



Tyler Mordy

CEO & CIO

Forstrong Global Asset Management Inc.

Points clés

- **Le marché n'a plus besoin de sept titres pour continuer d'avancer.** Le leadership s'élargit à plusieurs secteurs, styles et régions.
- **L'IA prend de l'ampleur, elle ne ralentit pas.** Les prochains gagnants ne seront pas seulement ceux qui construisent l'IA, mais les entreprises et les pays qui sauront la mettre à profit.
- **La super tendance « Rise of the Rest » de Forstrong est en marche.** Des taux d'intérêt plus élevés et l'amélioration des bénéfices créent des occasions attrayantes bien au-delà des Mag 7.

Demandez à Forstrong : Les Magnificent 7 ont porté les marchés pendant des années. La faiblesse observée cette année n'est-elle qu'un simple bruit de marché ou le début d'un nouveau régime?

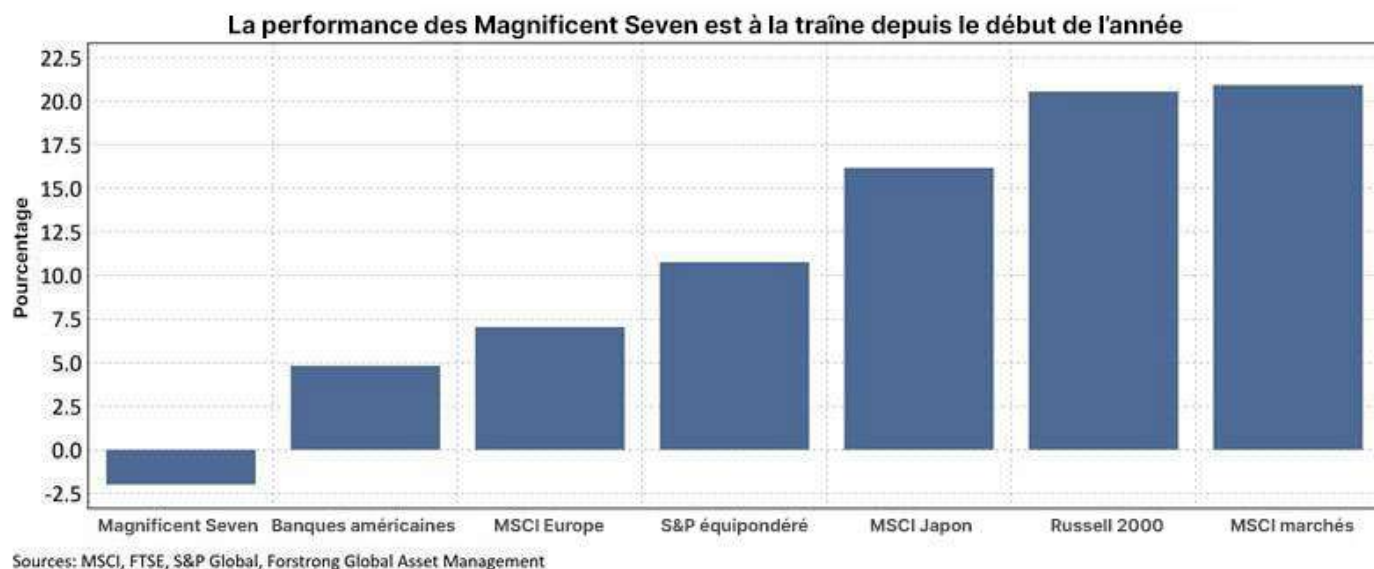
Quelle Coupe du monde nous avons eue. Des adieux émouvants. Des surprises spectaculaires. De nouveaux héros. La sortie chargée d'émotion de Cristiano Ronaldo de la scène internationale. Des puissances traditionnelles comme le Brésil et l'Allemagne éliminées par la Norvège et le Paraguay. Et, bien sûr, le parcours inspirant du Canada jusqu'aux huitièmes de finale, qui a soulevé l'humeur du pays comme peu d'événements sportifs savent le faire.

La leçon est évidente : les champions d'hier ne sont pas assurés d'être les gagnants de demain.

