



Les marchés financiers ont fait preuve d'une forme de monogamie sérielle ces dernières années. Aujourd'hui, c'est la guerre en Iran. Hier, c'était l'IA. L'an dernier, les tarifs. Chaque récit devient dominant, capturant entièrement l'attention et dictant les mouvements de marché. Puis, tout aussi rapidement, l'attention se déplace. Cette focalisation unique expose les investisseurs à une simplification excessive d'une économie mondiale complexe et interconnectée.

L'obsession actuelle pour l'Iran en est un bon exemple. Les marchés ont réagi de manière prévisible : les prix du pétrole ont fortement augmenté et la volatilité s'est accentuée. Les anticipations d'inflation sont réévaluées à la hausse à mesure que les chocs énergétiques se répercutent dans les économies, tandis que les banques centrales reconnaissent un biais renouvelé vers le risque inflationniste. Le récit dominant est simple : une escalade géopolitique équivaut à un mouvement « risk-off ».

Mais cette lecture est loin d'être complète.

Il faut considérer les effets de second et troisième ordre. Dans le cas de l'Iran, les conséquences les plus importantes pourraient se situer sous la surface. Les perturbations potentielles du détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % de l'offre mondiale de pétrole, ne constituent pas seulement un choc d'offre, mais aussi un catalyseur pour des investissements à long

terme en sécurité énergétique, en défense et en infrastructures. Ce qui commence comme un événement géopolitique vient renforcer un cycle d'investissement pluriannuel touchant l'énergie, la logistique et la sécurité nationale.

Une dynamique similaire a été observée avec les tarifs. Alors que le marché les a réduits à un simple frein à la croissance, leurs implications sont plus profondes. Le protectionnisme accélère les politiques industrielles, le rapatriement des chaînes d'approvisionnement et la sécurisation des approvisionnements, des forces intrinsèquement intensives en capital et reflationnistes. Ces politiques s'inscrivent dans un contexte d'expansion budgétaire, les gouvernements déployant subventions et incitatifs pour soutenir des secteurs stratégiques et stimuler la croissance. L'impact net sur la croissance mondiale diffère donc fortement des conclusions simplistes issues des modèles économiques traditionnels.

Le risque pour les investisseurs est clair : en s'ancrant sur un seul récit, ils passent à côté des boucles de rétroaction. Les marchés ne sont pas guidés par des chocs isolés, mais par l'interaction de multiples forces — géopolitique, politiques publiques, innovation, flux de capitaux, entre autres. Une vision binaire masque ces interactions et favorise une vision tunnel au pire moment.

La stratégie de portefeuille ne peut donc pas être dominée par le risque géopolitique, même lorsqu'il

semble omniprésent. La géopolitique compte, mais les épisodes de tension créent plus souvent des opportunités d'achat que des marchés baissiers prolongés. L'ajout de couvertures de portefeuille demeure une approche prudente pour gérer ces risques élevés sans abandonner les tendances structurelles de long terme.

À notre avis, la meilleure défense est structurelle : éviter les risques de concentration, maintenir une diversification large et garder les portefeuilles alignés avec les moteurs fondamentaux de croissance. Car si les marchés passent d'un récit à un autre, les rendements à long terme sont générés par un ensemble beaucoup plus large de forces qui finissent toujours par se réimposer.

Trésorerie et devises

Maintien des niveaux de liquidités et d'or physique

- Le niveau élevé de risque géopolitique et économique justifie le maintien de couvertures dans les portefeuilles.
- L'or physique a sous-performé depuis le début du conflit en Iran, probablement en raison de prises de profits sur les actifs ayant récemment bien performé, mais semble avoir trouvé un support autour de 4 400 USD.
- Les niveaux de liquidités demeurent neutres, tandis que l'exposition à l'or physique est maintenue dans les stratégies équilibrées et de croissance ce trimestre.

Actions mondiales

Légère augmentation de la surpondération en actions

- Le début du conflit en Iran a entraîné des ventes indiscriminées d'actifs risqués, alimentées par la hausse du pétrole et les craintes de stagflation.
- Bien que les risques pour la croissance mondiale soient élevés, nous anticipons une stabilisation des marchés et le retour de tendances macroéconomiques constructives.
- Nous avons légèrement augmenté l'exposition aux actions dans les portefeuilles.

