



Le présent commentaire est fondé sur le Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel.<sup>1</sup>

### REVUE DES MARCHÉS

- Les cours des actions mondiales ont solidement progressé en novembre, car la confiance du marché a été ravivée en raison de bonnes nouvelles concernant la recherche d'un vaccin efficace contre la COVID-19. L'espoir d'une reprise économique a contribué aux gains des titres cycliques, en particulier dans les pays développés, car les investisseurs privilégiaient les secteurs comme la finance, alors que le dollar américain se dépréciait face aux autres grandes monnaies. Les marchés émergents aussi ont avancé, en particulier ceux d'Amérique latine et d'Europe.
- Le marché boursier canadien a progressé en novembre, et les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance. Les actions à petite capitalisation ont aussi devancé le marché en général. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport à son homologue américain, ce qui a nuí aux rendements des placements en dollars américains.
- Les taux des obligations d'État canadiennes ont été essentiellement stables en novembre; pour sa part, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a diminué à cause de l'incertitude concernant les mesures de relance budgétaire en cours. Les obligations de provinces et de sociétés canadiennes ont progressé en novembre, grâce à l'augmentation de l'appétit pour le risque, en particulier les titres à long terme, et les titres de créance mondiaux ont aussi inscrit des gains en monnaies locales.

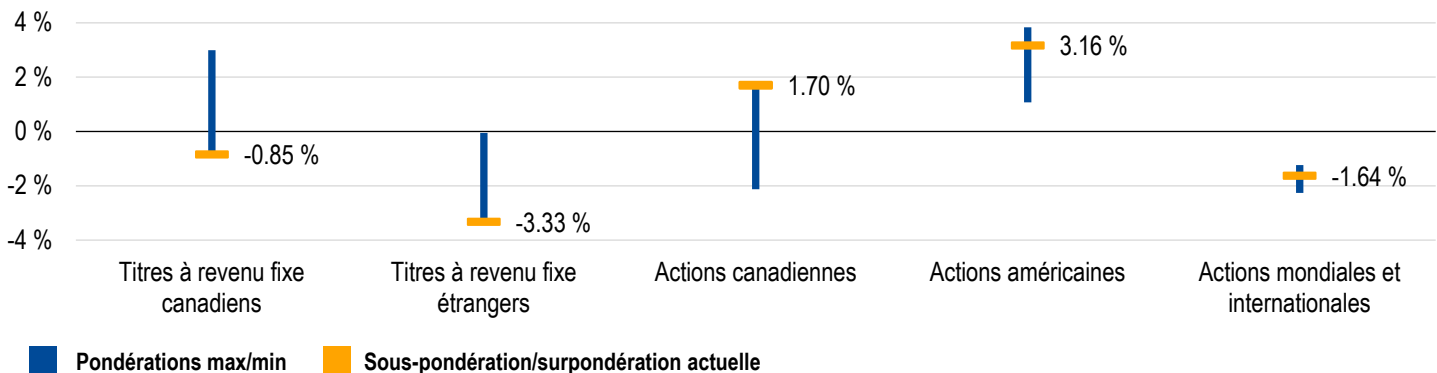
### STRATÉGIE DE PLACEMENT PROSPECTIVE : L'INFLATION ATTENDUE COMMENCE À SE NORMALISER

- Nous avons rehaussé nos perspectives à l'égard des actions mondiales, étant donné que la menace persistante de la COVID-19 s'atténue avec l'arrivée de vaccins efficaces. L'amélioration de la confiance du marché et l'augmentation de l'appétit des investisseurs pour le risque influencent notre positionnement, mais nous restons prudents face aux obstacles à court terme pour la croissance économique. Toute reprise soutenue dépend toujours des mesures vastes et concertées mises en place par les gouvernements et les banques centrales des principaux pays.
- En ce qui concerne les régions, nous restons optimistes à l'endroit des actions américaines et manifestons un optimisme accru pour les titres du Japon et de la Chine. Nous croyons que d'importants placements dans la technologie aux États-Unis continueront de soutenir les marchés, malgré la robuste performance des actions cycliques en novembre, alors que les

mesures de relance budgétaire devraient être maintenues. L'économie cyclique du Japon est bien placée pour profiter d'une reprise mondiale, tandis que l'économie de la Chine continue de devancer celle des autres pays émergents, malgré les tensions commerciales persistantes. Nous nous montrons à nouveau prudents à l'endroit des actions canadiennes, à cause de la réduction du soutien budgétaire alors que les craintes concernant la COVID-19 persistent.

- Nous devenons moins optimistes à l'égard des obligations d'État des pays développés, et davantage à l'endroit des actions conformément à une approche orientée vers le risque. Dans cette catégorie d'actif, nous préférons les obligations européennes, qui devraient obtenir un soutien renouvelé de la Banque centrale européenne et qui devraient, selon nous, mieux se comporter que celles d'autres régions si les taux à l'échelle mondiale diminuaient en raison d'un recul à court terme. Nous croyons aussi que les obligations d'État japonaises représentent un bon outil défensif de diversification du portefeuille, étant donné que les taux devraient demeurer relativement bas dans tout contexte d'augmentation des taux qui accompagne une reprise mondiale.
- En ce qui concerne les titres de créance, nous sommes plus optimistes à l'égard des obligations à rendement élevé, qui offrent actuellement une rémunération adéquate pour le risque couru, selon nous, malgré le resserrement récent des écarts de taux. L'amélioration des paramètres fondamentaux sous-jacents, dans un contexte généralement favorable au risque, favorise les obligations à rendement élevé; en revanche, le caractère attrayant des obligations de catégorie investissement a diminué à cause de l'accumulation de dettes au bilan des sociétés.
- Nous sommes davantage optimistes à l'égard des titres de créance des marchés émergents, pour leur rôle comme facteurs de diversification et sources de rendement. Nous sommes d'avis que les obligations d'État en monnaies locales devraient profiter de la demande étrangère dans un contexte de faiblesse persistante du dollar américain, combinée à l'augmentation de l'appétit pour le risque sur les marchés mondiaux. Les risques de change sont contrebalancés par des valorisations relatives intéressantes, mais une sélection judicieuse des titres s'impose, ce qui nous incite à préférer les titres d'Asie.
- Nous considérons que les placements non traditionnels, comme les produits de base et les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), représentent d'importants outils de diversification et offrent une protection contre le risque d'une hausse de l'inflation.

