être à un point d'inflexion critique, amorçant un repli face à la plupart des grandes devises après une longue période de surévaluation. En parallèle, le récent changement de leadership au Canada marque un virage vers un climat politique plus favorable aux affaires et à la croissance. Nous avons donc augmenté la couverture en dollars canadiens sur les expositions aux actifs américains dans les portefeuilles de nos clients.

### Obligations

Les rendements des obligations d'État à long terme continuent de progresser dans la plupart des grands marchés, les investisseurs exigeant une prime de terme plus élevée pour compenser les risques liés à l'inflation et aux inquiétudes budgétaires. Si ces rendements plus élevés améliorent le profil risque/rendement, nous pensons que l'ajustement au long de la courbe n'est pas encore terminé. L'exposition aux titres à revenu fixe demeure inférieure à l'indice de référence ce trimestre.

### Actions

Les petites et moyennes capitalisations américaines présentent généralement des bilans plus fragiles, une flexibilité opérationnelle limitée et un pouvoir de lobbying moindre, ce qui les rend plus vulnérables aux perturbations des chaînes d’approvisionnement et au coût élevé du financement. Les prévisions bénéficiaires confirment ces faiblesses : les révisions à la baisse envoient des signaux d’alerte pour ces segments. Nous avons réduit l’exposition aux actions américaines de moyenne capitalisation dans les portefeuilles de nos clients.

### Opportunités

La Réserve fédérale américaine étant peu susceptible d’adopter une politique d’assouplissement agressive sans ralentissement économique marqué, une pentification haussière supplémentaire de la courbe des taux semble limitée. Actifs très sensibles aux taux et fortement endettés, les FPI hypothécaires américaines (mortgage REITs) sont particulièrement exposées aux incertitudes budgétaires et aux chocs liés aux tarifs, tandis que des coûts de couverture plus élevés réduisent les rendements potentiels. Cette position, auparavant à haut rendement, a été réduite dans les stratégies axées sur le revenu et entièrement liquidée dans les stratégies équilibrées ce trimestre.

Portefeuilles Forstrong	Date de lancement	Un Mois	À ce jour 2025	Un An	3 Ans	5 Ans	10 Ans	Depuis le lancement
<b>Équilibré</b>								
Stratégie de Revenu Mondiale	30/06/08	0.71%	5.06%	8.33%	8.58%	4.72%	4.83%	7.25%
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	1.03%	6.27%	9.69%	9.76%	6.61%	6.06%	7.12%
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	1.44%	8.44%	11.90%	11.95%	9.46%	7.69%	8.42%
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	0.44%	5.22%	9.20%	7.72%	5.00%	4.61%	6.32%
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	0.73%	6.85%	10.96%	9.49%	7.33%	6.12%	7.20%
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	1.20%	9.49%	14.14%	11.37%	10.11%	7.57%	8.32%
<b>Actions mondiales</b>								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	1.10%	9.61%	10.41%	8.32%	4.66%	NA	4.01%
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	0.25%	14.44%	14.13%	13.70%	8.98%	NA	6.99%
<b>Revenu alternatif</b>								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	0.91%	11.00%	12.65%	11.48%	NA	NA	12.18%

\* Performances au 31 juillet, 2025

**Veillez 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.

© 2025 Forstrong Global Asset Management Inc. Tous droits réservés.