Ajout d'actions américaines équipondérées

- Le risque de concentration est élevé sur le marché américain, les 10 principales positions du S&P 500 représentant plus de 35 % de l'indice.
 - Par ailleurs, les investissements massifs liés à l'IA transforment certains modèles d'affaires, passant d'un modèle « asset-light » à « asset-heavy », ce qui pourrait justifier des multiples de valorisation plus conservateurs.
 - Nous avons transféré une partie de l'exposition aux actions américaines de grandes capitalisations d'une pondération par capitalisation à une pondération équipondérée.
-

Revenu fixe mondial

Maintien d'une sous-pondération en revenu fixe

- La récente hausse des prix du pétrole a entraîné une augmentation des rendements obligataires à long terme, les investisseurs se concentrant davantage sur le risque d'inflation et un possible virage restrictif des banques centrales.
 - Les rendements obligataires mondiaux se rapprochent de leur juste valeur, mais les obligations de qualité dans les marchés développés manquent encore de catalyseurs.
 - L'exposition au revenu fixe demeure légèrement sous-pondérée ce trimestre.
-

Points d'investissement opportunistes

Ajout aux actions suédoises

- Les indicateurs de croissance en Suède continuent de s'améliorer, signalant une phase d'expansion.
- La baisse des taux soutient la demande domestique, tandis que la reprise industrielle en Europe et l'augmentation des dépenses de défense stimulent les commandes.
- Nous avons augmenté notre position en actions suédoises dans les stratégies équilibrées et de croissance.

Réduction de l'exposition aux actions Internet chinoises

- Les actions Internet chinoises montrent un affaiblissement de leur dynamique.
- Un environnement politique plus modéré et des investissements importants en IA freinent l'enthousiasme des investisseurs.
- Nous avons réduit l'exposition à ce segment dans les stratégies équilibrées et de croissance.

POSITION D'INVESTISSEMENT	Versus Indice de Référence			Changements par rapport au trimestre précédent
	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	
NETTE DE L'ACTIF MONDIAL				
Espèces		⬇		⊖ Inchangé
Total Actions			⬇	⬆ Augmenté
Total Revenu Fixe	⬇			⬇ Diminué
Opportunités			⬇	⊖ Inchangé
INVESTISSEMENTS AU CANADA				
Obligations		⬇		⊖ Inchangé
Actions		⬇		⊖ Inchangé
INVESTISSEMENTS AUX ÉTATS-UNIS				
Obligations	⬇			⬇ Diminué
Actions	⬇			⬆ Augmenté
INVESTISSEMENTS INTERNATIONAUX				
Obligations	⬇			⊖ Inchangé
Actions			⬇	⊖ Inchangé

Avertissements :

Les renseignements contenus dans les présentes sont fournis uniquement à titre informatif général et visent seulement à offrir de brefs commentaires sur les tendances générales du marché, d'un secteur ou d'une industrie, ou sur d'autres conditions économiques ou de marché générales. Ils n'ont pas pour objet de présenter un aperçu des modalités applicables à tout produit ou fonds géré ou commandité par Forstrong Global Asset Management Inc. (« Forstrong »). Les opinions exprimées à l'égard d'une société, d'un titre, d'un secteur ou d'une industrie donnée reflètent uniquement le point de vue de la personne concernée au moment où elles ont été formulées et ne représentent pas nécessairement ceux de Forstrong ni d'aucune autre personne de l'organisation Forstrong.

Ces documents contiennent des renseignements et des opinions en date de la publication indiquée; ces renseignements et opinions peuvent être modifiés à tout moment, sans préavis, selon l'évolution des conditions de marché ou autres, et Forstrong décline toute responsabilité quant à la mise à jour de ces renseignements et opinions. Ces opinions ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent pas être considérées comme tels. Comme les décisions de placement relatives à un fonds ou produit Forstrong reposent sur de nombreux facteurs, elles ne sauraient être interprétées comme une indication de l'intention de négociation d'un fonds ou produit de Forstrong. Toute opinion ou hypothèse peut comporter des éléments de jugement subjectif et ne vise pas à fournir, ni ne doit être interprétée comme fournissant, une quelconque garantie ou assurance de Forstrong quant à une action ou un rendement futur.

Ni Forstrong ni aucune de ses sociétés affiliées, entreprises ou représentants ne fait de déclaration ni ne donne de garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude, la fiabilité, l'exhaustivité, la pertinence ou la suffisance, à quelque fin que ce soit, de l'information contenue aux présentes. Forstrong, ses sociétés affiliées et entités liées déclinent toute responsabilité liée à l'information présentée, y compris, sans s'y limiter, toute représentation ou garantie, expresse ou implicite, relative aux déclarations contenues ou aux omissions constatées. Forstrong, ses sociétés affiliées et entités liées ne sauraient être tenues responsables de toute erreur ou omission dans l'information présentée ni de toute perte ou de tout dommage, direct ou indirect, découlant de l'utilisation de ces documents.

