

Attentes en Matière de Taux

La question clé pour les investisseurs n'est plus de savoir si les pressions inflationnistes réapparaissent. Elle est plutôt de savoir si les banques centrales réagiront de façon assez agressive pour freiner net l'expansion mondiale.

Ce risque a clairement augmenté. Le choc pétrolier a poussé l'inflation globale à la hausse dans les grandes économies, et l'inquiétude est que la hausse des coûts de l'énergie commence à se transmettre aux paniers de prix « de base » (excluant l'énergie, les aliments et d'autres composantes volatiles), C'est un dilemme classique pour les banques centrales. Une inflation tirée par le pétrole affaiblit les revenus réels, comprime les marges des entreprises et fait grimper l'inflation mesurée, le tout en même temps. Resserrer la politique monétaire dans un tel contexte peut stabiliser les attentes d'inflation, mais risque aussi d'amplifier le choc sur la croissance. Et malheureusement, les ajustements des taux directeurs des banques centrales sont inefficaces pour contenir les prix du pétrole lors d'un choc d'offre.

D'une certaine façon, les marchés font déjà une partie du travail des banques centrales. Comme nous l'avons abordé dans [notre plus récent Demandez à Forstrong](#), les rendements obligataires à long terme ont augmenté alors que les investisseurs réévaluent le risque d'inflation, les rendements des obligations du Trésor américain à 30 ans ayant récemment atteint leurs niveaux les plus élevés depuis 2007. La hausse des rendements est importante. Elle fait augmenter les taux hypothécaires, accroît les coûts de financement des entreprises et resserre les conditions financières, que les taux directeurs évoluent ou non au même rythme.

Mais le contexte est essentiel. La toile de fond de la croissance demeure relativement robuste. L'économie mondiale est entrée en 2026 avec plusieurs appuis

importants : une activité commerciale résiliente, des mesures de relance budgétaire dans plusieurs grandes économies et un puissant cycle de dépenses en capital lié à l'intelligence artificielle. Ces tendances sont durables et devraient persister malgré les fluctuations des conditions macroéconomiques.

De plus, les parallèles établis avec la flambée des prix du pétrole de 2022 négligent certaines distinctions importantes. Cette fois-ci, le point de départ n'était pas une inflation déjà en forte accélération. Les chaînes d'approvisionnement sont en meilleur état. Les marchés du travail se refroidissent plutôt que de surchauffer. Et surtout, l'intensité pétrolière du PIB mondial continue de diminuer. Les effets secondaires de la hausse des prix du pétrole devraient donc être moins marqués que lors des chocs pétroliers précédents.

Le facteur temps demeure toutefois essentiel. Les banques centrales peuvent faire abstraction d'une flambée temporaire du pétrole si les attentes d'inflation demeurent ancrées et si les effets de second tour restent contenus. Comme le montre le graphique ci-dessous, les attentes d'inflation augmentent, mais demeurent relativement bénignes. Cependant, plus les prix du pétrole restent élevés longtemps, plus le choc se propage des pompes à essence vers les coûts de transport, les prix des aliments, les salaires et les comportements de tarification des entreprises. À ce stade, ce qui avait commencé comme un choc de prix ciblé devient un problème d'inflation plus généralisé. Les banques centrales ne veulent pas être forcées de réagir en retard pour une deuxième fois cette décennie.

Faire des prévisions sur des développements géopolitiques et des conflits volatils est une proposition perdante. Toutefois, l'administration Trump semble

avoir atteint un point de douleur avec la guerre en Iran, alors que les élections de mi-mandat de novembre approchent et que les automobilistes américains se montrent de plus en plus frustrés. Des rapports récents suggèrent des progrès vers un cadre entre les États-Unis et l'Iran qui pourrait prolonger un cessez-le-feu et rouvrir le détroit d'Ormuz, bien que l'Iran ait contesté certaines affirmations américaines et que les détails demeurent flous. Si un tel accord se concrétise et est respecté par les deux parties, ce qui demeure une grande inconnue, il représenterait probablement une soupape de décompression importante pour les prix du pétrole et le risque géopolitique.

