

Sayonara à la stagnation

Pendant des décennies, l'économie japonaise a été synonyme d'inertie. Entre pressions déflationnistes persistantes, croissance salariale anémique et rendements obligataires durablement faibles, le pays semblait prisonnier d'un régime de stagnation. Or, les signaux récents indiquent un changement de dynamique. Après une longue période d'atonie, le Japon montre désormais des signes clairs de reflation.

Le récit économique évolue, et les marchés financiers commencent à en prendre acte. Au-delà de l'amélioration des perspectives de croissance domestique, les investisseurs évaluent aussi les répercussions mondiales potentielles si l'un des plus grands créanciers de la planète commence à réallouer davantage de capital vers son marché intérieur.

Les signes de reflation sont visibles à plusieurs niveaux. La croissance des salaires, maillon historiquement faible des cycles inflationnistes japonais, s'accélère à la faveur de négociations salariales annuelles plus généreuses. Le marché du travail est tendu selon les standards historiques, la rentabilité des entreprises demeure solide, et la consommation progresse graduellement à mesure que les revenus augmentent et que la confiance se renforce. L'inflation, longtemps insaisissable, s'installe désormais plus largement dans les biens comme dans les services. Par ailleurs, les exportations continuent de bénéficier d'une demande mondiale résiliente dans les segments manufacturiers à forte valeur ajoutée, malgré les perturbations liées aux tarifs américains et aux ajustements des chaînes d'approvisionnement.

Le contexte politique pourrait amplifier cette tendance. La victoire nette de Sanae Takaichi aux élections générales de début février ouvre la voie à une orientation

budgétaire nettement plus expansionniste. Les priorités annoncées, centrées sur la politique industrielle, la sécurité énergétique et le soutien à la demande intérieure, constituent l'un des virages budgétaires les plus ambitieux envisagés depuis plusieurs années. Injecter une relance budgétaire dans une économie déjà engagée sur une trajectoire reflationniste revient à accentuer une dynamique déjà en marche.

Cela dit, certains risques demeurent. Les défis structurels n'ont pas disparu. Le vieillissement démographique continue de peser sur l'offre de travail et sur la croissance potentielle de la demande intérieure. La concurrence chinoise dans les secteurs manufacturiers avancés et technologiques s'intensifie, ce qui pourrait limiter les ambitions industrielles et la performance à l'exportation. À court terme, les tensions commerciales internationales représentent également un facteur d'incertitude, même si les exportations japonaises ont fait preuve d'une résilience notable depuis le début du second mandat de Donald Trump. Enfin, la normalisation de la politique monétaire et la volatilité du yen constituent des risques additionnels, en particulier si la Banque du Japon devait accélérer le resserrement, bien qu'elle ait jusqu'à présent agi avec prudence.

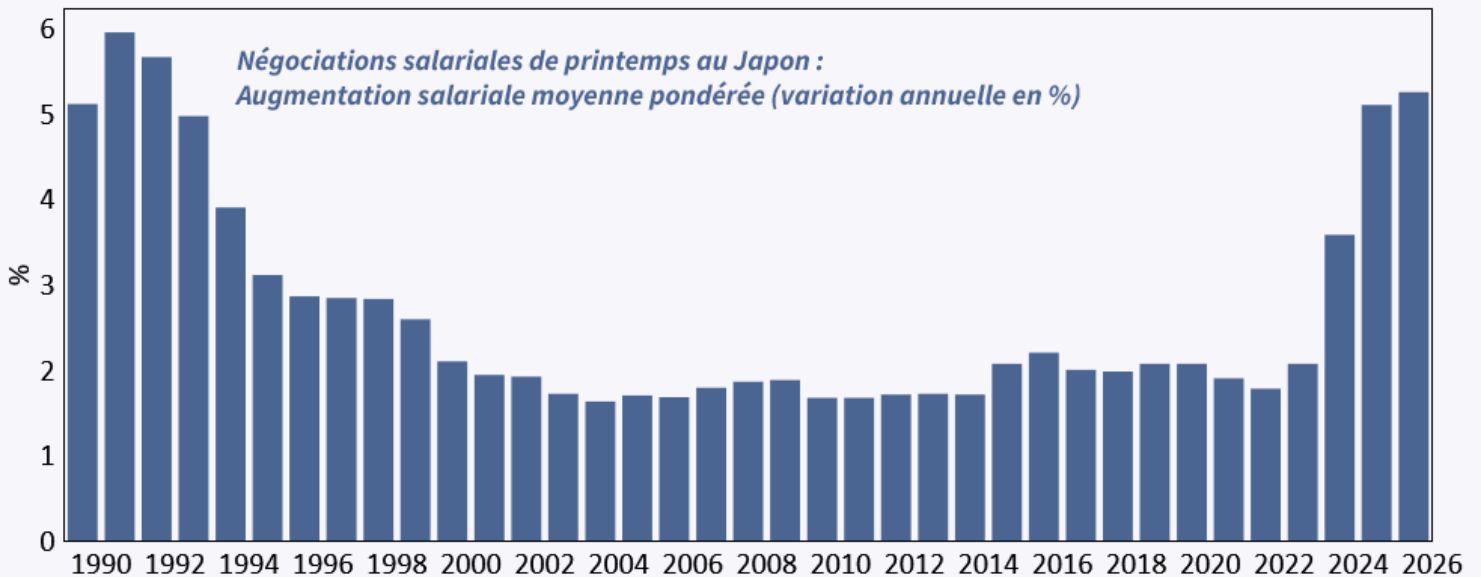
Les marchés financiers commencent déjà à intégrer ce nouveau régime. Les rendements des obligations d'État japonaises sont orientés à la hausse, reflétant à la fois de meilleures perspectives de croissance et un début de normalisation monétaire. Cette remontée des rendements a des implications majeures pour les investisseurs institutionnels japonais, parmi les plus importants détenteurs mondiaux d'obligations étrangères. Depuis des décennies, ces investisseurs ont exporté du capital à la recherche de rendement. Si les

