



Tyler Mordy

CEO & CIO

Forstrong Global Asset Management Inc.

Key Takeaways

- Une correction dans le contexte actuel ne devrait pas surprendre. Le sentiment des investisseurs est tendu et les marchés boursiers viennent de connaître une progression remarquable — l'indice MSCI Monde a gagné environ 40 % au cours des six derniers mois.
- Gardez un œil sur les risques : récession américaine, reprise de l'inflation et possible essoufflement de l'IA pourraient faire dérailler le marché haussier.
- Mais la tendance haussière mondiale n'est pas terminée, soutenue par des politiques économiques accommodantes, la croissance des bénéfices des entreprises et l'accélération de l'activité dans les marchés internationaux.

Demandez à Forstrong : Les marchés ont trébuché la semaine dernière. Qu'est-ce qui pourrait court-circuiter le marché haussier actuel?

L'une des phrases les plus marquantes de Donald Trump en 2016 était sa promesse : « Nous allons tellement gagner que vous allez en avoir assez de gagner. Vous direz : s'il vous plaît, s'il vous plaît, c'est trop de victoires. »

Mettons de côté le personnage pour un instant : il avait, en quelque sorte, vu juste. L'année 2025 a été une année de victoires. Les quatre grands indices boursiers américains ont récemment atteint des sommets records dans un rare mouvement synchronisé. L'immense reprise des actions américaines depuis les creux d'avril s'est propagée aux autres marchés mondiaux. Les marchés boursiers chinois, longtemps considérés comme « non investissables », ont réalisé un retour spectaculaire. Le prix de l'or a connu son meilleur début d'année depuis 1979. Même les partisans des Blue Jays de Toronto, après plus de trois décennies de déceptions, peuvent enfin rêver à une série mondiale. Tant de victoires — épuisant, non?

En entrant dans 2025, la thèse macroéconomique centrale de notre équipe d'investissement était simple : le marché haussier né aux États-Unis s'élargirait à d'autres classes d'actifs et à d'autres régions. La guerre tarifaire de Trump, loin d'être purement négative, allait déclencher des vagues de relance domestique à l'étranger, alimentant de

puissants rallyes — ce que nous appelons le « paradoxe protectionniste ». Pari réussi.

Mais nous avons soufflé trop de bougies d'anniversaire pour jamais crier victoire dans ce métier. Notre rôle n'est pas seulement de faire croître les portefeuilles, mais surtout de les protéger. La semaine dernière a rappelé à quel point l'euphorie peut rapidement se transformer en panique. La menace de nouveaux tarifs douaniers a secoué les marchés. Les cryptomonnaies ont connu leur plus forte chute journalière jamais enregistrée. Presque tout le reste a reculé brutalement aussi.

Où allons-nous à partir d'ici? Le sentiment est étiré et les conditions d'une correction sont

réunies, qu'elle survienne ou non. Wall Street est extrêmement optimiste, les allocations institutionnelles en actions sont élevées et la frénésie autour de l'IA atteint des sommets. Et même si septembre est souvent considéré comme un mois difficile pour les marchés, les corrections les plus spectaculaires ont toutes eu lieu en octobre — 1929, 1973, 1987 et 2008.

Tout cela nous amène à la grande question du moment : qu'est-ce qui pourrait faire dérailler le marché haussier mondial actuel et provoquer un repli plus profond? Quels sont les angles morts que les investisseurs sous-estiment?

Risque 1 : Récession américaine

Le premier risque, et le plus évident, est celui d'une récession aux États-Unis. Les grands marchés baissiers ne se présentent presque jamais seuls : ils arrivent main dans la main avec les récessions. Mais qu'est-ce qui pourrait en déclencher une?

Alors que les menaces tarifaires de Trump envers la Chine persistent, la tendance générale depuis avril est à une désescalade graduelle. Néanmoins, les droits de douane américains sont désormais bien ancrés, avec un taux moyen de 17,5 %, le plus élevé depuis 1935. Selon les manuels d'économie, les tarifs créent une perte sèche et freinent la croissance

