

Davos, Bravos

Le récent discours de Mark Carney au Forum économique mondial de Davos a formulé sans détour une réalité à laquelle les investisseurs sont confrontés depuis plusieurs années : l'ordre économique de l'après-guerre froide se fragmente, et les institutions qui soutenaient autrefois la mondialisation peinent à suivre le rythme. Carney a décrit ce moment comme une transition vers un « nouvel ordre mondial », marqué par la concurrence stratégique, la sécurité économique et un affaiblissement du rôle des règles universelles de coordination. Si les gouvernements occidentaux ont pu, par le passé, espérer « laisser passer » les secousses de la politique américaine, ce discours marque la reconnaissance que ces changements s'enracinent désormais durablement. Ce qui relevait autrefois d'un risque géopolitique abstrait est aujourd'hui au cœur du paysage d'investissement.

Carney a souligné que les institutions mondiales — conçues à une époque où le leadership économique était plus concentré et l'alignement politique relativement stable — sont désormais en décalage avec l'équilibre des pouvoirs actuel. Les intérêts sont plus disputés, le pouvoir plus diffus, et la politique économique de plus en plus instrumentalisée. Le scepticisme de Donald Trump à l'égard des institutions multilatérales reflète une évolution plus large de la pensée stratégique américaine : une priorité accordée à la résilience domestique, au levier bilatéral et aux résultats transactionnels, plutôt qu'à la gouvernance collective. L'enjeu n'est pas l'effondrement des institutions mondiales, mais leur perte graduelle d'autorité et de pertinence.

Cette dérive institutionnelle a des conséquences bien réelles pour les marchés financiers. Un monde où la coordination mondiale est plus faible est un monde caractérisé par une plus grande dispersion des politiques, des chocs plus fréquents et une volatilité accrue. Les

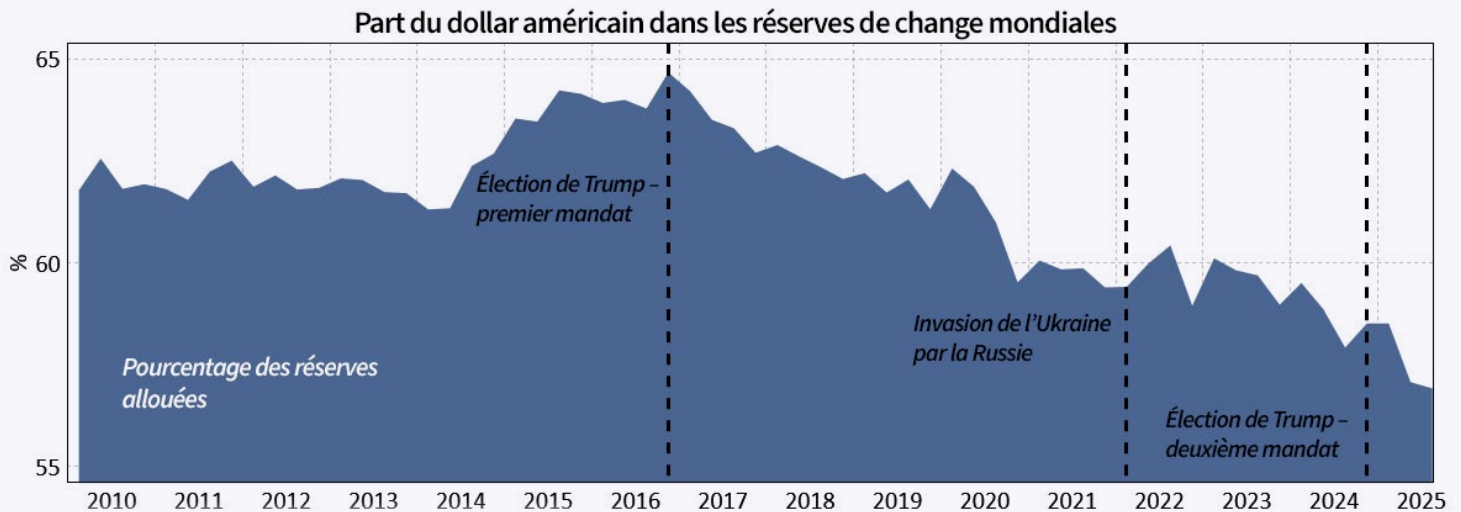
règles commerciales deviennent moins prévisibles, les flux de capitaux plus sensibles aux considérations politiques, et les chaînes d'approvisionnement plus exposées aux interventions. Les investisseurs ne peuvent plus présumer que l'efficacité primera dans les choix politiques. La redondance, la sécurité et la capacité domestique prennent désormais une importance centrale. Cet environnement remet en question les hypothèses traditionnelles de construction de portefeuille, en particulier celles fondées sur des corrélations stables entre régions et classes d'actifs.

