



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

REVUE DES MARCHÉS

- En juillet dans l'ensemble, les actions mondiales ont inscrit des gains minimes, tirés vers le haut par les actions américaines, qui ont tiré parti de robustes bénéfices de sociétés et de la reprise économique en cours. Les actions européennes ont également crû, menées par la région nordique, même si les actions des marchés émergents ont chuté, en raison des défis rencontrés par les entreprises chinoises, qui souffrent des propositions réglementaires émises par leur gouvernement. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain, ce qui a favorisé les actifs libellés en dollars américains.
- La courbe de rendement canadienne s'est aplatie en juillet; les taux à court terme ont augmenté, alors que les taux à long terme ont diminué. Cette situation reflète un nouveau recul par rapport aux récents sommets dans la portion à long terme de la courbe et le ton légèrement moins conciliant de la Banque du Canada à l'égard de mesures de relance monétaire.
- Les obligations du gouvernement canadien ont inscrit des gains en juillet, car les émissions fédérales et provinciales ont crû, particulièrement les obligations à longue durée. Les émissions de titres de créance de première qualité ont inscrit des gains et ont enregistré un rendement supérieur à leurs équivalents à rendement élevé, le taux sans risque étant en chute. Les obligations d'énergie et d'infrastructures ont fait bonne figure, car elles ont tiré parti de la reprise économique, pendant que les marchés obligataires mondiaux ont également connu une croissance, en monnaie locale, aidés par une confiance vacillante des investisseurs.

- Les rendements des bons du Trésor américain et des obligations gouvernementales canadiennes ont continué de chuter, malgré la croissance économique et les mesures de relance budgétaire. L'approche relativement optimiste de la Réserve fédérale américaine à l'égard de l'inflation contribue, à notre avis, à cette chute, tout comme la demande d'obligations indexées sur l'inflation. Comme la croissance s'estompe et les pressions inflationnistes diminuent, nous pourrions voir les courbes de rendement s'aplatir davantage à court terme. Les prévisions consensuelles, toutefois, tendent à entrevoir des rendements en hausse.
- Dans les titres de créance de sociétés, nous accordons notre préférence aux obligations à rendement élevé, dans un contexte d'écart étroit qui exercent une pression sur les rendements. Les titres de créance de première qualité s'en tirent plutôt bien, compte tenu de la chute du taux sans risque. À long terme, toutefois, notre faveur va à la durée plus courte et au rendement plus élevé, des caractéristiques propres aux secteurs de qualité inférieure.

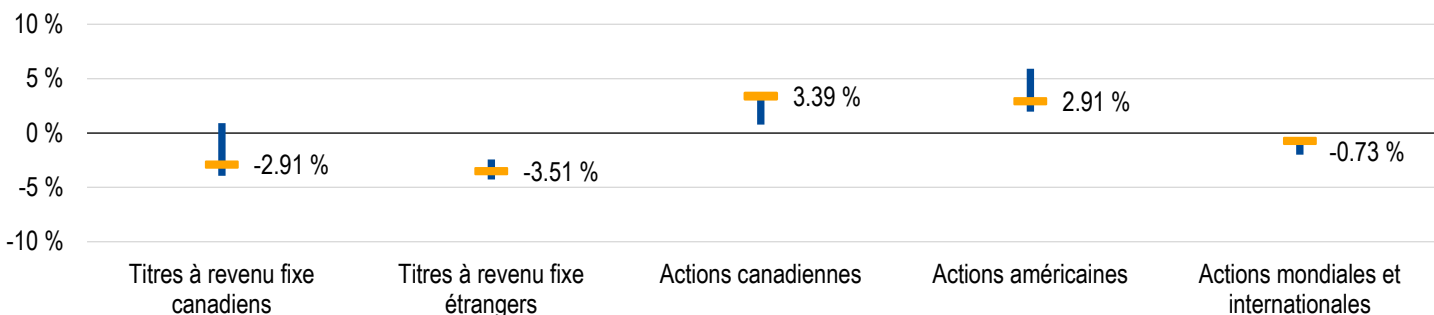
OPÉRATIONS

- Nous avons ajusté la composante en actions internationales en juillet, en lançant le Fonds de croissance internationale Franklin ClearBridge pour stimuler le risque actif et diversifier l'exposition. Cette opération a été financée en réduisant la large exposition passive aux marchés internationaux.
- Nous avons également diversifié davantage notre répartition en titres à revenu fixe, en étoffant les placements dans le Fonds d'optimisation du revenu mondial Franklin Brandywine et en réduisant l'exposition à un fonds macroéconomique mondial et à un fonds négocié en bourse à gestion passive.

STRATÉGIE DE PLACEMENT PROSPECTIVE : LA CROISSANCE MONDIALE PRÈS DU SOMMET.