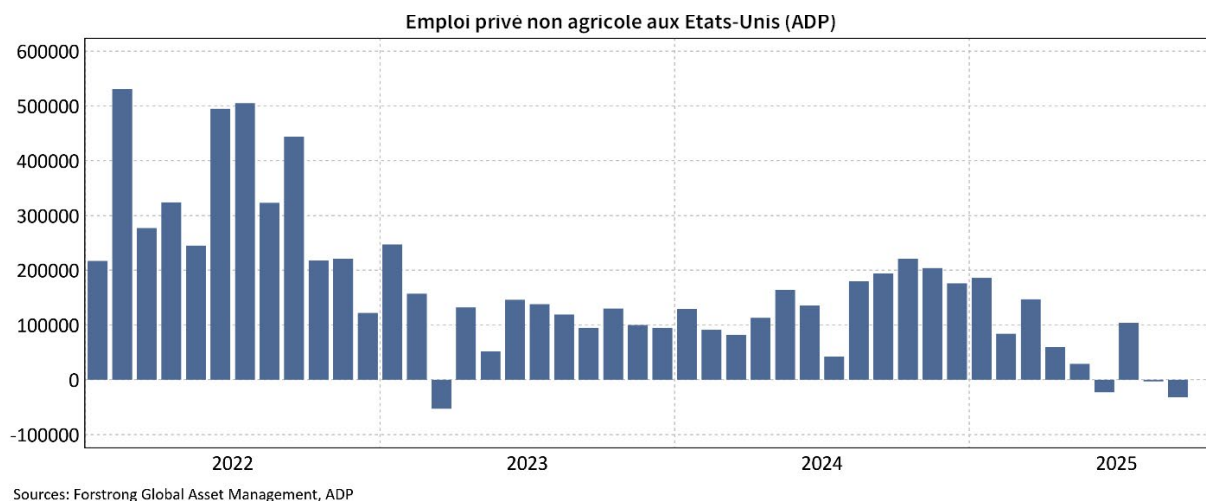
mondiale. Pourtant, les marchés semblent ignorer ce risque. Les investisseurs seraient-ils trop complaisants?

L'économie américaine semble aujourd'hui fonctionner à deux vitesses : un secteur de l'IA en pleine expansion et un consommateur en perte d'élan. Le trimestre dernier, les dépenses d'investissement liées à l'IA ont à elles seules ajouté 1,1 % à la croissance du PIB américain, dépassant le consommateur comme moteur de l'expansion. Mais les ménages doivent suivre. Les données récentes ne sont pas encourageantes : les chaînes de restauration rapide et les détaillants spécialisés déçoivent, le trafic à Las

Vegas ralentit et les ménages à faibles revenus — déjà pressurés par la hausse des coûts, en partie à cause des tarifs — réduisent leurs dépenses.

Avec la fermeture temporaire du Bureau of Labor Statistics, les données privées offrent la meilleure lecture en temps réel du marché du travail. Selon ADP, les emplois privés ont

reculé de 32 000 en septembre. Ce signal mérite d'être surveillé : si la dynamique de l'emploi se détériore, éviter une récession deviendrait difficile. Pour l'instant, cependant, la situation reste celle d'un « faible recrutement, faibles licenciements » — un équilibre précaire qui maintient l'économie à flot.