Les marchés financiers racontent une histoire semblable. Pendant une grande partie de la dernière décennie, la stratégie d'investissement était simple : détenir les mégacapitalisations technologiques américaines. Lorsqu'elles montaient, le S&P 500 montait avec elles. Lorsqu'elles perdaient de leur élan, le marché dans son ensemble avait généralement tendance à suivre. Cette relation commence à se fissurer. Les Mag 7, autrefois portés aux nues, et qui représentent un indicateur utile, bien qu'imparfait, des hyperscalers liés à l'IA, ont connu des difficultés cette année. Comme le soulignent nos amis de Deutsche Bank, ce groupe de

sept titres a même réussi à sous-performer l'une des catégories d'actifs les moins performantes

de l'année : les obligations d'État britanniques à longue échéance.



Pendant ce temps, un tout autre groupe de gagnants a émergé. Les petites capitalisations américaines ont signé leur meilleur premier semestre en 35 ans. Le Japon a discrètement enregistré sa meilleure performance trimestrielle depuis 1986. Les marchés émergents ont nettement surperformé les marchés développés. Le style valeur a battu le style croissance. Les indices équilibrés ont devancé leurs homologues pondérés par la capitalisation boursière. Même au sein de la technologie, le leadership a commencé à s'élargir au-delà des mégacapitalisations familiales.

Soyons justes : 2026 a été une année mouvementée. Une partie de cette dynamique reflète peut-être simplement des prises de profits après une progression exceptionnelle des Mag 7.

Et le leadership récent n'a pas exactement été facile à décoder. Au cours du dernier mois, les secteurs les plus performants aux États-Unis ont été les financières, les industrielles, les soins de santé et les services aux collectivités, soit deux secteurs cycliques et deux secteurs défensifs. Voyez-vous une tendance claire? Nous non plus.

Mais notre équipe d'investissement croit qu'un changement plus important est en train de se produire. Le marché n'a plus besoin de sept titres pour continuer d'avancer. Le leadership s'élargit. L'univers d'investissement s'élargit également. Et contrairement à plusieurs faux départs précédents, nous croyons que cette rotation a de la durabilité.

Voici pourquoi.

1. L'histoire de l'IA prend de l'ampleur

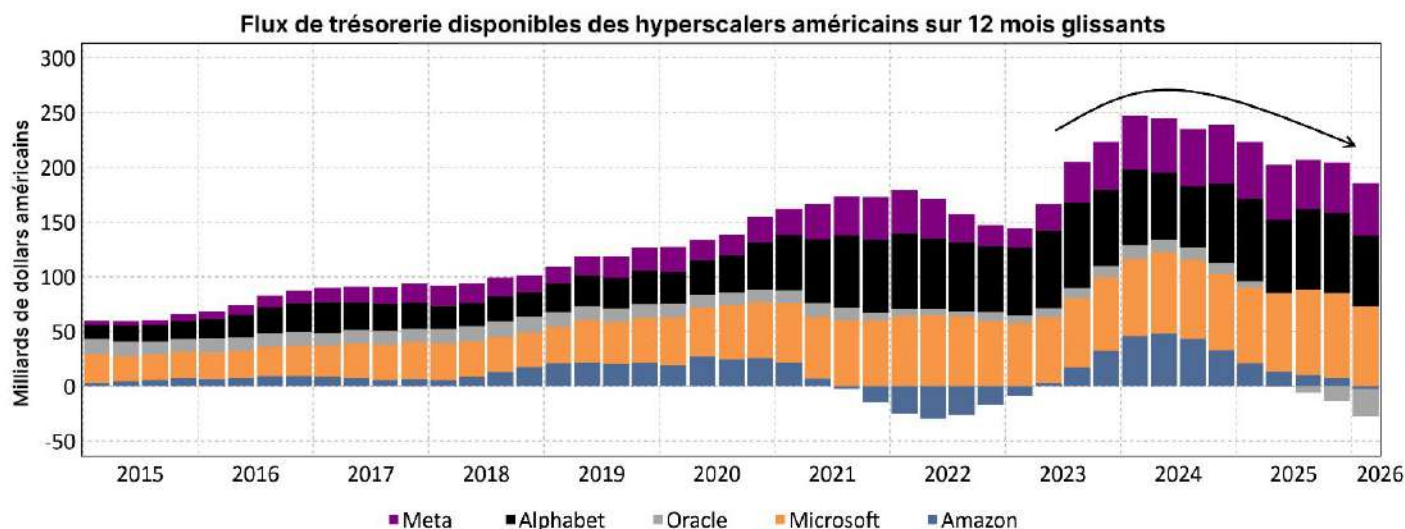
La récente sous-performance des Mag 7 reflète en grande partie une réalité simple : les investisseurs deviennent plus exigeants. Au cours des trois dernières années, les marchés récompensaient les entreprises simplement parce qu'elles investissaient massivement dans l'IA. Aujourd'hui, les investisseurs veulent des preuves que ces investissements généreront des rendements attrayants.

