FORSTRONG
GLOBAL

Demandez à Forstrong :
Percée des marchés des matières premières

Tyler Mordy
CEO & CIO
Forstrong Global Asset Management Inc.

Points clés

- Après plus d'une décennie de marché baissier, 2025 a marqué un véritable point d'inflexion pour les prix des matières premières.
- Un nouveau cycle puissant est en train de se mettre en place, porté par une croissance mondiale résiliente, un sous-investissement structurel et l'émergence d'un « état d'esprit de dépréciation monétaire ».
- Les investisseurs globaux devraient surpondérer les actions liées aux matières premières, avec un accent particulier sur les métaux industriels comme le cuivre.

Demandez à Forstrong : Que faut-il penser de la forte dynamique observée l'an dernier sur les marchés des matières premières? Peut-elle se poursuivre en 2026?

Chers lecteurs, bienvenue dans une nouvelle édition de Demandez à Forstrong. Il aura fallu 14 ans, d'importants investissements, des revers répétés et plus d'un excès d'optimisme… mais pendant les fêtes, une véritable percée de productivité est enfin survenue: mon fils adolescent s'est préparé son propre dîner. Je n'ai pas assisté à l'événement, mais le bilan post-mortem est favorable: une quesadilla structurellement cohérente, une cuisine toujours intacte et aucun appel paniqué aux pompiers.

Une autre percée, aux implications bien plus vastes, a également marqué 2025: les matières premières sont revenues à la vie. Presque tout le tableau périodique s'est apprécié. Les métaux précieux ont bondi. Le cuivre a enregistré sa meilleure performance annuelle depuis 2009, porté par des contraintes persistantes du côté de l'offre et une demande insatiable allant de l'électrification aux centres de données alimentés par l'IA. Le pétrole brut a été l'exception, freiné par un déluge d'offre orchestré par l'OPEP.

Comment interpréter cela? Le marché des ressources a traversé un long et éprouvant marché baissier. L'ensemble du complexe des matières premières avait culminé en 2011, année qui coïncide d'ailleurs avec la naissance de mon premier enfant. Mais 2025 marque un changement de régime clair. La flambée des prix des matières premières envoie un message important.

Voici ce qu'elles nous disent.

1. Une croissance mondiale plus résiliente que prévu

Le premier message est le plus simple: l'économie mondiale continue de dépasser les prophéties persistantes de ralentissement. L'année 2025 a pourtant été riche en titres alarmants, notamment avec les droits de douane américains les plus élevés depuis les années 1930, le taux moyen étant désormais sept fois plus élevé qu'il y a un an.

Pourtant, loin de freiner la croissance mondiale, les tarifs de Trump ont déclenché des vagues de relance budgétaire à l'étranger, alimentant des rallyes boursiers et soutenant la demande domestique. Nous avons appelé cela le Paradoxe protectionniste, et comme l'a récemment souligné la presse financière, il est toujours bien vivant.

Le schéma est désormais évident: les gouvernements dépensent pour sortir de leurs impasses politiques. Aux États-Unis, après avoir fragilisé la confiance des entreprises par sa politique tarifaire, Trump s'est tourné vers des baisses d'impôts. De nombreux ménages recevront bientôt des remboursements fiscaux, injectant une impulsion budgétaire frontale qui compense largement les chocs de politique économique de l'an dernier. La règle macroéconomique la plus fiable demeure valable: lorsque les consommateurs américains reçoivent de l'argent, ils le dépensent. Et si ces chèques ne suffisent pas à redresser la popularité de Trump, attendez-vous à de nouvelles mesures de relance avant les élections de mi-mandat de 2026.

Ailleurs, les robinets budgétaires sont tout aussi ouverts. Même l'Allemagne a rejoint la fête des dépenses publiques avec un plan de 500 milliards d'euros, soit environ 12 pour cent du PIB, un virage spectaculaire pour un pays autrefois synonyme d'austérité. Dans l'ensemble du monde développé, les gouvernements affichent désormais des déficits dignes de périodes de profonde récession.

> **Dans l'ensemble du monde développé, les gouvernements affichent désormais des déficits dignes de périodes de profonde récession.**

Cette expansion budgétaire est accompagnée d'une politique monétaire accommodante. La Réserve fédérale américaine subit désormais une pression croissante pour agir comme un "champion national" et abaisser ses taux. Les marchés ont correctement intégré une asymétrie dans le comportement de la Fed: il existe très peu de scénarios où elle relèvera les taux en 2026, mais elle interviendra rapidement et de manière agressive pour les réduire si des risques de ralentissement apparaissent. Cette dynamique contraint les autres banques centrales à suivre le mouvement, sous peine de voir leurs devises s'apprécier et pénaliser leurs exportateurs.