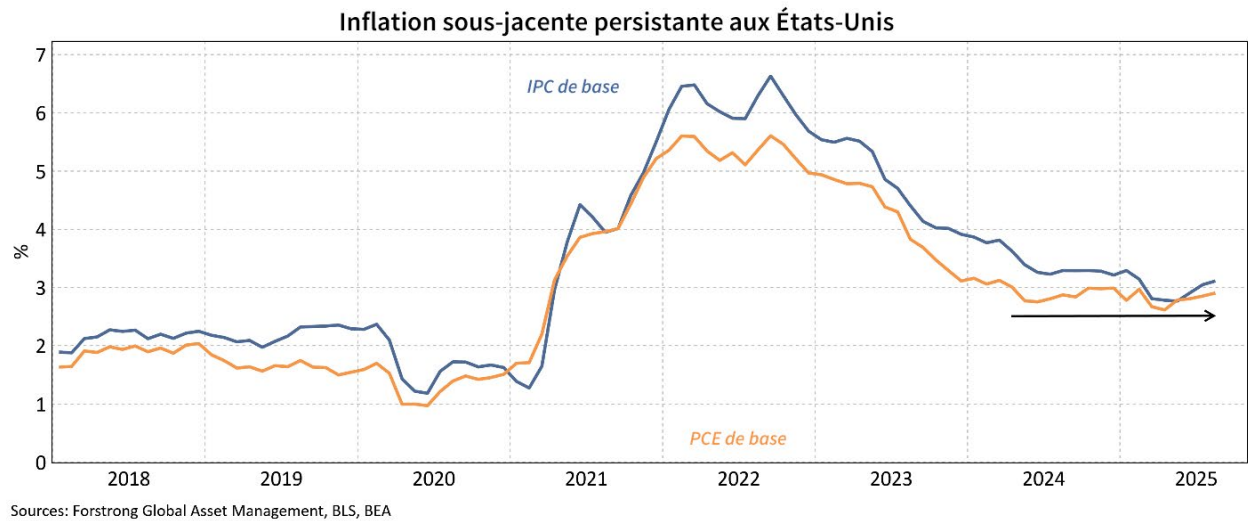
Risque 2 : Reprise de l'inflation

Le deuxième grand risque est une accélération de l'inflation. Historiquement, les cycles de hausse de taux destinés à combattre la flambée des prix ont souvent été la cause première des récessions — la montée des rendements obligataires peut rapidement faire trébucher une économie solide.

Pourtant, les récents rallyes sur les obligations d'État mondiales, combinés aux paris du marché selon lesquels la Fed abaissera ses taux de 4,25 % à 3 % d'ici décembre 2026, montrent que les marchés considèrent désormais l'inflation comme un problème du passé. Vraiment? L'inflation américaine stagne obstinément

autour de 3 % depuis près de deux ans, sans véritable tendance baissière.

Le contexte politique américain n'aide pas : barrières commerciales, restrictions à l'immigration et déficits budgétaires massifs dans une économie encore proche du plein emploi exercent tous une pression haussière sur les prix. Si les États-Unis évitent la récession, cette combinaison pourrait ancrer l'inflation durablement, rendant le récit d'une « inflation maîtrisée » bien trop optimiste. Suivre attentivement les tendances de l'inflation sera essentiel. Toute remontée marquée pourrait freiner la progression des marchés.



Risque 3 : Revers de l'IA

Le dernier grand risque concerne l'intelligence artificielle. Jamais autant d'argent n'a été investi dans une technologie dont le potentiel de rentabilité reste encore largement théorique. Il y a quelques semaines, Nvidia a accepté d'investir jusqu'à 100 milliards de dollars dans OpenAI pour financer la construction d'un réseau de centres de données gigantesques — assez vaste pour alimenter une grande ville. OpenAI, de son côté, s'est engagé à équiper ces sites avec des millions de puces Nvidia. Le lendemain, OpenAI annonçait un autre accord de 300 milliards de dollars avec Oracle pour bâtir d'autres centres de données — Oracle achetant elle aussi des milliards de dollars de puces Nvidia pour le projet.

Difficile à suivre, n'est-ce pas? Et pour ceux qui ont vécu la bulle technologique de la fin des années 1990, ce scénario évoque un certain déjà-vu. À l'époque, des accords circulaires gonflaient les revenus entre entreprises sans créer de véritables profits.

Depuis le lancement de ChatGPT en novembre 2022, 41 titres liés à l'IA ont représenté près de 75 % des gains du S&P 500. Le problème? Les bénéfices provenant de l'utilisation réelle de l'IA — et non des dépenses d'infrastructure — n'ont pas suivi. OpenAI ne prévoit pas d'être rentable avant la fin de la décennie. Même les géants technologiques s'appuient encore sur leurs anciennes activités pour générer la majorité de leurs marges, tandis que les investissements en IA drainent leur trésorerie.

Si ces gigantesques paris d'infrastructure ne produisent pas de profits tangibles, la ruée vers l'IA pourrait ressembler moins à une révolution qu'à une bulle historique. Surveiller la conversion des dépenses en bénéfices réels sera crucial pour déterminer si l'IA prolonge ou freine le marché haussier.

Ce qui pourrait bien se passer

Soyons clairs : aucun de ces risques n'est notre scénario central. Bien que les inquiétudes liées à la récession aient augmenté, la croissance mondiale continue d'avancer.

Souvent oubliés dans les gros titres : les deux moteurs de croissance mondiale les plus importants après les États-Unis — la Chine et l'Europe — sortent enfin de leur léthargie post-Covid. L'Europe vit une reprise cyclique solide. La Chine, après des années de répression réglementaire et de crise immobilière, semble avoir franchi un cap important.

