

**Analyse des rendements**

- Alors que l'on s'interroge à nouveau sur le calendrier de la Réserve fédérale américaine (Fed) concernant la réduction de son programme de rachat d'actifs et le relèvement des taux d'intérêt, les rendements des bons du Trésor américain (UST) ont globalement suivi une tendance à la hausse sur l'ensemble de la courbe au cours du troisième trimestre 2021. Le rendement des titres à revenu fixe a été mitigé d'un secteur à l'autre, les écarts s'étant largement creusés depuis la fin du trimestre précédent.
- Durant le trimestre, les actions de la série F du fonds ont dégagé un rendement 1,88%, et son indice de référence, le Indice de référence personnalisé à revenu élevé Franklin (75 % couvert/25 % non couvert), a inscrit un rendement 1,48%.

**PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS**

	Sélection des titres	Répartition	Qualité	Durée
<b>FACTEURS POSITIFS</b>	Sans fil	Surpondération sur l'énergie	Axe notations-qualité	—
	Produits chimiques	Sous-pondération relative à la câblodiffusion	—	—
	Câblodiffusion	Sous-pondération relativement à l'automobile	—	—
<b>FACTEURS NÉGATIFS</b>	Services aux collectivités	—	—	Position sur la courbe des taux américaine
	Jeux	—	—	—
	Métaux et mines	—	—	—

- Notre préférence pour les titres biens cotés a été le principal facteur qui a avantagé les résultats relatifs. Mais notre positionnement sur la courbe des taux de rendement a nui aux résultats.
- La sélection des titres a nui au rendement, surtout notre sélection dans les secteurs des services aux collectivités, des jeux, des métaux et de l'exploitation minière. En revanche, notre sélection des titres dans les secteurs du sans-fil, des produits chimiques et de la câblodiffusion a avantagé les résultats.
- Notre répartition sectorielle a favorisé les résultats. Notre répartition surpondérée sur le secteur de l'énergie, ainsi que la sous-pondération des segments de la câblodiffusion et de l'automobile ont entravé les résultats.

**Perspectives et stratégie**

- Malgré les vents contraires qui pourraient frapper le secteur américain des obligations à rendement élevé (RE), en raison de nouvelles pressions à la hausse sur les taux d'intérêt, les facteurs fondamentaux de ce secteur ont continué de s'améliorer, aucun nouveau défaut n'ayant été enregistré en septembre, ce qui a conduit à un taux de défaut sur les 12 derniers mois (LTM) inférieur aux niveaux antérieurs à la COVID. En accord avec le consensus général du marché, nous prévoyons que la remontée des notations devrait encore dépasser les déclassements pour le reste de l'année. Le volume des nouvelles émissions, favorisé par les financements de rachats par endettement, demeure à des niveaux records, dans un contexte de liquidités propice aux émetteurs de titres à RE.
- Bien que le marché puisse traverser des épisodes de volatilité à court terme, en raison de l'évolution du plafond de la dette américaine, nous prévoyons, globalement, que le rebond économique robuste actuel se poursuivra aux États-Unis avec un minimum de perturbations. Dans la mesure où la vague actuelle du variant Delta de la COVID-19 est relativement courte, nous persistons à croire que les écarts de rendement des obligations à rendement élevé finiront par se resserrer et permettront de contrebalancer, tout du moins partiellement, une hausse éventuelle des rendements des bons du Trésor américain. Nous n'envisageons pas non plus d'augmentation importante des défauts de paiement, à moins que la vague du variant Delta ne se prolonge bien au-delà de 2022.
- Afin de concilier notre appréciation globalement optimiste des obligations d'entreprises à RE avec le risque d'une hausse des taux d'intérêt, nous maintenons notre position prudente en matière d'exposition à la durée et notre préférence générale pour les créances notées B, plus susceptibles de connaître une amélioration de la qualité du crédit, par rapport aux émissions notées BB à durée plus longue (ou plus sensibles aux taux d'intérêt).
- Dans un contexte de pressions inflationnistes persistantes dues aux problèmes des chaînes d'approvisionnement, nous maintenons notre position selon laquelle la grande majorité des secteurs américains à RE ne devrait pas être touchée de manière importante par l'inflation des coûts de production ou devrait bénéficier de la hausse des prix des matières premières, comme les secteurs de l'énergie, des métaux et des mines. Malgré nos perspectives optimistes et indépendamment du stade où nous nous trouvons dans le cycle économique, une sélection prudente des titres sur l'ensemble de la palette de qualité, avec une aversion générale pour ceux confrontés à des défis séculaires à long terme, reste un principe fondamental de notre philosophie en matière de gestion de portefeuille.

## Renseignements sur le Fonds

Date de création	17/02/2003
Indice de référence	Indice de référence personnalisé à revenu élevé Franklin (75 % couvert/25 % non couvert), Indice des obligations de sociétés américaines à rendement élevé Bloomberg (\$ CA, couvert), Indice des obligations des sociétés américaines à rendement élevé Bloomberg Capital (\$ CA, non couvert) (USD)

## Description du Fonds

Le Fonds vise à réaliser un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme, en investissant principalement dans des titres de créance moins bien cotés, à rendement élevé, émis aux États-Unis et partout dans le monde.

## Données sur le rendement

## Rendement (%) au 30/09/2021

	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Date de création
Série A	0,43	1,58	3,30	7,56	3,32	3,70	4,63	3,30	17/02/2003
Série F	0,58	1,88	3,89	8,32	3,94	4,28	5,44	4,21	17/02/2003
Indice de référence personnalisé à revenu élevé Franklin (75 % couvert/25 % non couvert)	0,06	1,48	4,40	9,70	6,08	5,76	7,83	-	-

Les taux de rendement indiqués tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts ou des actions, ainsi que du réinvestissement de toutes les distributions et de tous les dividendes, mais n'incluent pas les frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu exigibles de tous les porteurs de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les taux de rendement de l'indice sont affichés dans la devise indiquée. 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

## Glenn Voyles, CFA

Nombre d'années avec la société 28  
Années d'expérience 28

## Darcy Briggs, CFA

Nombre d'années avec la société 16  
Années d'expérience 27

**Mentions juridiques importantes**

Les renseignements contenus dans le présent document étaient considérés comme fiables au moment de la publication, mais nous n'en garantissons pas l'exactitude ni l'exhaustivité. Les hypothèses ou les opinions soutenues quant à des événements futurs, comme les conditions du marché ou l'évolution de l'économie, le rendement d'une société ou d'un titre, les offres éventuelles de produits ou d'autres projections expriment le point de vue du conférencier, qui n'est pas nécessairement celui de Franklin Templeton. L'évolution générale du milieu des affaires, des marchés, de l'économie et des conditions politiques peut faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement. Les renseignements présentés ne constituent ni une recommandation, ni une sollicitation d'achat ou une offre de vente de titres.

Les parts de série F sont offertes aux investisseurs participant à des programmes qui n'occasionnent pas pour Franklin Templeton de coûts de distribution sous la forme de commissions de suivi versées aux courtiers. Par conséquent, les frais de gestion de la série F sont moins élevés que ceux de la série A.

Les indices ne sont pas gérés, et il est impossible d'investir directement dans un indice. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des dépenses ou des frais de vente.

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

*CFA<sup>MD</sup> et Chartered Financial Analyst<sup>MD</sup> 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](http://www.franklintempletondatasources.com).



**FRANKLIN  
TEMPLETON**

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](http://franklintempleton.ca)