



31 mai 2021

Le présent commentaire est fondé sur le Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel.¹

REVUE DES MARCHÉS

- Les prix des actions mondiales ont légèrement baissé en mai, en dollars canadiens, bien que les marchés émergents (ME) aient progressé en raison de l'optimisme concernant une reprise économique mondiale durable, notamment les pays émergents d'Europe et d'Amérique latine, qui ont dépassé l'Asie. Les marchés développés ont légèrement chuté, en dollars canadiens, freinés par les États-Unis.
- Le dollar américain s'est largement déprécié en mai, malgré des données économiques solides et des attentes en matière d'inflation constamment élevées, l'amélioration des perspectives mondiales ayant renforcé les économies et les monnaies liées aux produits de base, y compris le dollar canadien. Les actions canadiennes ont aussi augmenté, tirant parti de la reprise cyclique.
- La courbe des taux canadienne s'est aplatie en mai, les taux à court terme ayant augmenté légèrement alors que les taux à long terme ont diminué. Cette situation reflète un nouveau recul par rapport aux récents sommets dans la partie longue de la courbe et le ton légèrement moins conciliant de la Banque du Canada à l'égard de mesures de relance monétaire.
- Les obligations provinciales canadiennes ont surpassé leurs homologues fédérales, bien que toutes deux aient enregistré des rendements positifs suite à la baisse des taux, en particulier les titres à longue durée. Les titres de créance de sociétés ont également progressé en mai, notamment les obligations de qualité inférieure, les titres du secteur de l'énergie ayant inscrits de bons rendements. Les marchés obligataires mondiaux ont été modérés en monnaie locale, les taux se maintenant dans une fourchette étroite.

STRATÉGIE DE PLACEMENT PROSPECTIVE : LA CROISSANCE MONDIALE COMMENCE À SE SYNCHRONISER

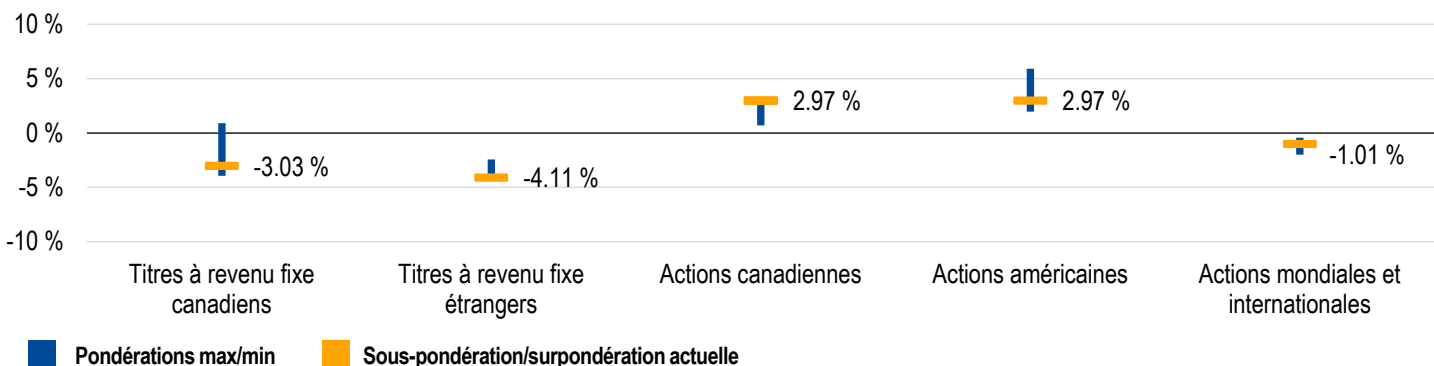
- Nous continuons à privilégier les actifs à risque en juin, alors que la reprise économique s'accélère, mais nous continuerons à modérer notre optimisme à l'égard des actions, étant donné que la plupart des marchés semblent avoir déjà anticipé les nouvelles positives.
- La synchronisation de la croissance des économies mondiales nous amène à diversifier quelque peu notre surpondération des actions, en conservant une vision optimiste à l'égard des États-Unis, mais en améliorant nos perspectives concernant les actions canadiennes et européennes. Nous pensons que les valorisations des actions canadiennes sont attrayantes et qu'elles ont bénéficié de la reprise aux États-Unis, ainsi que d'un rebond des prix de l'énergie, tandis que les progrès de la campagne de vaccination dans la zone euro ont stimulé les marchés européens. Nous restons positifs à l'égard du Japon, compte tenu de la nature cyclique du marché, mais nous sommes moins optimistes à l'égard des ME et de la région Pacifique hors Japon en raison de l'influence de la Chine.

