Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price

Commentaire trimestriel

Ce trimestre, le Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price (série F) a affiché un rendement de 0,38 %, tandis que son indice de référence mixte a pour sa part montré un rendement de 0,24 %, tous deux exprimés en $ CA.

Des facteurs clés du rendement relatif

- Notre sélection des titres au sein de notre répartition d'actions états-uniennes à grande capitalisation a contribué positivement au rendement en ce troisième trimestre.
- De plus, notre sélection d'actions en Europe a également favorisé le rendement du Fonds tout au long du trimestre.
- Notre surpondération dans les obligations par rapport aux liquidités a toutefois affaibli le rendement du trimestre.
- En outre, notre sélection d'actions dans les marchés émergents a également nui au rendement du Fonds ce trimestre.

Examen des marchés

Les marchés boursiers mondiaux ont produit des résultats mitigés ce trimestre, alors que les solides bénéfices des entreprises et les gains qu'avaient produits au deuxième trimestre les actions liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle (IA) se sont trouvés annulés à la fois par la reprise des tensions géopolitiques, la persistance des pressions inflationnistes et la perspective d'une politique monétaire plus restrictive. La reprise du conflit entre les É.-U. et l'Iran au début juillet, ainsi que les risques de perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et les attaques sur les infrastructures d'énergie régionales ont maintenu le prix du pétrole à des niveaux élevés jusqu'en septembre. Entre-temps, la position de la Réserve fédérale états-unienne (la « Fed ») est devenue de plus en plus restrictive sous la direction de son président Kevin Warsh, se situant à l'inverse de celle énoncée plus tôt durant l'année et sur laquelle s'étaient appuyés les marchés pour tenir compte de réductions de taux d'intérêt dans leur prix. En septembre, la Fed a annoncé sa première augmentation de taux depuis plus de trois ans, et a mis à jour ses projections, lesquelles indiquaient que la plupart des responsables de la politique monétaire s'attendaient à ce qu'il y ait une autre augmentation de taux d'ici la fin de l'année.

Les marchés mondiaux de titres à revenu fixe ont produit des rendements négatifs ce trimestre, alors que les pressions inflationnistes liées à l'énergie et un virage des banques centrales majeures vers une politique monétaire plus restrictive faisaient en sorte d'augmenter encore davantage les rendements obligataires. Pour ce qui concerne les obligations du Trésor états-uniennes, leurs rendements ont augmenté dans l'ensemble de la courbe, alors que des données économiques plus robustes, des mesures fermes relatives à l'inflation et la posture de plus en plus « faucon » de la Fed ont amené les marchés à tenir compte d'une prochaine trajectoire en hausse des taux d'intérêt dans leurs prix. Lors de la rencontre du Jackson Hole Economic Policy Symposium, tenue à la fin d'août, M. Warsh a indiqué que l'inflation était supérieure à la cible de 2 % de la Fed, tout en déclarant que les conditions financières ne semblaient pas restrictives. Après avoir gardé leur cible de taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 à 3,75 % en juillet, les membres de la Fed ont voté, à l'unanimité, pour augmenter la fourchette des taux de 3,75 à 4,0 %, en septembre. Les obligations souveraines des marchés développés ont clôturé le trimestre en baisse, alors que les préoccupations relatives aux politiques budgétaires et liées à l'offre amplifiaient la hausse des rendements obligataires. La Banque centrale européenne (BCE) a haussé ses taux d'intérêt en septembre, tandis que la Banque du Japon augmentait aussi son taux directeur ce même mois. Les obligations des marchés émergents ont chuté, alors que des rendements obligataires

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

T.RowePrice

sur la PLATEFORME INDÉPENDANTE BRIDGEHOUSE

Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price

du Trésor états-uniens en hausse, un dollar US plus robuste en septembre et des périodes d'escalade du conflit avec l'Iran venaient en affaiblir les rendements.

Évaluation du rendement

De façon générale, notre sélection de titres dans les fonds sous-jacents a eu des répercussions positives sur le rendement relatif du Fonds.

Notre répartition dans les actions de croissance états-uniennes à grande capitalisation a aussi contribué positivement au rendement relatif du Fonds. Le secteur des biens de consommation cyclique a contribué à un surrendement relatif, attribuable à notre sélection d'actions et à notre répartition sous-pondérée dans ce secteur. Une sélection de titres favorable dans le secteur des technologies de l'information (TI), y compris dans les entreprises liées aux semi-conducteurs, a également été avantageuse. Une surpondération dans le secteur des valeurs industrielles et dans le segment des services aux entreprises a aussi contribué à rehausser davantage les résultats relatifs du Fonds.

La répartition du Fonds dans les *actions européennes* a produit un rendement supérieur à celui de son indice de référence, ce qui a entraîné un effet positif sur les résultats relatifs du Fonds. Le secteur des TI a mené à l'obtention d'un rendement relatif, grâce à une sélection d'actions et à une répartition surpondérée. Notre sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base a également été bénéfique, y compris ceux liés aux segments de la distribution et du commerce de détail. Le secteur des soins de santé a rehaussé le rendement relatif du Fonds grâce à notre sélection d'actions dans ce secteur.

À l'inverse, notre sélection de titres dans la répartition des actions des marchés émergents en a, quant à elle, affaibli les résultats relatifs. Une sélection de titres défavorable et une répartition surpondérée dans le secteur des TI sont deux facteurs ayant contribué au sous-rendement relatif du Fonds. La sélection d'actions dans le secteur financier a également nui aux résultats relatifs, tout comme ce fut le cas de notre (T. Rowe Price) répartition sous-pondérée dans les titres du secteur de l'énergie.

Dans l'ensemble, les décisions liées à une répartition tactique ont eu un effet négatif sur les résultats relatifs.

Même si le portefeuille a tiré avantage d'une répartition surpondérée dans les actions ce trimestre, la position du Fonds dans les titres à revenu fixe en a affaibli le rendement, car nous étions surpondérés dans les obligations par rapport aux liquidités

De façon générale, l'effet structurel, lequel évalue l'inclusion de catégories d'actifs non représentées dans l'indice interne du portefeuille, s'est avéré favorable aux résultats relatifs.

Le Fonds possède une répartition spécialisée dans les actions liées à des actifs réels, y compris dans les segments des ressources naturelles, des métaux et de l'exploitation minière, ainsi que dans des fiducies de placement immobilier mondiales, lesquelles actions affichent souvent un surrendement dans des conjonctures de taux d'inflation élevés ou en hausse. L'inclusion d'actions d'actifs réels a contribué positivement au rendement relatif du Fonds ce trimestre. Les prix du pétrole ont fortement augmenté tôt ce trimestre, et n'ont pas baissé en raison de la « prime de guerre » liée au conflit avec l'Iran, cette situation s'étant poursuivie jusqu'à la fin du trimestre. Le prix du gaz naturel états-unien a connu un déclin. Les métaux précieux ont produit des résultats mitigés : une modeste augmentation du prix de l'or et une baisse pour l'argent. Les prix des métaux de base se sont raffermis, le cuivre étant l'un des métaux ayant contribué à ce raffermissement.

Positionnement et perspectives

Les marchés boursiers mondiaux ont produit des résultats mitigés au troisième trimestre, pendant que les marchés de titres à revenu fixe chutaient des suites de l'augmentation des taux d'intérêt. Notre position montre une légère surpondération dans les actifs à risque, vu ce que nous considérons comme étant un solide environnement pour les bénéfices des entreprises, même si son ampleur est modérée par les facteurs entourant les évaluations. Notre position touchant les actions reflète un point de vue équilibré entre de solides fondamentaux et des évaluations dispendieuses, alors que, selon nous, les vents contraires

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

T.RowePrice

sur la PLATEFORME INDÉPENDANTE BRIDGEHOUSE

Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price

des dépenses en immobilisations de l'IA semblent favoriser un élargissement de la croissance des bénéfices au-delà de la croissance des grandes capitalisations états-uniennes. Nous sommes surpondérés dans les actions à petite capitalisation, car nous croyons qu'elles offrent des évaluations intéressantes et des avantages potentiels découlant d'une réglementation plus flexible, et de l'amélioration de la conjoncture en matière de fusions et d'acquisitions, même si de possibles hausses du taux d'intérêt de la Fed pourraient venir présenter un risque. Nous continuons à maintenir une surpondération dans les actifs sensibles à l'inflation, étant donné le fait que nous percevons comme les pressions inflationnistes actuelles découlant d'une forte croissance nominale associée aux dépenses en immobilisation de l'IA, et les risques géopolitiques, comme étant un catalyseur de hausses des prix du pétrole. Parmi les principaux risques que doivent affronter les marchés mondiaux, mentionnons la persistance des tensions géopolitiques, une recrudescence de l'inflation, le resserrement des politiques budgétaires, un ralentissement des dépenses de consommation, et des taux d'intérêt « plus élevés et pour plus longtemps », qui pourraient faire l'objet d'autres hausses. Nous continuons de surveiller la conjoncture économique et d'appliquer notre processus de placement rigoureux, toujours à la recherche d'occasions d'investissement attrayantes.

À propos de T. Rowe Price

T. Rowe Price est une société mondiale indépendante de gestion d'actifs axée sur la réussite de ses clients. La société utilise une approche de gestion active appelée « investissement stratégique », laquelle est fondée sur une réflexion indépendante, la diversification et une recherche rigoureuse basée sur les fondamentaux. La passion pour l'exploration et la compréhension du monde de l'investissement l'a aidée à assurer une prise de décision plus éclairée et une gestion plus prudente du risque pour ses clients, et ce, depuis la fondation de la société en 1937.

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price

POUR DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS PAR DES COURTIERS INSCRITS SEULEMENT.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse® est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners® est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes LP), qui est une société affiliée de Bridgehouse. Bridgehouse gère les Fonds Bridgehouse, mais a retenu les services de Brandes LP, ceux de GQG Partners LLC (GQG Partners), la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), Nuveen Asset Management, LLC (Nuveen), la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna) et T. Rowe Price (Canada) Inc. (T. Rowe Price) à titre de sous-conseillères de portefeuille (collectivement appelées les « sous-conseillères de portefeuille ») pour ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. Les commentaires qui précèdent reflètent les idées ou opinions de Bridgehouse et/ou celles des sous-conseillères de portefeuille, et ces idées et opinions peuvent être modifiées en tout temps, à leur seule discrétion, en fonction des données évolutives du marché ou d'autres facteurs. Bridgehouse et les sous-conseillères de portefeuille ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer de fournir des données qui soient exactes et à jour. Même si les données ont été recueillies de sources considérées comme fiables, Bridgehouse et/ou les sous-conseillères de portefeuille ne se tiennent cependant pas responsables des erreurs ou des omissions possibles pouvant s'être glissées dans le présent document. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. La mention de valeurs mobilières dans le présent document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci. Un rendement antérieur n'est d'aucune façon un indicateur de résultats ultérieurs. Cette documentation vous a été fournie par Bridgehouse à titre informatif seulement. Elle ne vise pas à fournir de conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement, ni d'autre type de conseils, ni ne doit être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'y investir. Les montants investis dans les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de ceux-ci change fréquemment et leur rendement antérieur n'est pas une indication de leur rendement futur. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, de même que sur leurs futurs rendements, stratégies ou potentiels. Les parts et les actions des Fonds Bridgehouse peuvent être acquises auprès de courtiers inscrits seulement et ne peuvent pas être acquises directement auprès de Bridgehouse.

L'usage de verbes ou de locutions verbales comme « pouvoir », « devoir », « supposer », « soupçonner », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », ou de toute autre expression verbale similaire, que ceux-ci soient employés au présent, au futur ou au conditionnel, au singulier ou au pluriel, de même que l'usage des noms de la même famille que ces verbes et le terme « objectif », ou leurs synonymes, peuvent tous servir à identifier un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. Les énoncés prospectifs impliquant des incertitudes et des risques quant aux facteurs économiques généraux, il est possible que ces prédictions, prévisions, projections ou tout autre énoncé prospectif ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde de vous fier à ces énoncés de manière indue, car des facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent considérablement de ceux, exprimés ou implicites, ayant servi à formuler tout énoncé prospectif. Avant de prendre toute décision d'investissement, vous êtes invité à envisager avec prudence l'objet de cette mise en garde en même temps que tout autre facteur de décision. S'il y a lieu, veuillez noter que le MSCI n'a pas produit, ni approuvé, ni examiné le présent rapport, ne fournit aucune garantie ou déclaration expresse ou tacite en ce qui concerne tout aspect de ce rapport, et n'accepte enfin aucune responsabilité liée aux données qu'il contient. Vous n'êtes pas autorisé à redistribuer les données du MSCI ou à les utiliser comme base d'autres indices ou produits d'investissement.

Publication : 3 novembre 2026

T.RowePrice

sur la PLATEFORME INDÉPENDANTE BRIDGEHOUSE