Ce test devient beaucoup plus difficile. Alphabet, Amazon, Microsoft et Meta continuent d'injecter des centaines de milliards de dollars dans les infrastructures liées à l'IA. Mais les flux de trésorerie disponibles subissent des pressions, alors que les centres de données deviennent plus coûteux et que les prix des puces mémoire,

des équipements de réseau et des infrastructures électriques continuent d'augmenter. Les quatre grands hyperscalers ont affiché une croissance négative sur douze mois de leurs flux de trésorerie disponibles au premier trimestre, par rapport à l'année précédente.

Comme nous l'écrivions dans notre [Demandez à Forstrong de février 2026](#) :

« Les géants technologiques ne sont plus des franchises monopolistiques peu intensives en capital. Ils sont maintenant plus gourmands en capital, plus concurrentiels et moins protégés. Les marchés attribuent des multiples très différents à ce type de modèle d'affaires. »



Sources : Macrobond, documents des sociétés, Forstrong Gestion mondiale d'actifs

Cela ne signifie pas que l'histoire de l'IA est brisée. Loin de là. En réalité, l'IA devient beaucoup plus grande que les entreprises qui l'ont lancée. Le

marché récompense déjà plusieurs entreprises qui fournissent les infrastructures nécessaires au déploiement de l'IA, des fabricants de semi-

conducteurs aux équipements électriques, en passant par les infrastructures énergétiques et l'automatisation industrielle.

Mais l'histoire suggère que la prochaine phase sera différente. Toute grande révolution technologique suit généralement une trajectoire semblable. D'abord viennent les infrastructures. Ensuite viennent les applications. Internet offre une comparaison utile. Cisco a construit une grande partie de la plomberie. Mais la plus grande valeur à long terme a été captée par des entreprises comme Amazon et Google, qui ont trouvé des façons rentables de l'utiliser.

L'IA suivra probablement un chemin similaire. Les plus grands gagnants ne seront pas simplement ceux qui construisent les modèles. Ce seront ceux qui utiliseront l'IA pour améliorer la productivité, réduire les coûts et accroître les bénéfices dans des secteurs comme les soins de santé, la robotique, la fabrication, la logistique et la défense. Cette

transition ne se fera pas du jour au lendemain. Il y aura presque certainement des périodes où l'enthousiasme pour les infrastructures liées à l'IA dépassera la réalité, comme nous le rappelle la progression parabolique des titres de semi-conducteurs cette année.

Mais l'idée centrale demeure intacte. L'IA n'est plus une histoire limitée à sept entreprises. Elle devient un cycle d'investissement et de dépenses en capital à l'échelle de l'économie. La course à l'IA a déclenché l'un des plus grands booms d'investissement de l'ère moderne, comparable à peu de choses en dehors de la mobilisation industrielle de la Seconde Guerre mondiale. Elle alimente une poussée dans la construction, la production d'électricité, les services bancaires, le crédit, les fusions et acquisitions, les émissions d'actions et la gestion d'actifs, alors que les gouvernements et les entreprises se précipitent pour financer la prochaine vague d'innovation.

Guide de positionnement

- Rester investi dans l'IA, mais élargir l'exposition au-delà des hyperscalers.
- Rechercher les bénéficiaires de second ordre : les entreprises et les secteurs qui appliquent l'IA pour améliorer leur productivité et accroître leurs bénéfices, et non seulement ceux qui construisent l'infrastructure sous-jacente.
- Continuer de détenir les fournisseurs essentiels du déploiement mondial de l'IA, notamment les chefs de file des semi-conducteurs à Taïwan et en Corée, mais aussi l'automatisation industrielle au Japon et les matières premières, comme les producteurs de cuivre, nécessaires pour alimenter ce déploiement.

