



Points de vue sur la répartition mondiale de l'actif

La perspective canadienne

Juillet 2026

Perspectives

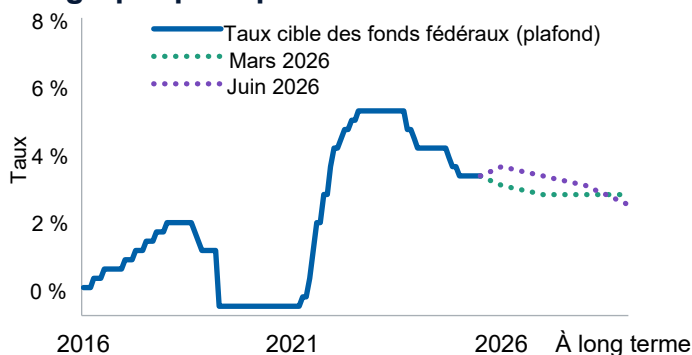
- Les marchés ont continué de progresser malgré l'incertitude géopolitique, soutenus par la résilience des bénéfices et la poursuite des investissements stimulés par l'IA, même si les risques liés à l'inflation et aux politiques demeurent.
- L'économie mondiale continue de bénéficier des dépenses budgétaires et des investissements dans les infrastructures liées à l'IA, bien que la croissance devienne plus inégale d'une région à l'autre et que l'évolution des prix de l'énergie demeure incertaine.
- Les perspectives relatives à la politique demeurent incertaines, les banques centrales cherchant à trouver un équilibre entre les pressions inflationnistes persistantes et les préoccupations entourant le ralentissement de la croissance et l'affaiblissement graduel du marché du travail, de sorte que la trajectoire des taux d'intérêt dépend de plus en plus des données.
- Les perspectives canadiennes demeurent positives grâce au raffermissement de la demande en ressources naturelles, à une relative protection contre les pénuries d'énergie, ainsi qu'aux initiatives budgétaires et à la déréglementation. Cependant, les négociations concernant l'ACEUM pourraient créer une volatilité à court terme.
- Les principaux risques comprennent une nouvelle hausse des prix de l'énergie ainsi que de l'inflation, une nouvelle escalade des tensions géopolitiques, une dépendance persistante à un ensemble restreint de chefs de file du marché, ainsi que des signes de détérioration des marchés du travail ou de la liquidité des marchés privés.

Tendances sous-tendant le positionnement

La Réserve fédérale se fait moins loquace

L'arrivée d'un nouveau président de la Réserve fédérale semble avoir modifié le contexte de la politique monétaire, sans nécessairement orienter les taux vers une trajectoire à court terme sensiblement différente. Le changement le plus important pourrait concerner la communication : Kevin Warsh semble moins enclin à orienter les marchés vers une décision précise en matière de politique monétaire, préférant accorder davantage d'importance aux nouvelles données, ce qui rend l'évolution de cette politique moins prévisible. Cette évolution est importante, car l'inflation demeure la principale contrainte de la Réserve fédérale. Bien que les signes d'un ralentissement du marché du travail puissent accentuer les pressions en faveur d'un assouplissement de la politique monétaire, ils pourraient ne plus suffire à eux seuls à justifier des baisses de taux, surtout tant que l'inflation demeure supérieure à la cible. Autrement dit, tant que l'inflation demeure supérieure à la cible, les investisseurs pourraient ne pas pouvoir compter sur une réaction rapide de la Réserve fédérale à chaque épisode de faiblesse des marchés ou de l'économie, les décideurs accordant davantage d'importance à la préservation de leur crédibilité dans la lutte contre l'inflation. Fait important, cette évolution va au-delà du nouveau président. Les plus récentes projections de la Réserve fédérale ont fait état d'un virage plus généralisé au sein du comité, qui s'éloigne des baisses de taux pour envisager davantage la possibilité de hausses, malgré les pressions politiques en faveur d'une politique plus accommodante. Pour les investisseurs, cela laisse présager une volatilité persistante des taux d'intérêt et de la courbe des rendements, ce qui justifie une approche prudente à l'égard de la durée.