### POSITIONNEMENT TACTIQUE<sup>2</sup>



1. L'indice de référence mixte du Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel est composé à 28 % de l'indice obligataire universel 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 ou mondiales).

2. Comprend 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.

## OPÉRATIONS

- En novembre, nous avons accru la pondération des actions, conformément aux recommandations de notre comité de placement. Dans la composante des actions, nous avons augmenté notre position dans le Fonds de marchés émergents Templeton et réduit notre participation dans le Fonds d'actions de base des marchés émergents Franklin, afin de réduire le risque global lié au style.
- La sélection des actions a nuí aux résultats relatifs dans toutes les régions. Le Fonds d'actions essentielles américaines Franklin a nuí aux résultats, à cause de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des technologies de l'information. Le Fonds d'actions essentielles internationales Franklin a nuí aussi, à cause du choix des titres dans les secteurs de la finance et de la santé.
- Par contre, la sélection des titres à revenu fixe a ajouté de la valeur, tirant parti d'une exposition aux obligations de sociétés en raison de l'augmentation de l'appétit pour le risque dans le monde.

## RÉSULTATS DU POSITIONNEMENT

- La surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe se sont révélées avantageuses pour les résultats relatifs; en revanche, les liquidités ont nuí au rendement au cours d'une période de prise de risque sur les marchés.

RENDEMENT PAR RAPPORT AUX FONDS HOMOLOGUES MORNINGSTAR<sup>3</sup> au 30 novembre 2020

Nom du fonds (série F)	3 mois	CUMUL ANNUEL	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création* Date de création
<b>Portefeuille de revenu diversifié Franklin Quotientiel</b>	<b>1,83</b>	<b>7,23</b>	<b>6,79</b>	<b>4,33</b>	<b>4,29</b>	<b>5,08</b>	<b>5,32</b> <b>23 juin 2008</b>
Catégorie Équilibrés mondiaux à revenu fixe	2,40	5,51	5,62	3,90	4,15	4,70	4,46
Rang centile	76	21	23	36	39	37	
Taille de la catégorie	795	768	768	628	354	146	
<b>Portefeuille équilibré de revenu Franklin Quotientiel</b>	<b>2,52</b>	<b>7,61</b>	<b>7,37</b>	<b>4,73</b>	<b>4,78</b>	<b>5,73</b>	<b>5,82</b> <b>19 août 2002</b>
Catégorie Équilibrés mondiaux à revenu fixe	2,40	5,51	5,62	3,90	4,15	4,70	4,58
Rang en pourcentage	41	13	17	24	25	10	
Taille de la catégorie	795	768	768	628	354	146	
<b>Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel</b>	<b>3,13</b>	<b>7,83</b>	<b>7,83</b>	<b>4,94</b>	<b>5,21</b>	<b>6,33</b>	<b>6,17</b> <b>19 août 2002</b>
Catégorie Équilibrés mondiaux neutres	3,50	5,78	6,01	4,77	5,44	6,10	5,13
Rang en pourcentage	62	26	27	43	50	38	
Taille de la catégorie	1 640	1 591	1 588	1 351	978	400	
<b>Portefeuille de croissance Franklin Quotientiel</b>	<b>3,78</b>	<b>7,98</b>	<b>8,25</b>	<b>5,19</b>	<b>5,58</b>	<b>6,97</b>	<b>5,93</b> <b>19 août 2002</b>
Catégorie Actions mondiales équilibrées	4,29	5,89	6,39	4,88	5,93	6,72	5,39
Rang en pourcentage	71	30	32	48	58	51	
Taille de la catégorie	1 243	1 214	1 214	1 015	766	321	
<b>Portefeuille d'actions diversifiées Franklin Quotientiel</b>	<b>4,49</b>	<b>11,73</b>	<b>12,53</b>	<b>7,40</b>	<b>7,05</b>	<b>8,95</b>	<b>7,13</b> <b>9 juin 2003</b>
Catégorie Actions mondiales	5,68	9,19	10,18	6,89	7,84	9,70	6,75
Rang en pourcentage	67	30	31	37	54	56	
Taille de la catégorie	2 113	2 043	2 043	1 610	1 077	519	

1<sup>er</sup> quartile2<sup>e</sup> quartile3<sup>e</sup> quartile4<sup>e</sup> quartile

3 © Morningstar, 2020. Tous droits réservés. L'information présentée : 1) est exclusive à Morningstar ou à ses fournisseurs de contenu; 2) ne peut être reproduite ni diffusée; 3) ne peut être garantie sur le plan de l'exactitude, de l'exhaustivité ou de l'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de l'information présentée. 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](http://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. : 1 866 850-8241  
[www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca)

© Franklin Templeton, 2020. Tous droits réservés.