- Le gouvernement chinois s'attache désormais à garantir la stabilité financière à plus long terme, ce qui réduit les attentes en matière d'expansion économique imposées par le gouvernement central. Par conséquent, les décisions politiques pragmatiques s'avèrent être un obstacle à la croissance à court terme. En outre, les difficultés actuelles liées à la COVID-19 et les pressions inflationnistes localisées continuent de peser sur les ME.
- Nous estimons que les obligations ont atteint leur pleine valeur, mais elles restent importantes en tant que méthode de diversification de nos portefeuilles. Malgré une forte reprise économique, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ne devraient pas grimper bien au-delà de 2 %, selon nous. Nous pensons que cela reflète l'influence continue de la politique monétaire extraordinairement expansionniste de la Réserve fédérale américaine, qui a contribué à limiter la progression des taux. Néanmoins, nous continuons à faire preuve de prudence à l'égard des obligations du Trésor américain et du gouvernement canadien, étant donné leur exposition à la reflation cyclique. Nous préférons les obligations gouvernementales japonaises en raison de leurs caractéristiques défensives et nous sommes également devenus moins prudents à l'égard des obligations gouvernementales européennes, les taux du Bund allemand ayant continué à augmenter au cours des derniers mois. Nous pensons que le marché obligataire fait preuve d'un trop grand optimisme à l'égard de la campagne de vaccination dans la zone euro et que les taux vont probablement chuter, notamment en raison de l'attitude accommodante de la Banque centrale européenne.
- Par ailleurs, nous restons préoccupés par les titres de créance de premier ordre, en raison de l'étroitesse des écarts dans un contexte de hausse des taux, et nous préférons les obligations à rendement élevé. Nous sommes également favorables à la dette des ME, en particulier aux émissions en monnaie locale qui bénéficient de valorisations attrayantes et de l'affaiblissement du dollar américain.

OPÉRATIONS

- Nous avons ajusté les répartitions régionales des actions en mai, en réintégrant les actions européennes et canadiennes, les perspectives économiques s'étant améliorées dans ces deux régions. Nous avons financé cette opération en réduisant l'exposition aux États-Unis, au Japon et aux pays émergents ME.
- En ce qui concerne les actions des ME, nous avons augmenté notre exposition à deux gestionnaires actifs et réduit nos placements dans un fonds passif afin d'accroître la contribution potentielle au rendement de la sélection des titres.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, nous avons réduit la durée globale du portefeuille en réintégrant le Fonds d'obligations à durée courte Franklin Bissett. Nous avons également réduit l'exposition à un fonds d'obligations mondiales afin de réduire les répartitions macro-spécifiques.

POSITIONNEMENT TACTIQUE²



1. L'indice de référence mixte du Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel est composé à 28 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (titres à revenu fixe canadiens), à 12 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse couvert (titres à revenu fixe étrangers), à 15 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (actions canadiennes) et à 45 % de l'indice MSCI Monde tous pays (actions internationales et mondiales).

2. Comprendre les marchés émergents. Les changements mentionnés dans la pondération des catégories d'actif peuvent être influencés par les décisions d'achat et de vente, ainsi que par les fluctuations de la valeur des actifs. Le pourcentage et la ligne orange continue représentent la sous-pondération ou la surpondération actuelle. La ligne bleue représente la sous-pondération ou la surpondération minimale et maximale au cours des 12 derniers mois.

RÉSULTATS DU POSITIONNEMENT

- La répartition multiactifs n'a pas eu d'effet significatif sur les rendements relatifs en mai.
- La sélection des fonds d'actions a légèrement nuï au rendement en cumul, notamment en ce qui concerne les actions de croissance américaines et les actions des ME. Le Fonds d'opportunités américaines Franklin qui a été plombé par ses placements dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, tandis que le Fonds de marchés émergents Templeton a été freiné par ses placements dans les actions industrielles.
- En revanche, l'exposition aux actions de valeur américaines a été bénéfique, tandis qu'un placement dans le Fonds d'actions internationales Franklin a également apporté de la valeur, grâce à une surpondération des actions détenues dans le secteur bancaire.
- Les obligations mondiales ont perdu du terrain, sous l'effet de la hausse des taux en Europe, en raison de l'amélioration des perspectives économiques.