Les renseignements contenus dans les présentes sont strictement destinés à des fins générales d'illustration, d'éducation ou d'information. Ils ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables ou de placement et ne doivent pas être utilisés à ces fins.

Toute mention de sociétés, d'émetteurs, de fonds, de FNB ou d'indices précis est fournie uniquement à des fins d'illustration ou d'éducation et ne constitue pas, et ne doit pas être interprétée comme constituant, une recommandation d'achat ou de vente de titres. Ces références ne représentent pas nécessairement les positions actuelles ou futures de tout fonds ou produit Forstrong. Toute stratégie décrite est présentée strictement à titre d'illustration et d'éducation et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ni d'adoption d'une stratégie de placement. Il n'y a aucune garantie quant à l'efficacité de telles stratégies.

Des commissions, des frais et des dépenses peuvent être associés aux placements dans les fonds, FNB ou autres produits de placement Forstrong. Veuillez lire l'avis de placement d'un fonds ou le prospectus d'un FNB, selon le cas, qui contient des renseignements détaillés, et consulter un conseiller avant d'investir. Les fonds et FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les investisseurs peuvent réaliser un gain ou subir une perte. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur et peut ne pas se répéter.

Certains énoncés contenus dans ces documents peuvent constituer des déclarations prospectives ou de l'information prospective de nature prédictive, comprenant notamment des termes tels que « s'attend à », « anticipe », « a l'intention de », « prévoit », « croit », « estime », ainsi que d'autres expressions similaires (ou leur forme négative). Ces déclarations reposent sur des attentes et projections actuelles concernant l'évolution future des conditions économiques, politiques et de marché pertinentes, y compris les taux d'intérêt, et en supposant l'absence de modifications aux lois ou règlements fiscaux ou autres applicables. Les attentes et projections relatives à l'avenir comportent nécessairement des risques et des incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles, et pourraient donc s'avérer inexacts à l'avenir. Les déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de rendement futur et les événements réels pourraient différer considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus.

De nombreux facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, sans s'y limiter, des facteurs économiques, politiques et de marché au Canada et à l'étranger, les taux d'intérêt et de change, l'état des marchés boursiers et de capitaux mondiaux, la concurrence commerciale et des événements catastrophiques. Il est déconseillé d'accorder une confiance indue aux déclarations

prospectives. Le rendement passé n'est pas un indicateur de rendement futur et ces documents ne visent pas à prévoir ou à prédire des événements futurs. Forstrong décline toute responsabilité quant à la mise à jour des déclarations prospectives, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf lorsque la loi l'exige expressément.

Les rendements des indices sont présentés uniquement à des fins d'illustration ou d'information. Les indices ne sont pas gérés, et leur rendement ne tient pas compte des frais, commissions, coûts et dépenses de transaction qui seraient payables par les investisseurs dans des produits visant à reproduire un indice. De tels coûts réduiraient le rendement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Le rendement d'un indice ne représente pas celui d'un fonds.

Les renseignements sur l'allocation présentés ci-dessus le sont uniquement à titre informatif général et visent à donner un aperçu des méthodes d'allocation historiques de Forstrong pour les périodes indiquées. Ces renseignements ne visent pas à illustrer des allocations ou expositions particulières dans un fonds ou produit Forstrong, y compris un fonds négocié en bourse (FNB). Ces renseignements sont de nature strictement historique et ne constituent pas une indication de résultats ou d'actions futurs. Les graphiques et tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration.

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements annuels composés historiques, incluant les variations de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des impôts sur le revenu payables par un porteur de titres, qui auraient réduit les rendements.

Les renseignements contenus aux présentes sont fournis uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être interprétés comme une prévision ou une projection. Bien que certains renseignements proviennent de sources tierces publiées ou non publiées jugées fiables, ces renseignements n'ont pas été vérifiés indépendamment par Forstrong (qui décline toute obligation de vérification) et Forstrong n'en garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité et n'assume aucune responsabilité pour toute perte ou tout dommage, direct ou indirect, découlant de leur utilisation. Les données présentées peuvent être approximatives.

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

Forstrong Global® et le logo Forstrong Global® sont des marques de commerce ou des marques de commerce déposées de Forstrong Global Asset Management Inc. au Canada.