Les gouvernements, eux, dépensent sans compter. D'énormes déficits budgétaires se traduisent toujours par d'énormes profits pour les entreprises (désolé, ce n'est pas moi qui écris les équations). Côté monétaire, environ 85 % des banques centrales mondiales sont en phase de réduction de taux, acceptant désormais 2 %

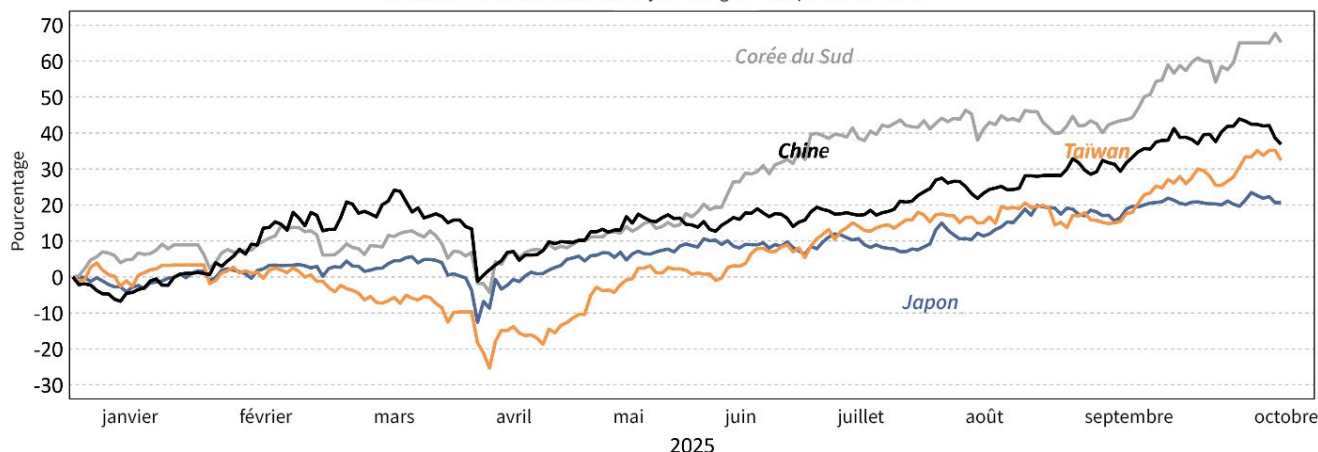
d'inflation comme plancher plutôt que comme plafond, contrairement aux années 2010. En bref, les décideurs publics ont donné le feu vert à la prise de risque.

Et l'IA? La frénésie d'investissement devient mondiale. La récente tournée asiatique de Sam Altman a entraîné de nouveaux accords à Taiwan (GPU), en Corée du Sud (puces mémoire) et au Japon (infrastructures électriques). Les retombées de ce boom de dépenses en IA — emplois, production, innovation — se font désormais sentir bien au-delà des États-Unis. Pour l'instant, la partie IA est loin d'être terminée.

Pris dans leur ensemble, ces éléments dessinent une expansion mondiale qui s'élargit enfin. Le « Grand et Beau Marché Haussier » n'appartient plus uniquement à l'Amérique — il devient véritablement mondial.

Les marchés asiatiques profitent du boom de l'IA

Rendement total des actions à moyenne et grande capitalisation MSCI



Sources: Forstrong Global Asset Management, MSCI

Implications pour les investisseurs

Une correction dans ce contexte ne serait pas surprenante. Les actions mondiales viennent d'enchaîner un rallye exceptionnel — environ +40 % pour le MSCI Monde en six mois. Un repli temporaire sur une mauvaise nouvelle serait plus une digestion qu'un renversement.

Mais, comme toujours, les investisseurs doivent équilibrer les risques et les opportunités, plutôt que de fuir ou de tout miser. Les décisions binaires finissent rarement bien.

Aujourd'hui, la feuille de route est claire : alléger les positions sur les segments les plus saturés du thème de l'IA et renforcer les expositions là où la valorisation et la dynamique s'améliorent.

Le marché haussier des métaux précieux s'étend à d'autres matières premières. Le rebond accéléré des actions chinoises ravive l'appétit pour le risque sur les marchés émergents. Même les petites capitalisations — longtemps considérées comme de « l'argent mort » — montrent des signes de renouveau.

À court terme, gardez un œil sur les risques macroéconomiques mentionnés plus haut. Mais pour l'instant, le monde a encore quelques victoires à décrocher.

Tyler Mordy, octobre 2025

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.

© 2025 Forstrong Global Asset Management Inc. Tous droits réservés.