

Analyse des rendements

- Les données globales des marchés boursiers mondiaux ont atteint des sommets historiques à la mi-février, mais ont terminé le premier trimestre de 2021 quelque peu sous ces niveaux record. Les investisseurs ont soupesé l'optimisme continu relativement aux politiques de relance et aux réouvertures de l'économie par rapport aux préoccupations liées aux rendements supérieurs des obligations et au risque que l'économie s'emballe. Les marchés des titres de créance ont été le centre de l'attention pendant le trimestre, le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans ayant clôturé le trimestre près de sa valeur la plus élevée depuis plus d'un an dans un contexte où les attentes inflationnistes se sont accrues et les perspectives macroéconomiques se sont améliorées.
- Durant le trimestre, les actions de la série F du fonds ont dégagé un rendement 7,26%, et son indice de référence, le Indice MSCI EAEO-RN, a inscrit un rendement 2,09%.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Actions	Secteurs	Pays
Facteurs positifs	NXP Semiconductors NV	Information Technology (Sélection des titres)	Japan (Sélection des titres)
	Kuaishou Technology Class B	Communication Services (Sélection des titres)	China (Sélection des titres)
	ArcelorMittal SA	Materials (Sélection des titres)	United Kingdom (Sélection des titres)
Facteurs négatifs	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Consumer Discretionary (Sélection des titres)	Sweden (Absence de pondération)
	Just Eat Takeaway.com N.V.	—	Germany (Sélection des titres)
	Kirin Holdings Company, Limited	—	India (Placements hors indice)

- Les rendements dans le secteur des technologies de l'information ont notamment été favorisés par notre placement dans la société néerlandaise NXP Semiconductors. NXP, issue de la fusion des anciennes divisions de semi-conducteurs de Philips et Motorola, est un fabricant de premier plan de semi-conducteurs et de capteurs pour les applications radio, électriques et audio. Les perspectives de rendement restent intéressantes pour nous, car la société est en train d'améliorer son exploitation et sa structure de marge se rapproche des normes de l'industrie. Nous pensons que NXP continue d'offrir une valeur à long terme, mais que le cours de son action peut dépendre de facteurs macroéconomiques à court terme.
- Parmi les contributions notables du secteur des services de communication, citons une position dans la récente introduction en bourse de Kuaishou Technology, un développeur chinois d'applications mobiles de partage de vidéos, ainsi que notre investissement dans la société Internet chinoise Baidu. Dans le secteur des services de communication au sens large, nous avons trouvé quelques titres de valeur dans des franchises de médias et de divertissement de qualité avec des positions concurrentielles solides et durables.
- Notre investissement dans la société anglo-néerlandaise de commande de repas en ligne Just Eat Takeaway.com a pénalisé le secteur de la consommation discrétionnaire. Ses actions ont baissé après que la société américaine de livraison de nourriture Grubhub (non détenue par le fonds) a affiché une perte trimestrielle, nettement inférieure aux attentes du consensus, après avoir précédemment déclaré trois trimestres consécutifs rentables. Just Eat Takeaway.com a accepté d'acquiescer Grubhub en juillet 2020, et certains investisseurs craignaient que l'annonce d'un mauvais résultat trimestriel par Grubhub dans le dernier rapport de la société avant la clôture de l'acquisition ne complique la fusion par échanges d'actions, qui devrait se conclure au premier semestre 2021.

Perspectives et stratégie

- La flexibilité et la créativité sont les ingrédients clés de notre approche de la valeur composée. La valeur réelle peut apparaître à différents moments et de différentes manières, et suppose souvent l'union de plusieurs éléments. À nos yeux, les valorisations absolues du marché des actions mondiales ont longtemps semblé coûteuses si l'on en croit notre évaluation du potentiel bénéficiaire à long terme de l'économie. Plus récemment, nous avons également commencé à voir les écarts de valorisation relative se combler, les valeurs cycliques bon marché et d'autres valeurs de rendement classiques ayant rattrapé leur retard après les premières homologations de vaccins en novembre dernier. Le commerce des valorisations relatives a été une bonne source de rendement pour nos portefeuilles et s'est exprimé l'année dernière par une exposition accrue aux valeurs cycliques et à la crise causée par le coronavirus.
- Acheter les valeurs survivantes à long terme en plein cœur de la récession pandémique s'est avéré être une stratégie fructueuse. Toutefois, les valorisations semblant désormais trop chères, tant en termes absolus qu'en termes relatifs, nous ne pouvons pas compter sur une nouvelle expansion multiple pour générer des gains. Nous ne comptons pas non plus sur un cycle de croissance prolongé pour générer des rendements, étant donné les effets de la COVID sur l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement, les mandats réglementaires et la flexibilité du marché du travail, en plus des défis structurels liés à la dette et à la démographie.
- Selon notre évaluation des marchés actuels, nous percevons une « double bulle » qui touche à la fois les évaluations et les risques de crédit; pour cette raison, nous restons généralement prudents relativement aux deux extrêmes du marché, soit les titres dispendieux qui performant le mieux et les retardataires de moindre qualité (dont un bon nombre ont déjà connu un fort rebond au cours des derniers mois). Dorénavant, nous nous attendons à ce que le marché fasse preuve de plus de discrimination. Contrairement à la majeure partie de la dernière décennie, nous prévoyons un environnement où les données fondamentales et les nuances commencent de nouveau à avoir de l'importance, et où l'expérience et l'expertise devraient finir par porter fruit.

Renseignements sur le Fonds

Date de création	03/01/1989
Indice de référence	Indice MSCI EAEO-RN

Sommaire des objectifs de placement

Le fonds cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans des actions de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Le fonds peut investir dans un nombre illimité de sociétés sans limites maximales applicables à la répartition géographique ou sectorielle.

Données sur le rendement¹

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 A	2,39	6,98	6,98	28,89	-1,44	2,50	3,77	5,48	03/01/1989
Série F	2,49	7,26	7,26	30,32	-0,34	3,64	4,93	2,69	24/11/2000
Indice MSCI EAEO-RN ^a	1,56	2,09	2,09	27,66	5,13	8,23	8,26	5,00	-

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

Peter Moeschter, CFA

Nombre d'années avec la société 23
Années d'expérience 28

Christopher James Peel, CFA

Nombre d'années avec la société 13
Années d'expérience 13

Herbert J Arnett Jr.

Nombre d'années avec la société 25
Années d'expérience 26

Warren Pustam, CFA

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

1. Net Returns (NR) include income net of tax withholding when dividends are paid.

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.

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