

**Analyse des rendements**

- Les marchés boursiers américains ont connu des hausses régulières en juillet et août, avant de globalement retomber après leur record du début septembre, en partie en raison de l'éclipse des actions technologiques phares, dont les résultats dominaient auparavant le tableau. Aidée par les mesures de relance du gouvernement et les programmes d'aide financière, l'économie américaine a entamé sa sortie de la crise déclenchée par la pandémie. La résistance et la capacité d'adaptation de l'économie ont permis à presque tous les secteurs boursiers de réaliser des gains importants pour un deuxième trimestre consécutif, et certains sont mêmes, à ce jour, revenus dans le vert.
- Durant le trimestre, les actions de la série F du fonds ont dégagé un rendement 7,14%, et son indice de référence, le Indice S&P 500, a inscrit un rendement 6,86%.

**PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS**

	Actions	Secteurs
<b>FACTEURS POSITIFS</b>	Air Products and Chemicals, Inc.	Consommation discrétionnaire (Sélection des titres)
	United Parcel Service, Inc.	Matières premières (Surpondérées)
	Target Corporation	Santé (sélection des titres)
<b>FACTEURS NÉGATIFS</b>	Analog Devices, Inc.	Technologies de l'information (Sélection des titres)
	Roper Technologies, Inc.	—
	Becton, Dickinson and Company	—

- Le fournisseur de gaz industriel Air Products and Chemicals a conforté le rendement relatif, ses bons résultats financiers soulignant la résistance de l'entreprise en cette période d'incertitude de l'économie mondiale. Plus de la moitié des activités d'Air Products sont payantes, favorisant ainsi, à notre avis, une plus grande fiabilité de ses flux de trésorerie. En outre, nous pensons que la société a un important carnet de commandes et des possibilités de réinvestir dans des projets de croissance à long terme intéressants, comme l'hydrogène vert.
- United Parcel Service (UPS), une entreprise mondiale d'expédition et de logistique, a également concouru aux résultats relatifs, l'essor du commerce électronique ayant stimulé le volume des expéditions. UPS a recensé plusieurs initiatives axées sur l'efficacité et la qualité des recettes pour améliorer sa marge d'exploitation aux États-Unis à long terme.
- En revanche, le fabricant de semi-conducteurs analogiques Analog Devices a nuí au rendement relatif après avoir annoncé qu'il rachetait son concurrent Maxim Integrated Products (qui n'est pas un avoir du Fonds) pour 21 milliards de dollars américains. Selon nous, Maxim Integrated procurera à Analog Devices une exposition plus importante aux marchés de l'automobile et des centres de données et renforcera son activité de gestion d'alimentation.

