

Analyse des rendements

- Dans un contexte marqué par le déploiement des vaccins américains et l'adoption de nouvelles mesures de relance, le marché des créances a, dans l'ensemble, clôturé le quatrième trimestre 2020 (T4) avec des rendements dans le vert. Le niveau des écarts de taux dans les titres à revenu fixe s'est globalement resserré par rapport au troisième trimestre 2020.
- Durant le trimestre, les actions de la série F du fonds ont dégagé un rendement 2,89%, et son indice de référence, le Indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA), a inscrit un rendement 0,59%.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Exposition sectorielle	Duration/Courbe de rendement
FACTEURS POSITIFS	Titres de créance des sociétés : Obligations de sociétés à rendement élevé (RE) et de premier ordre (PO), prêts bancaires garantis de premier rang à taux révisable et obligations structurées adossées à des prêts (CLO)	Position en durations non américaines
	Dettes souveraines des marchés émergents (ME) et des marchés développés, dette des marchés développés et des ME non libellée en dollars américains, titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TTPI) et obligations municipales imposables et exonérées d'impôts	—
	Titres d'organismes non-gouvernementaux adossés à des prêts hypothécaires résidentiels (TAPHR) et titres gouvernementaux adossés à des créances hypothécaires (TACH)	—
FACTEURS NÉGATIFS	—	Position en durations américaines
	—	—
	—	—

- L'exposition du Fonds aux créances d'entreprises (comme les obligations de sociétés à RE et de premier ordre, les obligations structurées adossées à des prêts (OAP) ou les prêts bancaires privilégiés garantis à taux révisable) a fortement favorisé les résultats absolus. La répartition du Fonds est très concentrée sur les obligations de sociétés à RE et de premier ordre. Nous avons accru notre exposition aux obligations à RE pendant la période, et réduit celle aux obligations de premier ordre. Au vu des rendements nominaux proches de leurs planchers historiques, nous estimons que les investisseurs en RE sont plus que compensés pour les pertes prévues associées aux défaillances. Nous entrevoyons également la possibilité d'un nouveau resserrement des écarts au cours de l'année prochaine, et nous estimons que la remontée des rendements relatifs, conjuguée à une exposition de la durée moins importante à une hausse éventuelle des taux, rendront les obligations américaines à RE intéressantes comme catégorie d'actifs, dans le contexte de taux toujours bas à l'échelle mondiale qui, selon nous, se dessine à l'horizon. Bien que nous soyons encore généralement optimistes pour les obligations d'entreprises de premier ordre, nous estimons que les possibilités sont moins séduisantes, compte tenu du resserrement des valorisations et des incertitudes qui subsistent en matière de macroéconomie et de mesures de relance à court terme, notamment en raison de la recrudescence de foyers d'infection à la COVID-19.
- Notre répartition sur les TAPHR a favorisé les résultats. La vigueur soutenue du secteur nous a poussé à légèrement réduire notre exposition au cours du trimestre. La majorité de notre exposition aux TACHR dans le portefeuille concerne des titres de transfert de risque de crédit (TRC). Les facteurs économiques de base du secteur du logement aux États-Unis devraient, selon nous, conserver leur vigueur, grâce à une offre et une demande favorables et à des taux d'intérêt historiquement bas qui continueront d'aider le secteur.
- Les résultats des TTPI ont avantagé le rendement du T4, et nous avons réduit notre exposition au cours de la période. Notre exposition aux monnaies étrangères a avantagé les rendements. Les rendements négatifs provenant principalement de positions courtes en dollars australiens et singapouriens ont été compensés par les gains réalisés essentiellement par nos positions longues en rand sud-africain, peso mexicain, peso colombien, roupie indonésienne, yen japonais et livre turque.

Perspectives et stratégie

- À l'aube de 2021, nous avons des raisons d'être optimistes, mais en étant réfléchis et nous ne devons pas baisser la garde. Dans l'ensemble, notre scénario de base part d'un optimisme prudent en ce qui concerne la conjoncture macroéconomique et les perspectives d'une reprise économique pour l'année à venir. Nous avons de bonnes chances de remettre nos économies — et nos vies — sur les rails. Les gouvernements ont clairement indiqué qu'ils prorogeront les mesures de relance en 2021, voire au-delà. Sur le plan politique, les élections américaines sont maintenant derrière nous.
- Selon nous, la banque centrale et les autorités budgétaires resteront extraordinairement accommodantes, l'augmentation des taux d'épargne et la demande refoulée permettront de stimuler davantage la consommation, le déploiement des vaccins renforcera la confiance des consommateurs et le milieu d'affaires américain ne subira pas de retombées majeures des changements de politique intérieure. Dans ce scénario de base, une fois la reprise bien ancrée et la COVID-19 maîtrisée, il faudra alors s'intéresser de près aux incertitudes à moyen et long terme engendrées par cette période singulière, et notamment à la possibilité d'une hausse de l'inflation à mesure que l'activité reprend du tonus, avec les répercussions que cela implique sur les rendements et les niveaux d'endettement élevés.

Renseignements sur le Fonds

Date de création	17/02/2003
Indice de référence	Indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA) (USD)

Description du Fonds

Le fonds cherche à obtenir un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans des titres à revenu fixe émis aux États-Unis et partout dans le monde.

Données sur le rendement

Rendement (%) au 31/12/2020

	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Date de création
Série A	0,77	2,75	3,37	3,37	1,83	2,63	2,53	2,15	17/02/2003
Série F	0,81	2,89	3,95	3,95	2,43	3,19	3,23	2,99	17/02/2003
Indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA)	0,11	0,59	7,30	7,30	4,76	3,94	4,00	4,41	-

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

Sonal Desai, Ph.D.

Nombre d'années avec la société 11
Années d'expérience 26

Darcy Briggs, CFA

Nombre d'années avec la société 15
Années d'expérience 26

William Chong

Nombre d'années avec la société 12
Années d'expérience 12

Patricia O'Connor, CFA

Nombre d'années avec la société 23
Années d'expérience 24

David Yuen, CFA

Nombre d'années avec la société 24
Années d'expérience 32

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

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



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