Le graphique à points se densifie¹



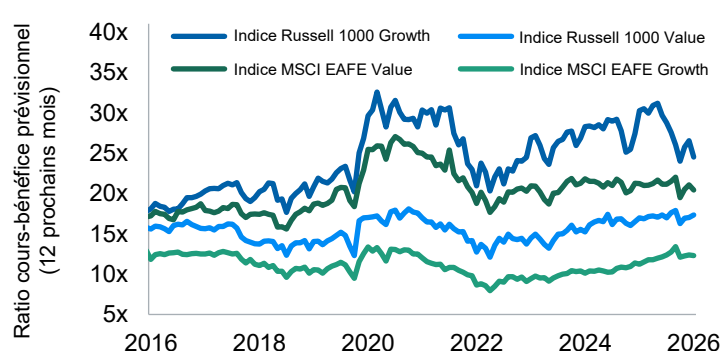
Données au 30 juin 2026, sauf indication contraire.

¹ Source : Macrobond/Réserve fédérale.² Sources : FactSet, FTSE Russell et MSCI. Veuillez consulter les renseignements supplémentaires pour en savoir plus.

Deux styles, deux réalités

La préférence des marchés pour les styles de placement varie de plus en plus selon les régions. Aux États-Unis, nous maintenons une légère surpondération des titres de croissance par rapport aux titres de valeur. La poursuite des investissements dans l'IA, les révisions à la hausse des bénéfices, les solides flux de trésorerie disponibles et la bonne santé des bilans continuent de soutenir l'ensemble des titres de croissance. Le programme très attendu de premiers appels publics à l'épargne pourrait également stimuler l'intérêt pour les titres de croissance américains en permettant à un plus grand nombre de sociétés axées sur l'innovation d'accéder aux marchés boursiers. Les valorisations et la concentration demeurent des risques. Nous ne préconisons donc pas d'investir sans discernement dans les titres de croissance, mais leur capacité à générer des bénéfices reste convaincante et s'appuie sur un rendement des capitaux propres élevé. Cette prédominance n'est toutefois pas universelle. Dans les marchés développés hors États-Unis, les titres de croissance ne bénéficient pas d'une exposition aussi importante à l'IA, tandis que les titres de valeur profitent d'une combinaison plus attrayante de valorisations et de données fondamentales en amélioration. Le maintien des taux d'intérêt en territoire positif continue de favoriser les sociétés financières, l'expansion budgétaire profite aux secteurs cycliques et la hausse des dépenses de défense crée des facteurs favorables pluriannuels pour les secteurs des produits industriels et des infrastructures. En résumé, nous privilégions les titres de croissance là où la progression des bénéfices demeure la plus forte, et les titres de valeur là où l'amélioration des données fondamentales et les politiques favorables pourraient alimenter la prochaine phase de croissance des bénéfices.

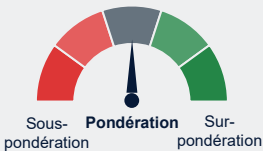
Attention à l'écart de valorisation²



RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. DISTRIBUTION INTERDITE À UNE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ.

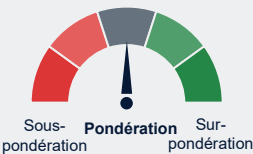
Positionnement par catégories d'actif

Actions



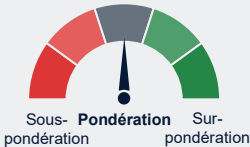
- Nous maintenons une position neutre à l'égard des actions, compte tenu de perspectives de bénéfices favorables et de mesures de relance budgétaire, mises en balance avec des valorisations élevées, auxquelles s'ajoute un contexte géopolitique incertain.
- Au sein des actions, nous continuons de privilégier les actions de croissance américaines, les actions des marchés émergents et les actions de sociétés à petite capitalisation.

Obligations



- Nous maintenons une approche prudente à l'égard de la durée, qui se traduit par des sous-pondérations des bons du Trésor américain à long terme et des obligations de base, ainsi que par une surpondération des obligations à haut rendement.
- Nous maintenons également une position acheteur sur des titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS) à court terme à titre de protection contre l'inflation.

Trésorerie



- Bien que les rendements du marché monétaire demeurent raisonnablement attrayants, nous maintenons une position neutre étant donné que les rendements de la trésorerie sont légèrement inférieurs à ceux des obligations à court terme.