rendements domestiques deviennent structurellement plus attrayants, même des flux de rapatriement modestes pourraient avoir un impact significatif sur les marchés obligataires mondiaux.

Sur le plan des devises, un resserrement durable des différentiels de taux d'intérêt soutiendrait le yen à moyen terme, surtout si les flux de capitaux s'inversent. Du côté des actions, un environnement reflationniste pourrait favoriser les entreprises japonaises grâce à un meilleur pouvoir de fixation des prix, une croissance nominale

plus robuste des bénéfiques et la poursuite des réformes de gouvernance qui encouragent une allocation du capital plus efficiente. Toutefois, une appréciation structurelle du yen pourrait réduire la compétitivité-prix des exportateurs.

Pour les marchés mondiaux, cette évolution dépasse largement les frontières du Japon. Elle oblige à réexaminer des hypothèses qui ont prévalu pendant toute une génération.



Sources : Macrobond, Confédération japonaise des syndicats, Forstrong Global Asset Management

Aperçu De La Stratégie Globale

Liquidités

Dans un environnement reflationniste susceptible d'exercer une pression haussière sur les rendements obligataires à long terme, il devient essentiel de diversifier les sources de stabilisation du portefeuille afin de compenser le risque actions. Les liquidités, les équivalents de trésorerie (y compris les obligations à

court terme) ainsi que l'or jouent ainsi un rôle clé comme amortisseurs de volatilité.

Les niveaux de liquidités demeurent neutres ce trimestre, tandis que les stratégies équilibrées et de croissance conservent une exposition à l'or physique comme outil de diversification.

Obligations

Les obligations souveraines des marchés émergents libellées en devise locale bénéficient actuellement de plusieurs vents favorables : des taux d'intérêt réels nettement supérieurs à ceux des marchés développés, des pressions inflationnistes modérées dans la majorité des pays et le retour progressif des flux d'investisseurs étrangers après plusieurs années de sorties de capitaux.

Par ailleurs, les baisses de taux de la Réserve fédérale américaine et l'affaiblissement du dollar américain offrent une plus grande flexibilité aux banques centrales des marchés émergents en matière de politique monétaire.

L'exposition à la dette émergente demeure surpondérée et a été légèrement augmentée au cours du trimestre.

Actions

Le stimulus budgétaire déployé par plusieurs grandes économies sera un facteur déterminant en 2026. Dans un contexte reflationniste, cette dynamique devrait soutenir la croissance des bénéfices des entreprises.

Cela dit, la forte performance des marchés boursiers mondiaux cette année a dépassé l'amélioration des fondamentaux, entraînant une compression des marges de sécurité sur le plan des valorisations et un risque accru de correction.

Nous maintenons une surpondération modérée des actions dans les portefeuilles clients.

Opportunités

Les prix du cuivre devraient être soutenus par une combinaison de facteurs structurels : affaiblissement du dollar américain, modernisation des réseaux électriques, demande croissante liée aux centres de données, électrification accrue des transports et impulsion reflationniste alimentée par des politiques budgétaires expansionnistes dans plusieurs grandes économies.

Dans ce contexte, les sociétés minières spécialisées dans le cuivre devraient bénéficier d'une activité soutenue en matière de fusions et acquisitions, d'une progression des bénéfices et d'une plus grande flexibilité dans l'allocation de leur flux de trésorerie disponible (investissements, rachats d'actions, dividendes).

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	1,03 %	1,03 %	8,31 %	8,20 %	5,06 %	5,16 %	7,37 %
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	2,13 %	2,13 %	12,86 %	10,35 %	6,87 %	7,20 %	7,41 %
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	2,65 %	2,65 %	16,87 %	13,33 %	9,57 %	9,48 %	8,81 %
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	0,86 %	0,86 %	9,40 %	8,13 %	5,31 %	5,23 %	6,48 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	2,19 %	2,19 %	15,12 %	10,75 %	7,91 %	7,61 %	7,55 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	2,50 %	2,50 %	20,78 %	13,79 %	10,80 %	9,77 %	8,80 %
Actions mondiales								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	4,09 %	4,09 %	23,77 %	9,77 %	5,19 %	S/O	6,03 %
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	4,87 %	4,87 %	27,39 %	14,55 %	9,09 %	S/O	9,20 %
Revenu alternatif								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	2,08 %	2,08 %	17,13 %	10,83 %	S/O	S/O	13,56 %
* Performances au 31 janvier, 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.