**Perspectives et stratégie**

- Les perspectives des actions américaines sont incertaines, même si nous voyons des signes encourageants indiquant que l'activité économique rebondit plus vite que prévu, et que les perspectives des bénéfices des entreprises et des paiements de dividendes pour 2020 se sont également sensiblement améliorées au cours des derniers mois.
- Après l'arrêt soudain et brutal de l'activité économique ce printemps, les données économiques américaines montrent que l'activité reprend plus vite que les nombreuses prédictions ne laissaient espérer. Les chiffres récents sur l'emploi aux États-Unis rassurent quelque peu : le marché du travail reprend de la vigueur, les États ayant repris leurs activités et les emplois dans les services commençant à repartir. Les consommateurs reviennent dans les magasins et les restaurants, les restrictions s'étant assouplies dans de nombreuses régions des États-Unis.
- Outre l'assouplissement des restrictions dans une grande partie du pays, les mesures de relance budgétaires et monétaires ont joué un rôle majeur pour maintenir l'économie en vie. Les premières mesures de relance du gouvernement américain ont contribué à consolider les finances de nombreux consommateurs, ce qui a entraîné une augmentation des dépenses tout en aidant les consommateurs à économiser une plus grande partie de leurs revenus. En outre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit les taux d'intérêt et a relancé son programme d'achats d'actifs. En conséquence, la banque centrale a injecté une quantité importante de liquidités dans les systèmes financier et économique, ce qui a redonné confiance à de nombreux investisseurs et chefs d'entreprise en sachant que la Fed s'efforçait à prévenir une grave détérioration de l'activité économique.
- Même si les tendances économiques continuent de s'améliorer, nous ne savons pas encore précisément quand les États-Unis et les économies mondiales retrouveront les niveaux d'emploi et de croissance d'avant la pandémie. Des éclosions de COVID-19 ne cessent d'apparaître dans le monde entier, et ce ne sera pas avant encore quelques mois qu'un vaccin ou un traitement ne sera mis au point. La mise au point d'un vaccin ou d'un traitement est, à notre avis, une étape cruciale pour renforcer l'économie mondiale.
- En matière de dividendes, la situation s'est également sensiblement améliorée au cours des derniers mois, d'autant plus que les bénéfices des entreprises ont dans l'ensemble été meilleurs que prévu. Bien que certaines sociétés, comme celles dont le bilan est plus endetté ou celles issues de secteurs très cycliques, aient réduit leurs dividendes ou interrompu le versement, les dividendes payés par les sociétés de notre portefeuille ont été moins touchés que les dividendes versés par les sociétés du marché en général. Nous pensons que les entreprises qui ont des bilans de qualité et des modèles d'entreprise plus résistants et qui font partie de notre portefeuille ont, pour la plupart, un avantage sur leurs concurrents, étant donné

leur capacité intéressante à dégager des flux de trésorerie. D'une manière ou d'une autre, chaque entreprise sera touchée par la COVID-19, mais nous estimons que les titres du portefeuille devraient faire preuve d'une plus grande résilience compte tenu de leurs facteurs économiques de base, de leur position de chef de file sur le marché et de leurs décisions prudentes en matière de gestion de leurs capitaux.

- Cette stratégie n'est pas nouvelle pour nous — nous nous sommes toujours efforcés d'investir dans des sociétés dotées de sources de revenus durables et de qualité, de flux de trésorerie et de bilans solides qui, selon nous, peuvent résister à des conditions macroéconomiques incertaines. Nous sommes convaincus que les sociétés qui accroissent leurs dividendes devraient voir leurs actions s'apprécier au fil du temps. Nous sélectionnons les titres du portefeuille en fonction de plusieurs critères. Nous recherchons des sociétés affichant de solides paramètres économiques (notamment celles dotées de marges et de flux de trésorerie intéressants, et avec un faible taux d'endettement) et répondant à nos critères en matière de croissance régulière et du montant des dividendes, et nous nous efforçons d'acheter des parts à un prix que nous jugeons intéressant.

## Renseignements sur le Fonds

Date de création	01/12/1984
Indice de référence	Indice S&P 500

## Description du Fonds

Le Fonds cherche à réaliser une plus-value du capital à long terme, en investissant surtout dans des actions américaines, et au moins 80 % de son actif net dans des sociétés dont les dividendes augmentent régulièrement.

## Données sur le rendement

### Rendement (%) au 30/09/2020

	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Date de création
Série A	-0,28	6,84	5,61	8,78	11,38	11,25	12,51	2,93	24/11/2000
Série F	-0,18	7,14	6,48	9,99	12,64	12,50	13,78	7,57	01/12/1984
Indice S&P 500	-1,76	6,86	8,26	15,79	14,74	14,10	16,72	6,04	-

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

### Nicholas Getaz, CFA

Nombre d'années avec la société 9  
Années d'expérience 19

### Matt Quinlan

Nombre d'années avec la société 14  
Années d'expérience 25

### Amritha Kasturirangan, CFA

Nombre d'années avec la société 10  
Années d'expérience 19

### Nayan M Sheth, CFA

Nombre d'années avec la société 6  
Années d'expérience 19

**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.*

Vous trouverez d'importants avis et renseignements sur les fournisseurs de données au [www.franklintempletondatasources.com](http://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](http://franklintempleton.ca)