Actions : Aperçu régional

	Sous-pondération			Neutre	Surpondération			
Variation								▼ ou ▲ Variation en glissement mensuel
États-Unis				N				Les valorisations demeurent élevées, mais la vigueur des bénéfices, les dépenses en immobilisations liées à l'IA et les activités de fusion et acquisition soutiennent les données fondamentales. L'inflation et l'incertitude entourant les politiques demeurent des risques.
Europe								Les mesures de soutien budgétaire, l'amélioration de l'activité manufacturière et l'atténuation des risques liés à l'énergie améliorent les perspectives, mais la croissance économique demeure modeste.
Royaume-Uni						SP		Les valorisations attrayantes et la bonne tenue des bénéfices demeurent favorables, mais les préoccupations budgétaires, l'inflation et l'incertitude entourant les politiques pèsent sur la confiance des investisseurs.
Japon		SSP						Les mesures de relance budgétaire, les vents favorables liés aux dépenses en immobilisations et l'amélioration des révisions de bénéfices soutiennent la confiance, tandis que le resserrement de la politique monétaire demeure un risque.
Canada						SP		Les données fondamentales sont solides et leur amélioration s'accélère. L'exposition aux secteurs de l'énergie et des matériaux atténue les effets de l'inflation. Les valorisations sont légèrement élevées, mais plus raisonnables après le repli de l'or.
Australie		SSP						L'exposition aux matières premières soutient les bénéfices, mais une politique monétaire restrictive, l'affaiblissement des marchés du travail et une demande sensible aux prix de l'énergie justifient le maintien de perspectives prudentes.
Marchés émergents						SP		Des valorisations raisonnables et la rareté des infrastructures liées à l'IA soutiennent une nouvelle progression, mais la concentration des positions et la cyclicité des bénéfices présentent des risques.
Chine						SP		Les mesures de soutien politique et les efforts visant à lutter contre l'involition pourraient favoriser les marges, mais la faiblesse du secteur immobilier et l'atonie de la demande font en sorte que les gains demeurent inégaux.

Les surpondérations et sous-pondérations sont basées sur le positionnement du comité d'allocation d'actifs (CAA), à l'exception du Royaume-Uni et de la Chine (qui ne sont pas séparés dans le modèle du CAA). Ces pondérations sont basées sur le positionnement du comité régional d'investissement (CRI) du Royaume-Uni (pour le R.-U.) et du CRI de l'Asie (pour la Chine).

Ces opinions sont fondées sur une évaluation subjective de l'attrait relatif des catégories et sous-catégories d'actifs sur un horizon de 6 à 18 mois. RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. DISTRIBUTION INTERDITE À UNE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ.

Actions : style et capitalisation

	Sous-pondération			Neutre		Surpondération		
Variation								▼ ou ▲ Variation en glissement mensuel
Dans le monde, hors États-Unis, croissance		SSP						Les valorisations des actions de sociétés en croissance sont relativement élevées, tandis que les données fondamentales demeurent quelque peu décevantes, et les coûts élevés de l'énergie représentent un facteur défavorable.
Dans le monde, hors États-Unis, valeur					SP			Les dépenses budgétaires ciblées et la normalisation des taux d'intérêt favorisent la croissance des bénéfices, en particulier dans les secteurs des produits industriels et des services financiers. Les valorisations demeurent attrayantes.
Actions de croissance américaines					SP			Les vents favorables s'intensifient grâce au passage à l'IA agentique et à la dynamique des bénéfices. Le nombre d'introductions en bourse prévues et le rééquilibrage de l'indice Russell devraient accentuer encore la dynamique et la volatilité.
Actions de valeur américaines		SSP						Les actions de valeur sont soutenues par la vigueur persistante des secteurs à caractère cyclique. Toutefois, des baisses de taux de la Réserve fédérale sont peu probables et la valorisation est devenue moins attrayante.
Dans le monde, hors États-Unis, grande capitalisation		SSP						La hausse des mesures de relance budgétaire, en particulier en Europe et au Japon, favorise les actions. Toutefois, les coûts élevés de l'énergie pourraient peser sur l'activité des consommateurs.
Dans le monde, hors États-Unis, sociétés à petite et moyenne capitalisation					SP			Les politiques budgétaires pourraient créer un vent favorable pour les secteurs cycliques, dont les valorisations demeurent très attrayantes. Le secteur offre un plus grand nombre d'occasions propres à certains titres.
Sociétés américaines à grande capitalisation		SSP						Les données fondamentales sont solides et s'améliorent rapidement parmi les sociétés qui tirent profit des infrastructures de l'IA. Toutefois, les sociétés technologiques à mégacapitalisation pourraient être freinées par l'ampleur de leurs dépenses en immobilisations.
Sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation					SP			La dynamique des actions à petite capitalisation est actuellement alimentée par les attentes d'un élargissement de la croissance économique et par les valorisations attrayantes des titres de qualité supérieure de ce segment. Toutefois, la hausse des taux pourrait devenir un facteur défavorable.
Actifs réels					SP			Offre une atténuation des chocs inflationnistes et bénéficie de la demande associée au déploiement de l'IA. Par ailleurs, les prix sont plus attrayants après le récent repli des secteurs de l'énergie et des métaux précieux.

