

Analyse des rendements

- Les actions mondiales ont progressé pour un cinquième trimestre consécutif, enregistrant des gains de 5 % environ au deuxième trimestre 2021, la reprise économique et les déconfinements prenant le pas dans bon nombre de pays à travers le monde. L'inflation était encore au cœur des débats sur les marchés pendant le trimestre, le bouleversement des chaînes d'approvisionnement, la hausse du coût des matières premières, les contraintes de transport maritime et le durcissement du marché du travail s'étant superposés à des effets de base faibles pour déclencher l'une des plus fortes poussées d'inflation depuis des décennies. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a terminé le trimestre en baisse de vingt-sept points de base, soit à 1,47 %. Il avait déjà atteint son plus haut niveau (1,74 %) depuis 2020 à la fin du mois de mars.
- Au cours du trimestre, les actions Series T du Fonds ont dégagé un rendement de 0,33%, contre Blended 50% MSCI All Country World Index-NR + 50% Bloomberg Barclays Multiverse Index pour son indice de référence, le 3,00%.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Actions	Titre à revenu fixe
FACTEURS POSITIFS	Matériaux (sélection des titres, sous-pondération)	Dettes souveraines de notation spéculative
	Services publics (sélection des titres, sous-pondération)	Exposition aux durations en Argentine
	Danemark (sélection des titres)	Real brésilien
FACTEURS NÉGATIFS	Technologies de l'information (sélection des titres, sous-pondération)	Peso argentin
	Services de communication (sélection des titres)	—
	États-Unis (sélection des titres, sous-pondération)	—

- Les actions du commerçant américain Dollar Tree ont baissé après que la direction a publié des prévisions peu encourageantes et prévenu que la hausse des coûts de transport aurait des répercussions sur la rentabilité de l'entreprise. Nous estimons que ces turbulences seront passagères et nous sommes toujours optimistes pour Dollar Tree à long terme, compte tenu de ses antécédents de croissance régulière de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices. Nous pensons que la société est bien placée pour poursuivre dans cette voie, en raison d'une consommation dynamique et des nombreuses initiatives en cours pour stimuler les ventes et les marges de ses magasins équivalents, comme le déploiement d'offres à prix multiples et la continuation des rénovations de ses installations. Nous estimons que l'action offre une protection solide contre la menace du commerce électronique et une position défensive dans un scénario de correction du marché, tout en se négociant à une décote par rapport à son multiple de bénéfice moyen historique.
- Les matières premières ont repris de la vigueur au cours de la période, ce qui a largement favorisé les placements en actions du portefeuille dans le secteur des matériaux, notamment Freeport-McMoRan, un producteur américain de cuivre. Nous estimons que les facteurs fondamentaux du cuivre sont bien étayés, caractérisés par une offre tendue et des facteurs qui favorisent la demande à long terme. Freeport affiche également des perspectives de croissance supérieures à la moyenne en matière de production, et les dernières mises au point concernant son exploitation ont redonné confiance à de nombreux investisseurs quant aux facteurs fondamentaux de l'entreprise.
- Au cours du trimestre, les rendements des obligations souveraines ont chuté au Brésil, en Inde et en Indonésie, mais ont progressé au Mexique, au Chili et en Colombie. Certaines expositions en durée à l'Amérique latine (Argentine) et à l'Asie, hors Japon, ont dopé les résultats absolus des titres à revenu fixe du portefeuille. Sur le plan des expositions aux titres de créance, les dettes souveraines de notation spéculative ont favorisé les résultats absolus des titres à revenu fixe du portefeuille. Côté marchés des devises, le dollar américain (USD) s'est tout d'abord déprécié en avril et en mai, mais a terminé le trimestre sur une tendance à la hausse en juin, ce qui a entraîné des résultats mitigés par rapport à un certain nombre de devises au cours du trimestre. Les positions de change en Amérique latine ont pénalisé les résultats absolus des titres à revenu fixe du portefeuille (le peso argentin a reculé, mais le réal brésilien a repris de la vigueur). La position nette positive du portefeuille de titres à revenu fixe sur le yen japonais a nuï au rendement absolu. Nous avons continué à maintenir une position importante sur le yen japonais par rapport au dollar américain (USD), car nous estimons que la valeur fondamentale est liée à l'excédent de la balance courante et à la solidité de l'équilibre extérieur du Japon, ainsi qu'aux écarts de taux directeurs relativement stables entre les États-Unis et le Japon. Cependant, nous avons progressivement réduit la taille de nos placements en yen japonais au cours de l'année 2021, dans le cadre de notre diversification en faveur d'autres répartitions à risque.
- En ce qui a trait au positionnement sur les titres à revenu fixe, nous conservons encore une durée courte du portefeuille. Nous sommes très sous-pondérés en durée sur les marchés développés, et nous ne détenons aucune exposition aux durations dans la zone euro. Nous continuons cependant à privilégier des obligations souveraines libellées en monnaie locale, hors des principaux marchés développés, dans des pays dont les paramètres fondamentaux sont solides et les rendements corrigés en fonction des risques intéressants. Nous détenons divers placements non couverts en monnaie locale, notamment en Corée du Sud, en Indonésie, en Inde, au Ghana, au Brésil et en Colombie. Nous nous concentrons également sur les occasions de valeur dans des monnaies d'économies spécifiques, notamment dans les pays présentant une forte dynamique commerciale, des excédents de compte courant, une meilleure gestion budgétaire et un potentiel de croissance plus élevé, notamment en Asie. Nous avons des expositions à long terme à la couronne norvégienne, à la couronne suédoise, à la roupie indonésienne, à la roupie indienne, au won sud-coréen, au dollar singapourien et au peso chilien par rapport au dollar américain. Sur les marchés du crédit, nous entrevoyons des niches de valeur dans certaines expositions aux créances souveraines dont les moteurs de croissance sont sous-évalués, mais nous préférons encore éviter les créances d'entreprises, au vu des valorisations excessives et des niveaux élevés d'émissions, qui devraient tester les valorisations lorsque les taux augmenteront. Dans l'ensemble, nous obtenons des résultats de plus en plus favorables dans diverses devises et sur les marchés obligataires en

monnaie locale, notamment dans les régions d'Asie, car nous nous attendons à ce que la vaccination entraîne une amélioration des conditions macroéconomiques dans les trimestres à venir, bien que nous continuions à surveiller les risques régionaux actuels associés aux variants hautement contagieux de la COVID-19.