Les indicateurs avancés de l'OCDE repartent à la hausse. Ce qui passe souvent inaperçu, c'est que les deux plus grands moteurs de croissance

mondiale hors États-Unis, la Chine et l'Europe, sortent à peine de leur creux post-Covid. L'Europe est désormais engagée dans une reprise cyclique solide. Plus important encore, la Chine, premier consommateur mondial de matières premières, a franchi un tournant majeur après des années de durcissement réglementaire et l'éclatement de sa bulle immobilière.

Dans l'ensemble, ce contexte est favorable aux actifs pro-croissance comme les matières premières. À mesure que 2026 approchera, les investisseurs entendront de plus en plus de mots commençant par la lettre R: **reflation, réaccélération et changement de régime.**

2. Sous-investissement structurel: la revanche de l'économie réelle

Des années de sous-investissement chronique, en particulier dans les secteurs miniers et énergétiques, ont laissé le monde en pénurie de presque tout ce qui compte réellement. L'électrification, la modernisation des réseaux, la construction de centres de données, l'infrastructure liée à l'IA et les dépenses de défense exigent toutes des métaux, des matériaux et de l'énergie. Même une demande modeste se heurte désormais à des chaînes d'approvisionnement incapables de s'ajuster rapidement.

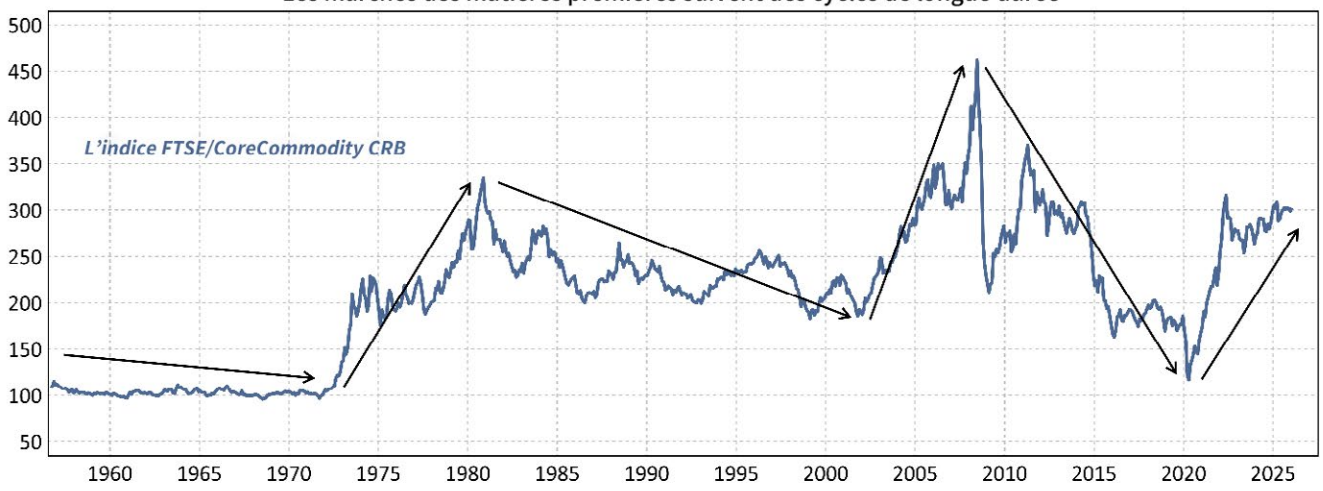
Nous entrons dans un nouveau monde: l'unité marginale de croissance mondiale est à nouveau intensive en ressources. Nous appelons cela **la Revanche de l'économie réelle**, une Super Tendance clé de nos Perspectives d'investissement 2026. L'un des changements les plus sous-estimés est que les plus grandes entreprises mondiales, notamment les géants technologiques américains, abandonnent discrètement leurs modèles économiques peu intensifs en capital. La croissance future dépend désormais des centres de données, des lignes de transmission, de la production d'électricité et de l'infrastructure physique. **La Silicon Valley redécouvre les lois de la physique.**

Plus largement, le monde est engagé dans une course mondiale à la réindustrialisation. La décarbonation, la relocalisation des chaînes d'approvisionnement, les stratégies industrielles nationales et la montée des tensions géopolitiques détournent le capital des projets purement numériques vers la reconstruction physique de l'économie. Les gouvernements consacrent des sommes colossales aux systèmes énergétiques, aux réseaux de transport, au renforcement des réseaux électriques, à la capacité manufacturière et aux capacités d'ingénierie. La pandémie a brisé le réflexe d'austérité et élargi l'appétit politique pour des programmes budgétaires de grande envergure privilégiant la résilience nationale plutôt que la minimisation des coûts.

Ce regain d'intérêt pour l'économie réelle inverse de nombreuses forces déflationnistes qui ont marqué les années 2010. Lorsque la puissance budgétaire rencontre une demande industrielle croissante, des contraintes de capacité apparaissent partout, des métaux (il faut 10 à 15 ans pour ouvrir une nouvelle mine de cuivre) à la main-d'œuvre spécialisée. Ces goulots d'étranglement ne sont pas temporaires. Ils sont le résultat prévisible d'un monde qui recommence à investir en lui-même après une longue période de négligence.