Obligations : aperçu régional et sectoriel

	Sous-pondération			Neutre		Surpondération		
Variation								▼ ou ▲ Variation en glissement mensuel
Canada, titres de première qualité		SSP						Les taux devraient demeurer sous pression en raison des préoccupations liées à l'inflation et des attentes d'une croissance économique plus forte. La BdC devrait adopter une attitude attentiste en 2026.
Titres américains de première qualité		SSP						Les pressions inflationnistes persistantes, la stabilité de la croissance et le statu quo de la Réserve fédérale devraient maintenir les taux à des niveaux élevés. Les données fondamentales du crédit demeurent favorables, les écarts étant élevés par rapport à l'historique.
Marchés développés hors États-Unis, titres de première qualité (couvert)					SP			Les rendements sont attrayants, mais une plus grande sensibilité à la volatilité des prix de l'énergie justifie le maintien d'un ton restrictif de la part des banques centrales.
Obligations du Trésor américain à long terme		SSP						Les préoccupations concernant l'inflation élevée et les déficits budgétaires pourraient maintenir une pression à la hausse sur les rendements à long terme, compte tenu du risque limité de récession.
Obligations indexées sur l'inflation					SP			Bien que les attentes semblent avoir atteint un sommet, les pressions inflationnistes attribuables aux prix de l'énergie, qui demeurent élevés et volatils, continuent de présenter un risque.
Rendement élevé mondial					SP			De faibles écarts pourraient limiter le potentiel de hausse supplémentaire, mais le secteur est soutenu par des données fondamentales saines, des expositions sectorielles favorables et de faibles prévisions de défaillance.
Prêts à taux variable		SSP						Le secteur offre toujours des niveaux de rendement attrayants, mais les défis du secteur des logiciels et le resserrement des écarts pourraient limiter le potentiel de hausse.
Titres souverains des marchés émergents libellés en dollars américains					SP			Les rendements attrayants et les données fondamentales sont favorables, mais le contexte géopolitique pourrait peser sur la confiance des investisseurs.
Obligations des marchés émergents en monnaie locale					SP			Les rendements sont attrayants; toutefois, la récente vigueur du dollar et la guerre en Iran pourraient continuer de constituer des facteurs défavorables pour cette catégorie d'actif.

Ces opinions sont fondées sur une évaluation subjective de l'attrait relatif des catégories et sous-catégories d'actifs sur un horizon de 6 à 18 mois.
RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. DISTRIBUTION INTERDITE À UNE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ.

T. Rowe Price repère des occasions d'aider les gens à prospérer dans un monde en évolution et investit activement dans ces occasions, en apportant notre perspective dynamique et un partenariat significatif aux clients pour qu'ils puissent se sentir plus confiants.

