

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 9,93 %, tandis que son indice de référence mixte a pour sa part montré un rendement de 10,26 %, tous deux exprimés en \$ CA.

Des facteurs clés du rendement relatif

- Notre sélection d'obligations mondiales dynamiques a contribué positivement au rendement en ce deuxième trimestre.
- Notre sélection d'actions dans les marchés émergents a également favorisé le rendement du Fonds tout au long du trimestre.
- Son exposition à des titres d'actifs réels hors indice a affaibli le rendement du Fonds au deuxième trimestre.
- En outre, une sélection de titres d'entreprises états-uniennes à grande capitalisation a également nui au rendement du Fonds ce trimestre.

Examen des marchés

Les marchés d'actions mondiales ont produit de solides gains ce trimestre grâce à une amélioration de la conjoncture géopolitique, à la résilience des bénéfices des entreprises et à l'enthousiasme persistant des investisseurs

à l'égard de l'IA. Les marchés ont connu un fort rebond à la suite de la conclusion d'une série d'accords de cessez-le-feu survenus au Moyen-Orient, lesquels ont aidé à atténuer les préoccupations concernant les perturbations dans les marchés mondiaux de l'énergie et les voies de navigation. Les progrès diplomatiques se sont poursuivis tout au long du trimestre, culminant avec la signature d'un protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran, selon lequel le cessez-le-feu serait prolongé et que le détroit d'Ormuz serait rouvert à la circulation maritime. Alors que les cours du pétrole chutaient de leurs sommets atteints au premier trimestre, les préoccupations liées à l'inflation se sont ainsi atténuées, ce qui a fourni un contexte favorable aux marchés des capitaux propres. Même si le ton des communications traitant de la politique de la Réserve fédérale états-unienne (la Fed) est devenu plus belliciste, à la suite de la nomination de Kevin Warsh au poste de président de la Fed, le contexte géopolitique, quant à lui, s'est amélioré, compensant ainsi amplement les préoccupations concernant les perspectives liées aux d'intérêt.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont produit de modestes rendements ce trimestre, même si la performance est restée volatile, alors que les investisseurs tentaient de trouver un équilibre entre l'atténuation des

risques géopolitiques, les pressions inflationnistes persistantes et l'évolution des attentes liées à la politique de la banque centrale. Au sein du segment des bons du Trésor états-uniens, les rendements ont fluctué à la suite de l'amélioration du contexte géopolitique et de la publication de données sur l'inflation un peu plus favorables au début du trimestre, ce qui a pavé la voie à des données économiques plus robustes. Pendant ce temps, la nomination de Kevin Warsh au poste de président de la Fed et le changement de ton dans les communications de celle-ci ont modifié les attentes des marchés, lesquelles sont passées de l'espoir de réductions de taux supplémentaires à la possibilité d'une annonce de futures augmentations des taux. Le retrait des données prospectives et l'annonce d'un examen exhaustif du cadre politique de la Fed ont contribué à accroître l'incertitude entourant les perspectives en ce qui a trait à la politique monétaire. La Fed a maintenu sa cible de taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % tout au long du trimestre, et ce, en même temps qu'elle annonçait cette révision de son cadre politique et de ses pratiques en matière de communication. Les obligations souveraines des marchés développés ont également clôturé le trimestre en hausse, en dépit de la présence d'un rendement inégal. Les marchés obligataires européens ont connu des périodes de volatilité, alors que la Banque centrale européenne augmentait ses

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

taux d'intérêt en juin, en réaction aux pressions inflationnistes soutenues du secteur de l'énergie, pendant que la Banque du Japon augmentait aussi son taux directeur. Les obligations des marchés émergents ont été avantagées par l'amélioration du contexte géopolitique, de même que par des écarts de crédit souverain plus serrés et des cours du pétrole en baisse.

Évaluation du rendement

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 défavorable 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 nui au rendement relatif du Fonds ce trimestre. Les actions liées aux ressources naturelles ont subi une baisse en ce deuxième trimestre, alors que les cours des produits de base étaient en général plus faibles et que le marché passait d'une valorisation à choc aigu de l'offre vers une plus grande focalisation sur des flux d'offre normalisés. Les cours du pétrole sont restés élevés et volatils en avril, mais

ont fortement chuté en mai et juin. Le gaz naturel représente une exception notable, son cours ayant été à la hausse ce trimestre, malgré une légère faiblesse survenue en juin. Les métaux de base ont produit des résultats mitigés, tandis que les actions des marchés immobiliers mondiaux connaissaient une hausse.

En revanche, une exposition hors indice dans les obligations des marchés émergents a contribué positivement aux résultats relatifs. Les obligations des marchés émergents ont produit des rendements positifs au deuxième trimestre, alimentés par l'amélioration du contexte géopolitique et la résilience d'une demande d'actifs à risque de la part des investisseurs.

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

Notre répartition surpondérée dans les titres d'actifs réels a affaibli les résultats relatifs ce trimestre, alors que les cours du pétrole commençaient à se normaliser.