- La reprise économique mondiale se poursuit, malgré l'émergence du variant Delta du coronavirus. Nous estimons toutefois que la croissance approche son sommet, car les effets de la réouverture de l'économie commencent à s'estomper. Dans ce contexte, nous restons optimistes à l'égard des actions, malgré l'atteinte de la pleine valeur, mais nous faisons preuve de prudence, notamment en diversifiant le risque grâce aux espèces.
- La croissance en perte de vitesse devrait donner lieu à une augmentation de la volatilité, car les bénéfices des sociétés faiblissent et les différences régionales entre les marchés boursiers s'estompent. Notre préférence va toujours aux actions américaines, même si l'influence des actions de croissance du secteur des technologies coûteuses pourrait se montrer délétère. Nous accordons également une importance aux marchés canadien et japonais, étant donnée leur nature cyclique. En revanche, nos perspectives sont modérément pessimistes pour la Chine et la grande région des marchés émergents. La Chine a baissé les réserves obligatoires pour les banques chinoises, ce qui a débloqué des liquidités pour soutenir une reprise économique en perte de vitesse, quoiqu'elle continue de cibler des secteurs et des entreprises individuelles avec ses réformes réglementaires.

POSITIONNEMENT TACTIQUE²



■ Pondérations max/min ■ Sous-pondération/surpondération actuelle

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 de rendement total Bloomberg Barclays Multiverse (entièrement couvert en \$ CA) (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 – RN (actions internationales et mondiales). Les rendements nets [RN] comprennent le revenu, déduction faite des retenues d'impôt, lorsque les dividendes sont versés. Les indices de référence sont rééquilibrés mensuellement, et les rendements sont en dollars canadiens.

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.

RÉSULTATS DU POSITIONNEMENT

- La répartition de l'ensemble des actifs a légèrement avantagé les résultats relatifs en juillet, car la surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont contribué au rendement. Une sous-pondération des actions des marchés émergents a également été avantageuse, car ces marchés ont subi les contrecoups du ralentissement en Chine et des préoccupations grandissantes à l'égard du variant Delta.
- La sélection d'actions américaines a aussi contribué au rendement, particulièrement celui du Fonds américain de croissance des dividendes Franklin, qui a été avantagé par la sélection d'actions faite dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie.
- La sélection des actions canadiennes du fonds s'est aussi avérée avantageuse pour les résultats relatifs, notamment dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, qui a profité d'une surpondération des actions du secteur de consommation de base.
- Sur le marché canadien des titres à revenu fixe, l'exposition aux obligations à courte durée s'est révélée défavorable, sur une courbe de rendement allant déjà s'aplatissant, alors qu'un fonds mondial d'obligations a également nuï au rendement, à cause des positions de change en Amérique latine et en Asie.

RENDEMENT PAR RAPPORT AUX FONDS COMPARABLES MORNINGSTAR³ au 31 juillet 2021

Nom du fonds (série F)	CUMUL ANNUEL	3 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Depuis la création*	Date de création
Portefeuille de revenu diversifié Franklin Quotientiel	1,70	3,01	4,31	5,27	4,09	4,91	5,26	23 juin 2008
Rang centile	76	36	78	47	50	42		
Portefeuille équilibré de revenu Franklin Quotientiel	4,17	3,68	8,49	6,23	5,46	5,88	5,90	19 août 2002
Rang en pourcentage	11	11	17	20	11	13		
Catégorie <i>Équilibrés mondiaux à revenu fixe</i>	2,79	2,94	6,43	5,22	4,18	4,87	4,63	
Taille de la catégorie	826	833	775	660	493	153		
Portefeuille équilibré de croissance Franklin Quotientiel	7,00	4,37	13,17	7,24	6,76	6,85	6,40	19 août 2002
Rang en pourcentage	32	25	40	42	35	35		
Catégorie <i>Équilibrés mondiaux neutres</i>	6,36	3,81	12,96	7,00	6,35	6,56	5,37	
Taille de la catégorie	1 698	1 735	1 627	1 416	1 108	419		
Portefeuille de croissance Franklin Quotientiel	9,95	5,09	18,12	8,29	8,07	7,87	6,34	19 août 2002
Rang en pourcentage	24	19	43	43	39	52		
Catégorie <i>Actions mondiales équilibrées</i>	8,79	4,30	17,55	7,84	7,53	7,89	5,78	
Taille de la catégorie	1 284	1 328	1 219	1 063	892	358		
Portefeuille d'actions diversifiées Franklin Quotientiel	10,00	5,20	20,69	10,46	10,24	9,97	7,54	9 juin 2003
Rang en pourcentage	67	47	72	46	50	58		
Catégorie <i>Actions mondiales</i>	11,01	5,08	24,18	10,58	10,69	10,89	7,26	
Taille de la catégorie	2 141	2 219	2 044	1 741	1 283	565		
				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