Équipe multi-actifs



Sébastien Page, CFA
Chef de la division mondiale
multi-actifs et chef des placements



Tim Murray, CFA
Stratège en marchés des capitaux



Kim DeDominicis
Gestionnaire de portefeuille, date cible



Andrew Jacobs Van Merlen, CFA
Gestionnaire de portefeuille, date cible



Wyatt Lee, CFA
Gestionnaire de portefeuille, date cible



Christina Noonan, CFA
Gestionnaire de portefeuille,
Répartition mondiale



Charles Shriver, CFA
Gestionnaire de portefeuille,
Répartition mondiale



Toby Thompson, CFA, CAIA
Gestionnaire de portefeuille,
Répartition mondiale

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques déposées appartenant au CFA Institute.

CAIA® est une marque déposée détenue et administrée par la Chartered Alternative Investment Analyst Association.

MSCI et FactSet déclinent toute responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions dans les indices ou les données et, par les présentes, déclinent expressément toute garantie quant à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, à la rapidité, à la qualité marchande et à la convenance à un usage particulier. Aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données figurant dans la présente communication. Visitez le site www.troweprice.com/marketdata pour consulter d'autres avis juridiques et avis de non-responsabilité.

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Ce document est fourni à titre d'information générale ou à des fins de marketing seulement. Il ne constitue pas une source de conseils ni un engagement à fournir des conseils de quelque nature que ce soit, y compris des conseils fiduciaires en matière de placements, et il n'est pas destiné à servir de fondement à une décision de placement. Il est recommandé aux investisseurs potentiels d'obtenir des conseils juridiques, financiers et fiscaux indépendants avant de prendre une décision de placement. Le groupe de sociétés T. Rowe Price, y compris T. Rowe Price Associates, Inc. ou ses sociétés affiliées, tire des revenus des produits et services d'investissement de T. Rowe Price. **Le rendement passé ne constitue ni une garantie ni un indicateur fiable des résultats futurs.** La valeur d'un placement et les revenus qui en résultent peuvent fluctuer à la baisse comme à la hausse. Les investisseurs peuvent récupérer une somme inférieure au montant investi.

Ce document ne constitue pas un placement, une offre, une invitation, une recommandation personnelle ou générale, ni une sollicitation pour vendre ou acheter des titres dans un pays ou territoire quelconque ou pour exercer une activité de placement donnée. Ce document n'a pas été examiné par une autorité de réglementation de quelques pays ou territoire que ce soit.

Les renseignements et avis présentés se fondent sur des sources considérées comme fiables et actualisées ou proviennent de ces sources; toutefois, nous ne pouvons garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces sources. Rien ne garantit que les prévisions se réaliseront. Les opinions exprimées dans les présentes sont valables à la date indiquée dans le document et pourront être modifiées sans préavis; elles peuvent différer de celles des autres sociétés du groupe T. Rowe Price ou des sociétés leur étant liées. Ce document ne doit en aucun cas être copié ou redistribué sans le consentement préalable de T. Rowe Price.

Ce document n'est pas destiné à être utilisé par des personnes dans des pays ou territoires qui en interdisent ou limitent la diffusion; dans certains pays, le document est fourni sur demande expresse. Il n'est pas destiné à être distribué aux investisseurs au détail dans un pays ou territoire quelconque.

Canada — Publié au Canada par T. Rowe Price (Canada), Inc. Les services de gestion de placements de T. Rowe Price (Canada), Inc. sont offerts uniquement aux « investisseurs qualifiés » et aux « clients autorisés » qui ne sont pas des personnes physiques au sens conféré à ces termes dans le Règlement 45-106 et le Règlement 31-103, respectivement. T. Rowe Price (Canada), Inc. conclut des conventions de délégation écrites avec des sociétés affiliées dans le but de fournir des services de gestion de placements.

Les résidents du Québec peuvent demander une traduction française de ce document. Veuillez envoyer cette demande à CanadaTranslationRequests@troweprice.com. Residents of Quebec may request a French translation of this document. Please contact CanadaTranslationRequests@troweprice.com.

© T. Rowe Price 2026. Tous droits réservés. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE, l'emblème du mouflon Bighorn et les indicateurs associés (voir troweprice.com/ip) sont des marques de commerce de T. Rowe Price Group, Inc. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leurs propriétaires respectifs. Leur utilisation ne signifie pas l'approbation, le parrainage ou l'affiliation de T. Rowe Price à l'égard des propriétaires de ces marques.

202607-5763996

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. DISTRIBUTION INTERDITE À UNE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ.