

Le Dollar Américain Dans Le Rouge

La faiblesse du dollar américain a surpris de nombreux investisseurs cette année, alors que l'imposition de tarifs douaniers généralisés laissait plutôt présager une dépréciation des devises des partenaires commerciaux des États-Unis. Même si le billet vert a récupéré une partie de ses pertes cumulées au cours des dernières semaines, les indices du dollar pondérés par les échanges restent en baisse de plus de 9 pour cent au moment d'écrire ces lignes. Compte tenu de son rôle dominant dans les réserves des banques centrales, la finance mondiale et le commerce international, bien anticiper la trajectoire du dollar demeure essentiel. La question est donc la suivante: assistons-nous à un véritable point d'inflexion pour le dollar américain, ou bien la faiblesse observée cette année n'est-elle qu'un phénomène temporaire?

Le thème de la dédollarisation a gagné en importance ces dernières années en raison de la « weaponization » du dollar, amorcée avec le Patriot Act en 2001 puis amplifiée avec les sanctions contre l'Iran en 2012 et contre la Russie en 2014 et 2022. Les banques centrales diversifient progressivement la composition de leurs réserves et augmentent leurs allocations vers d'autres devises et certaines matières premières comme l'or. Les pays non alignés cherchent de plus en plus à commercer et à se financer dans leur propre monnaie. Toutefois, la vitesse de la dédollarisation ne doit pas être surestimée. Il s'agit d'un processus extrêmement lent, faute d'alternatives crédibles et suffisamment larges pour remplacer le dollar. Il faut donc voir cette dynamique comme un vent contraire structurel, mais qui ne dépasse pas l'influence des forces cycliques à court terme.

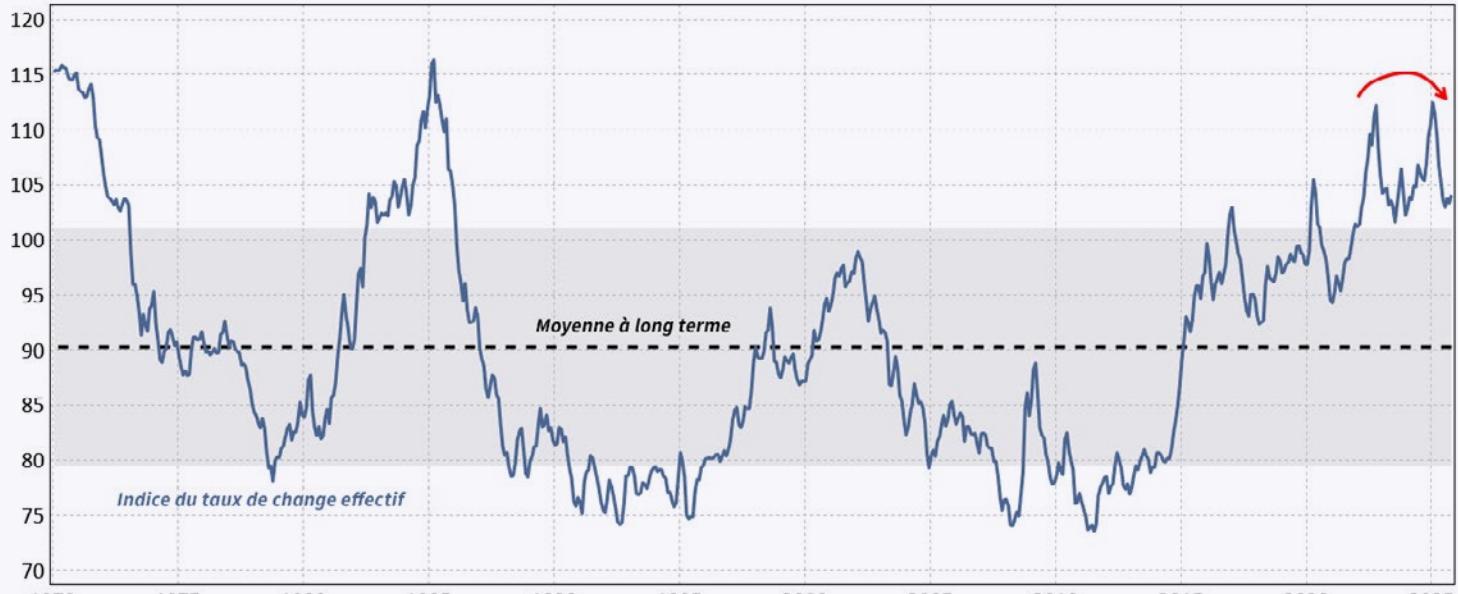
Sur ce plan, plusieurs facteurs conjoncturels militent en faveur d'un affaiblissement du dollar. Le risque politique accru aux États-Unis a renforcé l'incertitude

autour de la prime de refuge du dollar, de la trajectoire budgétaire du pays et de la crédibilité de ses institutions. La Réserve fédérale a amorcé un cycle de réduction des taux en septembre et, bien que l'inflation élevée limite l'ampleur des baisses, les différentiels de taux avec la zone euro et le Japon devraient se resserrer. De plus, la dynamique de croissance américaine ralentit par rapport aux autres économies développées et émergentes (voir notre récent Demandez à Forstrong « [Qu'est-ce qui rend l'économie en K si particulière ?](#) » pour plus de détails). Lorsque le leadership en matière de croissance se déplace à l'étranger, les flux de capitaux et les positions de change ont tendance à suivre. Enfin, le point de départ compte: comme le montre le graphique ci-dessous, le dollar pondéré par les échanges reste surévalué en termes réels par rapport à ses homologues internationaux. Cela laisse une marge importante pour un retour à la moyenne à la baisse, et les devises ont souvent tendance à dépasser leurs fondamentaux (à la hausse comme à la baisse).