Les cycles des matières premières sont longs. Le dernier supercycle s'est déroulé de 2001 à 2011. Celui d'avant, de 1968 à 1980. Ces cycles durent généralement environ une décennie et se déroulent en trois phases. Nous sommes encore fermement en phase 1.

Les marchés des matières premières suivent des cycles de longue durée



Sources: FTSE/CoreCommodity, Gavekal Research, Forstrong Global Asset Management

3. Vibe shift: l'émergence d'un état d'esprit de dépréciation monétaire

Le dernier message envoyé par les matières premières est plus subtil, mais tout aussi puissant.

Après la crise financière mondiale de 2008, les investisseurs ont passé une décennie en posture défensive. La prise de risque s'est effondrée. Les taux d'intérêt ont chuté. Le dollar américain est resté structurellement fort. Les prix des matières premières ont stagné. La priorité absolue était simple: protéger le capital.

Ce monde n'existe plus. Les investisseurs ont désormais intégré une réalité incontournable:

les dépenses publiques massives ne sont pas une anomalie temporaire, elles constituent désormais la règle du jeu. Ils ont également observé qu'une part significative de la classe politique semble fonctionner avec un cortex préfrontal encore en développement. Plus sérieusement, ils comprennent surtout que l'inflation restera structurellement plus élevée que le régime inférieur à 2 pour cent qui prévalait dans les années 2010.

Le résultat est clair: **un état d'esprit de dépréciation monétaire s'installe.** Les investisseurs ne souhaitent plus conserver d'importantes liquidités. Ils reconnaissent la nécessité de détenir des actifs tangibles, ancrés dans l'économie réelle plutôt que dans des promesses politiques.

Les marchés parlent d'eux-mêmes. En 2025, de nombreux métaux industriels ont enregistré des hausses à deux chiffres. Le cuivre a progressé de plus de 35 pour cent. L'or a connu sa meilleure performance depuis 1979. Dans le même temps, l'indice du dollar américain a subi sa pire baisse sur six mois depuis plus de 50 ans et a terminé l'année en recul d'environ 11 pour cent, devenant la devise la plus faible parmi 17 grandes monnaies mondiales.

L'histoire est sans ambiguïté: une faiblesse durable du dollar est un puissant catalyseur pour les matières premières. Le dernier cycle baissier du dollar au début des années 2000 a alimenté un supercycle des ressources. Les mêmes conditions sont de nouveau en train de se mettre en place.

Implications pour les investisseurs

Les marchés restent obsédés par les géants américains de l'IA et semblent convaincus que la domination des États-Unis dans ce domaine est à la fois permanente et inattaquable. Les attentes de croissance intégrées dans les valorisations boursières américaines atteignent désormais des niveaux proches de records centenaires, comparables uniquement à ceux de la bulle technologique de la fin des années 1990. Cette focalisation étroite laisse pourtant un vaste univers d'opportunités dissimulé à la vue de tous.

Un changement de régime beaucoup plus large est en cours. Les actifs réels, les matières premières, les infrastructures et les secteurs de ressources générateurs de revenus reprennent une place centrale dans les portefeuilles diversifiés. Il s'agit de cycles d'investissement lents, intensifs en capital et coordonnés à l'échelle mondiale, à l'opposé des vagues technologiques immatérielles qui ont dominé la décennie précédente.

Pour les investisseurs, les implications sont simples.

- **Posséder des actifs physiques.** Augmenter l'exposition aux matières premières, aux infrastructures et aux actions liées aux actifs réels qui bénéficient des cycles d'investissement. Ces secteurs ont sous-performé lors du dernier cycle, mais devraient être les leaders de celui-ci.
- **Exploiter les goulots d'étranglement.** Se concentrer sur les métaux soumis à des contraintes d'offre, essentiels à l'électrification, en particulier le cuivre. Attendre davantage de grandes fusions, comme Anglo American et Teck, afin de libérer de la valeur pour les actionnaires, ainsi que des opportunités dans les grands pays exportateurs d'Amérique latine et d'Asie du Sud-Est.
- **Se couvrir avec des actifs réels.** Utiliser les métaux précieux pour protéger les portefeuilles contre une inflation persistante et la volatilité géopolitique. La volatilité restera élevée, mais il est essentiel de rester investi de manière stratégique.

Les portefeuilles des clients de Forstrong sont déjà positionnés pour ce changement et en ont largement bénéficié au cours de la dernière année. Cherchant le mot juste pour décrire ce qui se passe actuellement sur les marchés des matières premières, j'ai consulté mon expert interne, mon fils de 14 ans.

Son verdict? « Ça chauffe, papa. »

Il n'a pas tort. Ce cycle ne fait que commencer. Ne passez pas à côté.

Tyler Mordy, janvier 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.