Les marchés financiers réagissent déjà à cette nouvelle donne. Les fluctuations des devises, longtemps dominées par les différentiels de taux d'intérêt, intègrent de plus en plus le risque politique. Le dollar américain demeure dominant, mais ces réalités géopolitiques ont incité les banques centrales et les gestionnaires de réserves à une diversification progressive. Comme l'illustre le graphique ci-dessous, la part du dollar américain dans les réserves mondiales diminue de façon constante depuis le début du premier mandat de Trump. Les classes d'actifs de « l'économie réelle », notamment les matières premières, les infrastructures et les industries liées à la défense, bénéficient du regain d'attention des gouvernements envers l'autonomie stratégique. La politique industrielle, longtemps l'apanage des marchés émergents, s'est désormais solidement implantée dans les économies avancées, redéfinissant les gagnants et les perdants relatifs à travers les secteurs.

Les marchés boursiers sont eux aussi réévalués à travers ce prisme. Les entreprises fortement exposées au commerce mondial et aux chaînes d'approvisionnement fluides font face à une incertitude accrue, tandis que celles alignées sur la relocalisation, la sécurité énergétique et l'investissement en infrastructures bénéficient de vents

porteurs structurels. Les investisseurs obligataires, pour leur part, doivent composer avec un monde où les préoccupations liées aux dérapages budgétaires influencent de plus en plus la dynamique des rendements, alors que les gouvernements augmentent leurs dépenses pour renforcer leur souveraineté économique.

Pour les investisseurs, l'enjeu n'est pas de se retirer des marchés mondiaux, mais de recalibrer leurs attentes. Plus que jamais, la diversification globale et une lecture éclairée du monde sont essentielles pour naviguer dans cet environnement en mutation.



Sources : Macrobond, FMI, Forstrong Global Asset

Aperçu De La Stratégie Globale

Liquidités

Dans un environnement de reflation susceptible d'exercer une pression à la hausse sur les rendements obligataires à long terme, d'autres sources de diversification et de stabilisation sont nécessaires pour compenser le risque actions. Les liquidités, les équivalents de trésorerie (incluant les obligations à court terme) ainsi que l'or physique jouent ainsi un rôle clé de « tampons de choc » au sein des portefeuilles, contribuant à atténuer la volatilité. Les niveaux de liquidités demeurent neutres ce trimestre, tandis que les stratégies équilibrées et orientées croissance conservent une exposition à l'or physique.

Obligations

Les marchés obligataires mondiaux offrent peu d'occasions attrayantes, alors que des courbes de rendement relativement plates incitent à la prudence face au risque de durée, et que des écarts de crédit serrés limitent le potentiel haussier des obligations corporatives. L'élargissement des déficits budgétaires ne devrait pas améliorer la situation, tant du point de vue de la qualité que de l'offre nette d'émissions. L'exposition au revenu fixe demeure donc légèrement sous-pondérée dans les portefeuilles clients.

Actions

Les actions bancaires américaines ont profité de la résilience de l'économie américaine, d'une incertitude réglementaire réduite à la suite de l'effondrement de Silicon Valley Bank, ainsi que d'un virage vers la déréglementation sous l'administration Trump. Toutefois, après deux années de solides performances, les valorisations se sont détériorées, un marché du travail plus fragile soulève des interrogations quant à la santé du consommateur américain, et des signaux d'alerte émergent du côté du crédit privé. Nous avons donc choisi de prendre des profits sur les actions bancaires américaines et de réallouer le capital vers des positions « cœur » en actions américaines à large capitalisation ce trimestre.

Opportunités

Les prix du cuivre devraient être soutenus par une combinaison de facteurs, notamment l'affaiblissement du dollar américain, la modernisation des réseaux électriques, la demande croissante liée aux centres de données, la prolifération des véhicules électriques et un environnement de reflation alimenté par l'expansion budgétaire dans les grandes économies mondiales. Dans ce contexte, les sociétés minières spécialisées dans le cuivre devraient bénéficier d'une poursuite des activités de fusions et acquisitions, d'une croissance des bénéfices et d'une flexibilité accrue dans l'allocation des flux de trésorerie disponibles (investissements, rachats d'actions, dividendes, etc.). Nous avons initié une position en actions de sociétés minières de cuivre à l'échelle mondiale dans les stratégies équilibrées et orientées 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	-0,57 %	9,78 %	9,78 %	9,03 %	4,74 %	5,00 %	7,34 %
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	-0,05 %	14,60 %	14,60 %	11,32 %	6,34 %	6,73 %	7,34 %
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	0,32 %	19,35 %	19,35 %	14,63 %	8,96 %	8,78 %	8,72 %
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	-0,14 %	10,61 %	10,61 %	9,09 %	5,02 %	5,07 %	6,46 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	0,21 %	16,43 %	16,43 %	11,76 %	7,39 %	7,18 %	7,47 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	0,70 %	22,91 %	22,91 %	15,32 %	10,26 %	9,18 %	8,71 %
Actions mondiales								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	-0,45 %	22,88 %	22,88 %	10,76 %	4,49 %	S/O	5,50 %
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	0,65 %	27,80 %	27,80 %	15,50 %	8,21 %	S/O	8,47 %
Revenu alternatif								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	-0,06 %	20,33 %	20,33 %	12,19 %	S/O	S/O	13,23 %

* Performances au 31 décembre, 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.

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