RENDEMENT PAR RAPPORT AUX FONDS COMPARABLES MORNINGSTAR³ au 31 mai 2021

Nom du fonds (série F)	3 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Depuis la création*	Date de création
Portefeuille diversifié de revenu Franklin Quotientiel	1,11	5,22	4,63	4,10	4,63	5,12	23 juin 2008
Catégorie Équilibrés mondiaux à revenu fixe	1,29	7,70	4,71	4,23	4,53	4,44	
Rang centile	62	80	48	48	43		
Taille de la catégorie	837	781	662	495	150		
Portefeuille équilibré de revenu Franklin Quotientiel	2,05	9,27	5,37	5,20	5,41	5,78	19 août 2002
Catégorie Équilibrés mondiaux à revenu fixe	1,29	7,70	4,71	4,23	4,53	4,53	
Rang en pourcentage	18	25	26	20	11		
Taille de la catégorie	837	781	662	495	150		
Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel	3,13	13,77	6,31	6,30	6,17	6,24	19 août 2002
Catégorie Équilibrés mondiaux neutres	2,80	13,58	6,33	6,16	5,97	5,23	
Rang en pourcentage	37	44	49	41	37		
Taille de la catégorie	1 684	1 579	1 367	1 072	416		
Portefeuille de croissance Franklin Quotientiel	4,24	18,55	7,24	7,38	6,98	6,14	19 août 2002
Catégorie Actions mondiales équilibrées	3,70	18,28	7,08	7,23	7,01	5,62	
Rang en pourcentage	33	51	50	46	53		
Taille de la catégorie	1 301	1 219	1 055	885	358		
Portefeuille d'actions diversifiées Franklin Quotientiel	2,85	20,29	9,07	9,30	8,88	7,29	9 juin 2003
Catégorie Actions mondiales	3,96	24,37	9,75	10,13	9,81	7,03	
Rang en pourcentage	77	68	54	55	59		
Taille de la catégorie	2 197	2 051	1 686	1 228	559		
				1 ^{er} quartile	2 ^e quartile	3 ^e quartile	4 ^e quartile

3. © Morningstar, 2021. Tous droits réservés. Les renseignements aux présentes : 1) relèvent des droits exclusifs de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduits ni diffusés; 3) ne peuvent être garantis exacts, complets ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes découlant de l'utilisation desdits renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Les rangs centiles Morningstar mesurent le rendement corrigé du risque. Le rang Morningstar des fonds est calculé pour les produits gérés (y compris les fonds communs de placement, les sous-comptes de rentes à capital variable et d'assurance vie à capital variable, les fonds négociés en bourse, les fonds à capital fixe et les comptes distincts) qui existent depuis au moins trois ans. Les fonds négociés en bourse et les fonds communs de placement à capital variable sont considérés comme un seul et même groupe aux fins de comparaison. La cote Morningstar est calculée en s'appuyant sur le rendement Morningstar corrigé du risque, qui tient compte des variations du rendement excédentaire mensuel d'un produit géré, mettant en évidence les variations à la baisse et récompensant les rendements constants. Veuillez consulter le site www.morningstar.ca pour obtenir plus de détails sur le calcul de la cote Morningstar des rendements corrigés du risque.

Les rendements régionaux des actions et des obligations sont fondés sur les indices suivants : indice composé S&P/TSX, indice S&P 500, indice MSCI Marchés émergents, indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis, indice Credit Suisse des obligations à rendement élevé, indice Barclays Multiverse couvert et indice des obligations universelles FTSE Canada. Tous les commentaires sur le portefeuille dans le présent document sont fondés sur le Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel, utilisé comme référence pour l'ensemble du programme. Les surpondérations, les sous-pondérations et la surperformance sont calculées sur la base de l'indice de référence mixte du Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel. Pour consulter l'historique complet de l'indice de référence personnalisé, veuillez consulter notre site Internet.

Les parts de série F sont offertes aux investisseurs qui participent 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 investisseurs ne peuvent pas acheter de parts de la série F avant déduction des frais, car cette option n'est pas offerte pour la série. Si les frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus faibles.

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 de leur auteur, 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 des prévisions ou des projections exprimées par le conférencier. Les renseignements présentés ne constituent ni une recommandation, ni une sollicitation d'achat, ni une offre de vente d'un titre particulier. Franklin Templeton et Franklin Templeton Canada sont des noms commerciaux utilisés par la Société de placements Franklin Templeton. Les montants investis dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du fonds avant d'investir. Les taux indiqués sont les taux de rendement totaux composés annuels historiques. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des actions ou des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, 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 titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. 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.



Franklin Templeton Canada
200, rue King Ouest, Bureau 1500
Toronto (Ontario) M5H 3T4
Tél. : 1 800 897-7281
Télé. : 866 850-8241
www.franklintempleton.ca