2. Des taux plus élevés changent les règles du jeu

Pendant la majeure partie de la période qui a suivi la crise financière mondiale, les investisseurs ont bénéficié d'un vent favorable extraordinaire : les taux d'intérêt ne cessaient de baisser. Cela comptait, car des taux d'actualisation plus faibles rendaient les bénéfices futurs plus précieux. Les investisseurs étaient prêts à payer presque n'importe quel prix pour des entreprises promettant une croissance rapide dans plusieurs années, voire plusieurs décennies. C'était le contexte idéal pour les actifs à longue duration, comme la technologie.

Ce monde est terminé. L'argent a de nouveau un coût.

Malgré les espoirs répétés d'une baisse des taux, l'inflation s'est révélée beaucoup plus persistante que prévu. Il s'agit de l'une des [Super Tendances](#) clés identifiées par Forstrong depuis plusieurs années, et d'une tendance qui a bien servi nos clients. Les déficits budgétaires massifs, la réindustrialisation, les dépenses de défense et la sécurité énergétique pointent tous vers un monde où les taux d'intérêt devraient demeurer structurellement plus élevés qu'ils ne l'étaient durant les années 2010.

Cela change les règles du jeu. Et lorsque les règles changent, les gagnants changent aussi. Les investisseurs deviennent moins enclins à payer pour des promesses lointaines et

s'intéressent davantage aux entreprises qui génèrent des flux de trésorerie aujourd'hui. C'est l'une des principales raisons pour lesquelles le leadership s'est élargi au-delà d'une poignée de mégacapitalisations technologiques.

Les banques profitent de meilleures marges nettes d'intérêt. Les assureurs obtiennent de meilleurs rendements sur leurs portefeuilles de placement. Les entreprises des secteurs industriels, de l'énergie et des matériaux devraient bénéficier de la reconstruction des infrastructures et de la capacité manufacturière. Des entreprises qui ont passé des années dans le purgatoire des marchés deviennent soudainement beaucoup plus attrayantes lorsque le capital retrouve un coût réel.

Des taux plus élevés ne mettent pas immédiatement fin aux marchés haussiers. Ils changent simplement les leaders.

Guide de positionnement

- Élargir l'exposition au-delà des titres de croissance à longue duration.
- Augmenter les allocations aux entreprises et aux secteurs dotés d'un pouvoir de fixation des prix et qui bénéficient d'un environnement de taux plus élevés, notamment les matériaux, les industrielles et certaines financières.
- Construire des portefeuilles capables de bien fonctionner même si les taux d'intérêt demeurent plus élevés plus longtemps. Voir notre dernier texte destiné aux investisseurs en revenu : [« Déroute du marché obligataire : Guide de survie pour les investisseurs en revenu »](#).

3. L'essor du reste du monde: l'investissement mondial est de retour

Pendant une grande partie de la dernière décennie, investir à l'extérieur des États-Unis ressemblait à un exercice de patience. L'Europe composait avec une croissance anémique. Le Japon demeurait prisonnier de la déflation. Les marchés émergents passaient d'une crise à l'autre. Pendant ce temps, les géants technologiques américains dominaient la croissance des bénéfices et attiraient une part toujours plus importante des capitaux mondiaux.

Ce monde-là change également.

L'Allemagne prévoit à elle seule d'emprunter plus de 800 milliards d'euros d'ici 2030, ce qui représente le plus important virage budgétaire de son histoire moderne. Après des décennies

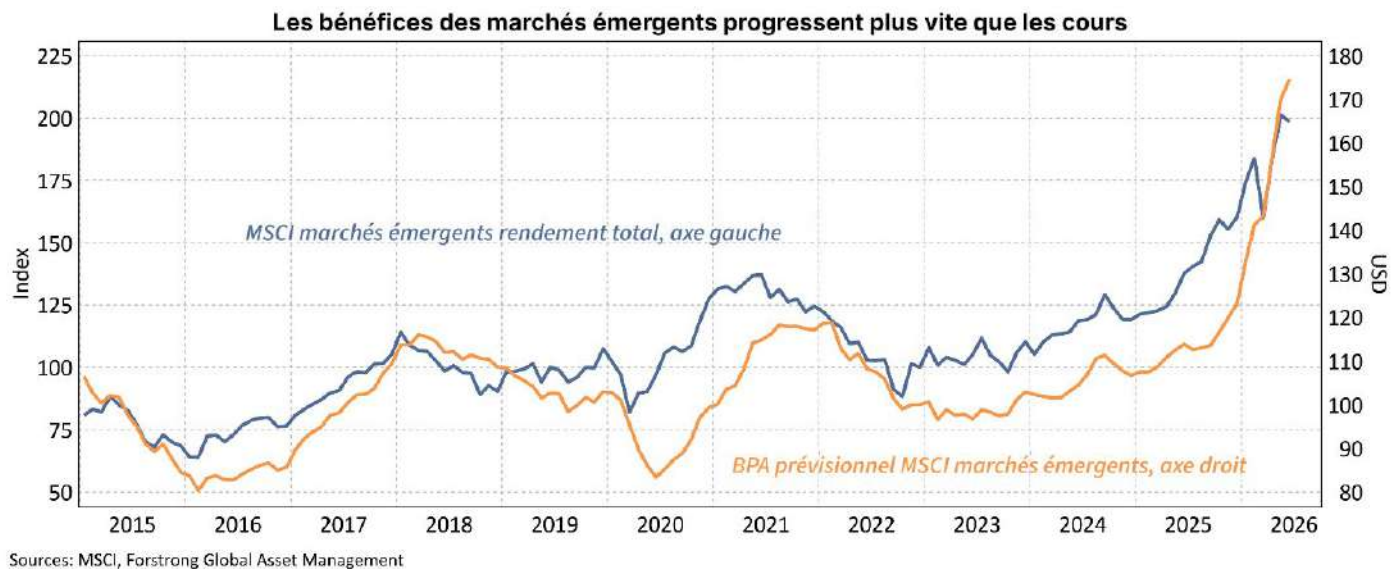
de retenue, l'Europe reconstruit sa capacité militaire, modernise ses infrastructures et renforce sa sécurité énergétique. Les dépenses de défense devraient atteindre des niveaux inégalés depuis la guerre froide, créant un vent favorable puissant pour l'industrie européenne.

Le renouveau du Japon continue de prendre de l'élan. La hausse des salaires, l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et les réformes favorables aux actionnaires permettent enfin de libérer de la valeur après des décennies de stagnation économique.

Les marchés émergents offrent peut-être l'histoire la plus convaincante de toutes. De nombreux investisseurs les perçoivent encore

comme une trappe de valeur risquée. Selon nous, ils regardent dans le rétroviseur. L'histoire à venir est celle des bénéfices. Les estimations de bénéfices par action prévisionnels ont bondi d'environ 40 % cette année, bien au-delà de la

progression du marché lui-même, ce qui a fait baisser les valorisations alors même que les cours des actions ont monté. Autrement dit, les bénéfices progressent plus rapidement que les prix des actions.



Il s'agit d'un contexte remarquablement sain. Plus important encore, les investisseurs n'ont plus besoin de détenir les marchés internationaux simplement parce qu'ils sont peu coûteux. Ils peuvent les détenir parce qu'ils offrent des histoires de croissance structurelle attrayantes, avec des catalyseurs macroéconomiques clairs : la renaissance budgétaire de l'Europe, la transformation corporative du Japon et le rôle croissant des marchés émergents dans la fabrication liée à l'IA, les chaînes d'approvisionnement et la consommation

intérieure. À mesure que la croissance mondiale s'élargit, l'univers d'investissement s'élargit lui aussi. C'est précisément l'environnement dans lequel l'investissement mondial actif a historiquement ajouté le plus de valeur.

Guide de positionnement

- Regarder au-delà des États-Unis pour identifier la prochaine génération de leaders de marché.
- Augmenter l'exposition aux pays qui bénéficient de thèmes d'investissement structurels, notamment le Japon, Taïwan et certaines régions d'Europe.
- Se concentrer sur les régions où les bénéfices accélèrent, et non simplement sur celles où les valorisations paraissent peu élevées.

Conclusion

Le marché n'a plus besoin de sept titres pour continuer d'avancer. De nouveaux leaders émergent. La stratégie qui a permis de gagner la première moitié de cette décennie ne sera probablement pas celle qui permettra de gagner la seconde. La mi-temps est le moment où les grandes équipes ajustent leur plan de match. Les investisseurs devraient en faire autant.

Tyler Mordy, juillet 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.