

Analyse des rendements

- La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont maintenu les taux d'intérêt inchangés tout au long du premier trimestre 2021, et ont affirmé leur détermination à poursuivre leurs achats d'actifs tout en permettant à l'inflation d'atteindre des niveaux au-dessus des cibles initiales. La politique monétaire conciliante, la prolongation des mesures de relance budgétaires et le redémarrage de l'économie à la suite de la COVID-19 ont favorisé la hausse des taux. Les courbes des taux souverains des deux pays se sont fortement accentuées, les investisseurs s'inquiétant des prévisions de hausse de l'inflation et des achats des banques centrales qui maintiennent les taux à court terme à un niveau bas.
- La nature cyclique de la reprise économique a permis aux actions de l'énergie, des services financiers et de l'industrie de réaliser les meilleurs gains aux É.-U., alors que les actions de croissance et les substituts obligataires comme les services aux collectivités en ont souffert. Les actions canadiennes ont réalisé d'excellents gains, surpassant leurs voisines américaines, le marché ayant été stimulé par la hausse des cours du pétrole, qui se sont négociés à leurs plus hauts niveaux depuis avril 2019, dans un contexte de restriction de la production et de remontée de la demande.
- Au cours du trimestre, les actions Series T du Fonds ont dégagé un rendement de -2,29%, contre -2,53% pour son indice de référence, le Indice personnalisé de revenu diversifié Franklin Quotientiel.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

FACTEURS POSITIFS	La sélection des titres à revenu fixe canadiens du Fonds a beaucoup favorisé les résultats relatifs, qui ont profité d'une exposition aux obligations à courte durée dans un contexte de hausse des taux. Les titres de créance ont également apporté de la valeur ajoutée relative, dépassant même les obligations fédérales.
	La répartition multiactifs a été bénéfique pour le rendement relatif, grâce à une surpondération sur les actions et à une sous-pondération équivalente sur les titres à revenu fixe, dans une période propice aux risques.
	La sélection des actions des marchés émergents (MÉ) a elle aussi avantagé les résultats relatifs, notamment celle du Fonds de marchés émergents Templeton dans les secteurs des services de communication et de la santé.
FACTEURS NÉGATIFS	La hausse des taux dans plusieurs grandes économies, surtout aux États-Unis, a pesé sur les placements en obligations mondiales. Le Fonds mondial d'obligations Templeton a pour sa part pâti d'une surpondération du yen japonais et de la couronne suédoise.
	Une répartition sous-pondérée sur les obligations mondiales a nui aux résultats, leur rendement ayant surpassé leurs cousines canadiennes.
	La sélection des titres américains du Fonds s'est avérée pénalisante pour le rendement relatif, notamment en raison de celle du Fonds d'opportunités américaines Franklin dans les secteurs des technologies de l'information (TI) et de l'industrie qui ont souffert.

Perspectives et stratégie

- Nous conserverons une position « à risque » au deuxième trimestre, en raison des attentes du marché quant à une croissance mondiale soutenue dans un contexte où la menace de la COVID-19 s'éloigne. Le rebond cyclique est désormais bien établi et nous pensons que les mesures de relance budgétaire continueront à soutenir l'activité économique, ce qui l'emportera sur toute inquiétude à court terme concernant le rythme de la reprise.
- Par conséquent, les actions continuent de susciter plus d'optimisme que les obligations malgré leurs valorisations élevées, car les bénéfices des entreprises s'améliorent. Les mesures de relance extraordinaires mises en œuvre aux États-Unis nous incitent à rester optimistes quant aux actions américaines. Nous préférons en outre le marché cyclique japonais à celui de l'Europe, compte tenu des contraintes politiques qui nuisent à l'adoption de nouvelles mesures de relance dans la région. Nous restons neutres sur les actions des pays émergents, compte tenu de l'intention du gouvernement chinois de rééquilibrer son économie au détriment de la croissance, ce qui pourrait inclure le retrait des mesures de relance budgétaire.
- Malgré une récente augmentation des prévisions d'inflation, nous pensons que toute pression inflationniste sera transitoire, car la forte demande post-pandémique fait grimper les prix. Nous nous attendons à ce que la politique monétaire des principales banques centrales demeure favorable à mesure que les effets des moteurs déflationnistes finissent par se faire sentir pendant la phase de retour à la normale de l'économie. Les taux de rendement de référence du Trésor américain pourraient, selon nous, poursuivre leur dérive haussière avant de se stabiliser, sans que cela n'influe réellement sur les marchés boursiers. Les taux obligataires canadiens s'alignent globalement sur ceux observés aux États-Unis, mais devraient être un peu plus modérés encore quelque temps, le Canada devant composer avec un endettement plus élevé et un déploiement plus lent des vaccins.
- Du côté des titres à revenu fixe, nous continuons de préférer les obligations à rendement élevé aux titres de créance de qualité supérieure en raison de l'appétit pour le risque qui s'aiguise. En outre, le risque de durée plus faible inhérent aux obligations à rendement élevé devient plus attrayant à mesure que les taux augmentent. Du côté des actifs non traditionnels, les matières premières suscitent notre optimisme dans un contexte d'accélération de la croissance mondiale. Nous considérons les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS) comme une couverture contre toute hausse de l'inflation.