Pour les investisseurs, la question pratique est donc de savoir comment positionner les portefeuilles dans un régime de faiblesse du dollar. Le maintien d'une couverture sur l'exposition au dollar est une manière évidente de gérer le risque, mais les implications vont bien au-delà de cet « effet de premier ordre ». De manière générale, un dollar en baisse tend à augmenter la liquidité mondiale, car les charges de dette et les coûts de financement en dollars diminuent pour les emprunteurs internationaux. Une hausse de la liquidité est un moteur clé de l'appétit pour le risque. Sur le plan des classes d'actifs, les matières premières bénéficient historiquement de la baisse du dollar puisque la plupart des commodités sont libellées en dollars. Si un dollar plus faible stimule la croissance du crédit mondial, les matières premières industrielles profitent également d'une amélioration des perspectives

de demande. Les marchés émergents bénéficient habituellement d'une amélioration de leur solvabilité, de flux de capitaux entrants et d'une appréciation de leurs devises. Enfin, les secteurs cycliques, comme

les industriels, profitent d'une demande plus forte et de marges plus larges lorsque les dynamiques liées aux exportations et aux prix des matières premières s'améliorent.



Sources: Macrobond, BIS, Forstrong Global Asset Management

Aperçu De La Stratégie Globale

Liquidités

Le dollar américain s'est déprécié face à la plupart des grandes devises cette année, contredisant les attentes selon lesquelles les tarifs imposés par les États-Unis à leurs principaux partenaires commerciaux auraient eu l'effet inverse. Si un véritable point d'infexion a été atteint, le dollar présente encore un potentiel de baisse important puisqu'il demeure surévalué selon plusieurs mesures classiques, notamment le taux de change effectif réel. Une couverture partielle du dollar canadien sur les actifs américains a été augmentée dans les portefeuilles.

Obligations

Les rendements obligataires américains demeurent attrayants en termes absolus par rapport à la plupart des autres marchés développés. Les perspectives pour les rendements à long terme aux États-Unis sont toutefois mitigées. Le ralentissement de la croissance et les baisses de taux de la Réserve fédérale jouent en faveur d'une détente, mais ils sont contrebalancés par les inquiétudes liées à la trajectoire budgétaire et aux risques d'inflation importée. L'exposition obligataire américaine a été augmentée à un niveau proche de la pondération neutre ce trimestre.

Actions

Les entreprises américaines de plus petite capitalisation sont généralement plus exposées au ralentissement de la croissance domestique et disposent de moins de pouvoir de fixation des prix pour absorber l'impact des tarifs. Une tendance baissière du dollar américain pourrait également accentuer les pressions sur les coûts d'intrants, tandis que la part plus élevée de ventes domestiques constitue un désavantage par rapport aux grandes capitalisations. Nous avons liquidé notre exposition aux actions américaines de moyenne capitalisation dans les portefeuilles, en attendant un meilleur point d'entrée.

Opportunités

Les prix de l'or ont été soutenus par la hausse des achats des banques centrales, la faiblesse du dollar américain et un risque géopolitique accru. L'or demeure un élément clé de diversification et de couverture des risques extrêmes, mais il apparaît surchauffé à court terme par rapport à la plupart des autres matières premières. Nous avons choisi de réaliser une partie des gains et de réduire légèrement l'exposition à l'or dans les stratégies orientées croissance ce trimestre, tout en maintenant une vision structurellement positive sur le métal.

Portefeuilles Forstrong	Date de lancement	Un Mois	À ce jour 2025	Un An	3 Ans	5 Ans	10 Ans	Depuis le lancement
Équilibré								
Stratégie de Revenu Mondiale	30/06/08	0,48 %	9,37 %	11,14 %	10,50 %	5,80 %	5,33 %	7,39 %
Stratégie Équilibrée Mondiale	30/06/03	1,08 %	14,05 %	15,26 %	13,51 %	8,29 %	7,02 %	7,37 %
Stratégie de Croissance Mondiale	30/06/03	1,50 %	18,31 %	19,51 %	16,52 %	11,47 %	8,99 %	8,74 %
Stratégie de Revenu Canadienne	30/06/08	0,65 %	9,57 %	11,27 %	9,89 %	6,01 %	5,17 %	6,47 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	0,98 %	14,78 %	15,97 %	12,99 %	9,17 %	7,18 %	7,46 %
Stratégie Équilibrée Canadienne	30/06/03	1,24 %	20,17 %	21,30 %	16,02 %	12,45 %	9,02 %	8,67 %
Actions mondiales								
Ciblé Actions des Marchés Émergents	31/01/19	2,85 %	23,97 %	22,37 %	15,89 %	7,59 %	S/O	5,77 %
Actions mondiales hors Amérique du Nord	31/12/19	2,17 %	26,13 %	25,70 %	19,58 %	11,22 %	S/O	8,47 %
Revenu alternatif								
Opportunités de revenus élevés	30/06/22	1,39 %	18,45 %	19,75 %	14,56 %	NA	S/O	13,40 %

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.