En fin de compte, nous nous attendons à ce que l'économie mondiale puisse résister à des prix du pétrole élevés, proches des niveaux actuels, ainsi qu'à des taux d'intérêt modestement plus élevés. Cela dit, les niveaux de risque sont élevés et exigent une surveillance attentive. Nous demeurons investis et continuons d'aligner nos stratégies sur les grands thèmes qui soutiennent la croissance mondiale, tout en privilégiant une large diversification afin d'atténuer la volatilité et de gérer le risque.

Les attentes d'inflation sont en hausse



Sources : Macrobond, Réserve fédérale, Forstrong Global Asset Management

Aperçu de la stratégie globale

Liquidités

Les risques géopolitiques et économiques élevés nécessitent le maintien de couvertures dans les portefeuilles. L'or physique a mal performé depuis le début de la guerre en Iran, probablement parce que les investisseurs ont vendu certains des « gagnants » récents,

mais il semble avoir trouvé un soutien près du niveau de 4 400 \$ US. Les niveaux de liquidités demeurent neutres, tandis que l'exposition à l'or physique a été maintenue dans les stratégies équilibrées et axées sur la croissance ce trimestre.

Obligations

La récente flambée des prix du pétrole a provoqué une hausse marquée des rendements obligataires à long terme, l'attention des investisseurs obligataires s'étant déplacée vers le risque d'inflation et un possible virage plus restrictif des banques centrales. Ces mouvements rapprochent, selon nous, les rendements obligataires mondiaux de leur juste valeur, mais les obligations de qualité investissement dans les marchés développés manquent encore d'un catalyseur clair pour justifier une augmentation de l'exposition. L'exposition aux titres à revenu fixe demeure légèrement sous-pondérée ce trimestre.

Actions

Le début de la guerre en Iran a entraîné une certaine vente indiscriminée des actifs risqués, alors que le choc pétrolier alimente les craintes de stagflation. Bien que les risques pour la croissance mondiale soient élevés, nous nous attendons ultimement à ce que les marchés se stabilisent et à ce que les tendances macroéconomiques sous-jacentes constructives se réaffirment. Nous avons légèrement augmenté l'exposition aux actions dans les portefeuilles des clients.

Opportunités

Les indicateurs de croissance en Suède continuent de se raffermir, montrant que l'économie entre dans une phase de reprise. La baisse des taux d'intérêt soutient la demande intérieure, tandis que le rebond de l'activité industrielle européenne et l'accélération des dépenses de défense ont appuyé une hausse régulière des nouvelles commandes. Nous avons ajouté à une position existante en actions suédoises dans les stratégies équilibrées et axées sur la 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	0,94 %	2,05 %	10,45 %	8,59 %	5,37 %	5,53 %	7,32 %
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	2,61 %	2,61 %	17,19 %	10,72 %	6,40 %	7,55 %	7,35 %
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	4,42 %	3,68 %	23,37 %	14,19 %	8,59 %	9,88 %	8,76 %
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	1,29 %	2,32 %	10,78 %	8,59 %	5,39 %	5,42 %	6,48 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	2,31 %	3,59 %	18,91 %	11,49 %	7,43 %	7,73 %	7,53 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	3,91 %	5,10 %	26,79 %	15,38 %	9,89 %	9,90 %	8,82 %
Actions mondiales								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	7,35 %	8,68 %	31,94 %	13,21 %	6,11 %	N/A	6,45 %
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	5,04 %	8,51 %	29,81 %	15,63 %	9,20 %	N/A	9,41 %
Revenu alternatif								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	0,94 %	3,34 %	18,55 %	11,91 %	N/A	N/A	12,98 %
* Performances au 30 avril, 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.