Renseignements sur le Fonds

Date de création	17/02/2003
Indice de référence	Indice personnalisé de revenu diversifié Franklin Quotientiel, Indice de référence personnalisé de revenu diversifié Franklin Quotientiel (non lié au temps), Indice des obligations universelles FTSE Canada

Description du Fonds

Revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans un ensemble diversifié d'OPC de revenu et d'obligations.

Données sur le rendement

Rendement (%) au 31/03/2021

	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Date de création
Série T	-0,23	-2,29	-2,29	9,68	3,22	3,13	3,72	4,48	17/02/2003
Indice personnalisé de revenu diversifié Franklin Quotientiel	-0,44	-2,53	-2,53	8,41	5,32	4,70	4,98	5,84	-
Indice de référence personnalisé de revenu diversifié Franklin Quotientiel (non lié au temps)	-0,44	-2,53	-2,53	8,41	5,33	4,76	5,41	5,69	-
Indice des obligations universelles FTSE Canada ^a	-1,49	-5,04	-5,04	1,62	3,77	2,83	3,98	4,79	-

L'indice de référence mixte du portefeuille a changé le 31 décembre 2016. À titre de référence, les changements apportés à l'indice de référence se présentent comme suit : indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) (avant – 5 %; présent – 10 %); indice composé S&P/TSX (avant – 15 %; présent – 10 %); indice oblig. universel FTSE TMX Canada (avant – 55 %; présent – 55 %); indice Bloomberg Barclays Multiverse couvert (avant – 25 %; présent – 25 %).

Les taux de rendement indiqués tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts ou unitaire, ainsi que du réinvestissement de tous les montants distribués et dividendes, mais ne comprennent pas les commissions de vente, de rachat ou de distribution, ni les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu payables par le porteur de titres, qui auraient réduit le rendement. Veuillez consulter le prospectus pour obtenir des renseignements supplémentaires. **Pour connaître les dates de création respectives des séries, veuillez consulter l'Aperçu du fonds ou le prospectus simplifié du fonds.** Les montants investis dans des fonds communs de placement peuvent donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. **Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.**

Équipe de placement

Ian M. Riach, CFA

Nombre d'années avec la société 21
Années d'expérience 35

Michael Greenberg, CFA

Nombre d'années avec la société 15
Années d'expérience 18

Mentions juridiques importantes

Les renseignements fournis ne constituent pas une analyse complète de tous les faits importants au sujet d'un pays, d'un marché, d'un secteur, d'un titre ou d'un fonds. En raison de l'évolution du marché et de la conjoncture économique, les commentaires, les opinions et les analyses sont valables à la date du présent document et peuvent changer sans préavis. L'évaluation par un gestionnaire de portefeuille d'un titre, d'un placement ou d'une stratégie en particulier ne doit pas être considérée comme un conseil ni comme une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver un titre ou d'adopter une stratégie de placement; elle ne sert qu'à expliquer le processus de sélection du portefeuille du fonds. Les placements peuvent changer. **Les rendements passés ne sont pas nécessairement représentatifs ou garants des rendements futurs.**

Franklin Templeton et Franklin Templeton Canada sont des noms commerciaux utilisés par la Société de placements Franklin Templeton.

CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} sont des marques déposées du CFA Institute.

Sources : FactSet. Vous trouverez d'importants avis et renseignements sur les fournisseurs de données au www.franklintempletondatasources.com.

a. Source : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE 2021. « FTSEMD » est une marque de commerce des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée par FTSE International Limited sous licence. Tout droit relatifs aux indices FTSE ou aux cotations FTSE sont réservés à FTSE ou à ses concédants. FTSE et ses concédants déclinent toute responsabilité pour d'éventuelles erreurs ou omissions dans les indices FTSE, dans les cotations FTSE ou dans toutes les données s'y rattachant. Aucune publication des données appartenant à FTSE n'est permise sans le consentement explicite écrit de FTSE.



Franklin Templeton Canada
200, rue King Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) M5H 3T4
Service à la clientèle sans frais : 1 800 897-7281
Télécopieur : 1 866 850-8241
franklintempleton.ca