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

La répartition dans des obligations mondiales dynamiques a contribué positivement aux résultats. Une longue durée dans les titres du R.-U. a produit un surrendement, alors que les obligations d'État produisaient un surrendement créé par l'atténuation des préoccupations liées à l'inflation.

Des positions à longue durée dans les obligations de la Nouvelle-Zélande et de l'Australie ont également contribué positivement au rendement. L'écart et le positionnement sectoriel ont contribué positivement aux résultats relatifs, surtout attribuables à une exposition aux obligations mondiales à rendement élevé et aux titres de créance de bonne qualité.

Notre répartition dans les actions des marchés émergents a produit un surrendement par rapport à son indice de référence, et cela a eu un effet positif sur les résultats relatifs du Fonds. Le secteur des technologies de l'information (TI) a mené à l'obtention d'un surrendement relatif, grâce à une solide sélection d'actions et à une répartition surpondérée qui s'est révélée favorable. Une sélection de titres au sein du secteur des biens de consommation cyclique, tout particulièrement dans le segment de l'industrie automobile, a également été avantageuse. Le secteur de l'énergie a aussi rehaussé les résultats relatifs, grâce à une répartition sous-pondérée qui s'est révélée favorable.

Notre répartition dans les actions de valeur états-unienues à grande capitalisation a aussi contribué positivement au rendement relatif du Fonds. Une solide sélection d'actions dans le secteur des valeurs industrielles et le segment des services aux entreprises, y compris l'aérospatiale et la défense, ont contribué positivement aux résultats relatifs. Les secteurs des soins de santé et des services financiers

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

ont également rehaussé les résultats relatifs grâce à notre sélection de titres.

En revanche, la répartition dans les actions de base d'entreprises états-uniennes à grande capitalisation a affaibli les rendements relatifs. Le secteur des TI a affaibli le rendement relatif du Fonds, à la suite d'une sélection défavorable d'actions, y compris celles au sein du segment des semi-conducteurs. Une sélection de titres défavorable dans le secteur des biens de consommation cyclique a affaibli les rendements relatifs, de même que celle effectuée dans le secteur des valeurs industrielles et le segment des services aux entreprises.

Positionnement et perspectives

Nous (T. Rowe Price) sommes **sous-pondérés dans les actions européennes**. Les mesures de soutien budgétaire, une amélioration des activités de fabrication et les risques atténués liés à l'énergie améliorent les perspectives, mais la croissance économique reste modeste.

Nous sommes **surpondérés dans les actions liées à des actifs réels**, car nous sommes d'avis que cette catégorie permet une atténuation des risques relatifs aux chocs inflationnistes et bénéficie de la demande liée au développement de l'IA. Entre-temps, les cours deviennent plus intéressants après le récent recul qu'ont subi le secteur de l'énergie et les métaux précieux.

Nous sommes **surpondérés dans les actions de croissance états-uniennes**. Des facteurs favorables leur donnent du vent dans les voiles, tels que le virage vers l'IA agentive et la dynamique actuelle des bénéficiaires. Selon nous, le « pipeline » des premiers appels publics à l'épargne (PAPE) et le rééquilibrage de l'indice Russell devraient accroître davantage la dynamique des cours et la volatilité.

Nous sommes **sous-pondérés dans les actions de valeur états-uniennes**. Même si cette catégorie est soutenue par une robustesse qui se poursuit dans les secteurs cycliques, il est peu probable que la Fed réduise les taux, et les évaluations deviennent moins intéressantes.

Les marchés mondiaux des actions et titres à revenu fixe ont clôturé le deuxième trimestre en affichant de solides gains, alors qu'ils remontaient la pente à partir des creux atteints au premier trimestre, et ce, même si les conflits au Moyen-Orient n'étaient toujours pas résolus. De plus, une incertitude entoure les mesures que pourrait prendre Kevin Warsh, le nouveau président de la Fed, quant à l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que la façon dont la fin de l'orientation prospective influencera les marchés. Nous maintenons une position neutre quant aux actifs à risque, car la solidité des fondamentaux est déjà prise en compte dans les évaluations élevées. Des cours de l'énergie à la baisse pourraient venir alimenter un certain optimisme après la réouverture du détroit d'Ormuz, ce qui pourrait créer une situation où la Fed évite d'augmenter ses taux, tout particulièrement si l'inflation diminue et que la Fed

abandonne sa cible de 2 %. Nous favorisons les actions des marchés émergents par rapport à celles des marchés développés, en raison de la présence d'évaluations plus intéressantes. Pour ce qui concerne les titres à revenu fixe, nous cherchons à nous protéger contre la possibilité d'un taux d'inflation qui resterait élevé, même si les cours de l'énergie connaissent un déclin par rapport à leurs sommets. Parmi les principaux risques que doivent affronter les marchés mondiaux, mentionnons la persistance des tensions géopolitiques, une recrudescence de l'inflation, une dépendance accrue à l'égard d'un ensemble restreint de facteurs de croissance, des signes de détérioration dans les marchés de l'emploi et une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. 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

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

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 COURTIERIS 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 : 4 août 2026