Perspectives et stratégie

- Nous prévoyons une amélioration générale de la situation macroéconomique à mesure que la vaccination progresse dans le monde. Il faudra du temps pour atteindre le seuil critique de l'immunité collective dans bon nombre de pays, mais nous prévoyons un regain de l'activité économique qui devrait persister tout au long de la seconde partie de 2021 à mesure que les gens se réengagent de plus en plus dans le monde. La reprise économique sera certainement inégale, les pays traversant tous des phases différentes d'endiguement de la pandémie. En outre, les pays sont de nouveau confrontés à des risques avec la prolifération des divers variants de la COVID. Nous demeurons optimistes, mais nous surveillons néanmoins les risques encourus.
- Nous prévoyons une croissance mondiale supérieure à 6 % en 2021, avec en tête les marchés émergents devant les marchés développés. Le PIB (produit intérieur brut) mondial devrait ensuite ralentir un peu en 2022 et 2023, mais rester aux alentours ou au-dessus de sa moyenne historique pour la décennie précédente, au fur et à mesure que la vague de l'après-pandémie s'assagit pour revenir à des tendances de croissance plus normales. L'inflation devrait, selon nous, se maintenir à la hausse en 2021 dans bon nombre de pays, principalement en raison des effets de base découlant des chocs de 2020 provoqués par la pandémie et du décollage des produits cycliques qui s'est ensuivi cette année. Les perturbations en matière d'approvisionnement ont également pesé sur les prix dans certains secteurs. À notre avis, ces facteurs devraient être en grande partie transitoires, et les niveaux d'inflation finiront par revenir à des tendances séculaires au cours des années suivantes, étant donné les capacités excédentaires, ainsi que le chômage élevé et les facteurs d'automatisation qui continuent de réduire les pressions salariales.
- Un certain nombre de pays indiquent que des hausses de taux et/ou des ajustements du programme d'achat d'actifs pourraient se concrétiser au second semestre de 2021. Nous prévoyons une divergence croissante sur le plan de la politique monétaire, car certaines banques centrales des marchés développés tendent à normaliser leur politique avant les autres, tandis que certaines banques centrales des marchés émergents sont obligées de resserrer leur politique pour faire face à la montée des pressions inflationnistes.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, nous sommes toujours optimistes pour bon nombre de pays, notamment dans certaines parties de l'Asie qui ont su pallier les crises sanitaire et économique avec une certaine efficacité. Cependant, il est essentiel d'être très sélectif, car il existe de grandes variations non seulement dans la manière dont les pays ont maîtrisé la pandémie de la COVID-19 et distribué des vaccins, mais aussi dans la manière ces pays ont géré la politique fiscale et monétaire et soutenu leur économie. Nous prévoyons un certain décalage dans les occasions de placement particulières qui pourraient se présenter, au vu de la divergence des situations sur les marchés locaux et mondiaux.
- Nous estimons que les meilleurs débouchés en actions ne se trouveront pas dans les catégories de facteurs traditionnelles qui ont dominé l'actualité au cours du dernier cycle. Notre approche de la « valeur composée » allie une discipline en matière de prix avec une analyse des facteurs fondamentaux tournée vers l'avenir pour repérer des débouchés dans une gamme de différents types de valeur. Nous estimons que ce cadre nous permet de mettre le prix en contexte avec les autres facteurs de rendement, et de tirer ainsi parti de la diversification disponible en investissant sur l'ensemble du marché. C'est l'approche qui, selon nous, peut offrir le meilleur équilibre risque/rendement au fil du temps, à mesure que la persistance des facteurs s'estompe et que les débouchés deviennent de plus en plus idiosyncratiques et liés aux facteurs fondamentaux.

Renseignements sur le Fonds

Date de création	12/12/2005
Indice de référence	Blended 50% MSCI All Country World Index-NR + 50% Bloomberg Barclays Multiverse Index, Indice MSCI Monde tous pays – RN, Indice Bloomberg Barclays Multiverse

Description du Fonds

Le Fonds vise à générer un revenu courant tout en se donnant la possibilité d'augmenter son capital, en investissant surtout dans des titres de créance et des actions d'émetteurs du monde entier.

Données sur le rendement

Performance (%) au 30/06/2021

	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Date de création
Série T	0,66	0,33	0,48	8,32	-1,55	2,08	4,47	4,04	12/12/2005
Blended 50% MSCI All Country World Index-NR + 50% Bloomberg Barclays Multiverse Index ^a	2,99	3,00	1,81	9,77	7,60	7,79	8,93	6,59	-

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

Herbert J Arnett Jr.

Nombre d'années avec la société 25
Années d'expérience 27

Michael Hasenstab, Ph.D.

Nombre d'années avec la société 22
Années d'expérience 26

Warren Pustam, CFA

Nombre d'années avec la société 8
Années d'expérience 15

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: FactSet. MSCI makes no warranties and shall have no liability with respect to any MSCI data reproduced herein. No further redistribution or use is permitted. This report is not prepared or endorsed by MSCI.



**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