

Profil du produit

Renseignements sur le produit¹

Actif du fonds	\$736 252 242,82
Date de création du fonds	15/07/1988
Nombre de titres (trésorerie comprise)	72
Devise de base	CAD
Indice de référence	Indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan
Fréquence de versement de distribution	Mensuelles
Date de création	
Série O	18/06/2001

Description du fonds

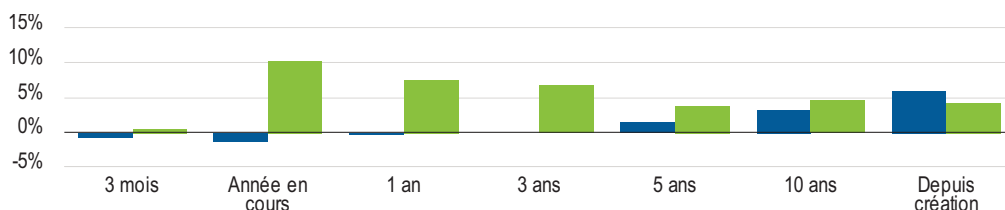
Le fonds cherche à obtenir un revenu régulier élevé et une appréciation du capital en investissant essentiellement dans des titres à revenu fixe et des actions privilégiées d'émetteurs du monde entier. Le fonds ne peut pas investir plus de 25 % de la valeur totale des placements (à l'exclusion de la trésorerie) dans un secteur en particulier.

Données sur le rendement²

Rendements totaux annuels moyens³ (%)

	Année en cours						Depuis création (18/06/2001)
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Série O	-0,68	-1,34	-0,26	-0,02	1,62	3,32	6,01
Indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan	0,56	10,48	7,64	6,81	3,83	4,77	4,26

Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement totaux composés annuels historiques des parts de série O. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais n'incluent pas les frais de gestion de placement, 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.



- Série O
- Indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan

Rendements par année civile (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Série O	-4,08	6,35	2,33	0,04	8,47	5,39	4,97	10,03	2,80	10,51
Indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan	0,66	8,29	-0,19	-1,95	16,80	9,74	1,91	-0,95	9,88	0,87

1. Les placements du portefeuille peuvent changer.

2. Le fonds offre d'autres séries qui peuvent être soumises à d'autres frais et dépenses, ce qui influera sur leur rendement.

3. Pour les périodes inférieures à un an, les rendements totaux ont été cumulés.

Commentaires des gestionnaires du portefeuille⁴

Analyse des rendements

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Devises	Duration	Titres de créance
FACTEURS POSITIFS	Yen japonais (position positive nette)	Argentine	—
	Couronne norvégienne	Indonésie	—
	—	—	—
FACTEURS NÉGATIFS	Peso argentin	—	—
	Roupie indonésienne	—	—
	—	—	—

- Le dollar américain s'est globalement affaibli par rapport à la plupart des devises des marchés développés au cours du trimestre, mais a fini par se renforcer en septembre, inversant sa tendance baissière qui avait sévi de la mi-mai à la fin du mois d'août. Les positions de change en Amérique latine (le peso argentin) et en Asie, hors Japon, (la roupie indonésienne) ont nui aux résultats absolus du Fonds. Toutefois, la position nette positive du Fonds sur le yen japonais a favorisé les résultats absolus, à l'instar des positions sur les devises d'Europe du Nord (la couronne norvégienne).
- Les rendements des obligations souveraines des marchés développés ont fluctué au cours du trimestre, augmentant en août face à l'espoir d'une relance économique, mais chutant en septembre avec le retour d'une aversion au risque généralisée sur les marchés financiers mondiaux. Les rendements ont terminé à la hausse dans un certain nombre de marchés émergents en monnaie locale, notamment en Amérique latine. Nous détenions des expositions de choix aux durations dans des pays aux rendements relativement plus élevés qui, selon nous, ont des valorisations séduisantes et divers degrés de résilience économique aux chocs externes. Nos expositions de choix aux durations en Amérique latine (Argentine) et en Asie, hors Japon, (Indonésie) ont avantagé les résultats absolus du Fonds.
- Du point de vue du positionnement, nous conservons toujours une duration courte du portefeuille. Nous sommes nettement sous-pondérés sur les durations des marchés développés, et nous n'avons aucune exposition au segment du long terme de la courbe. Nous ne détenons aucune exposition aux durations dans la zone euro. Nous continuons cependant à privilégier des positions en monnaie locale, hors des principaux marchés développés, dans des pays dont les paramètres fondamentaux sont solides et les rendements corrigés des risques intéressants. Nous contrebalançons ces diverses expositions au risque par des placements considérés comme des valeurs refuges, comme le yen japonais et le franc suisse, et nous couvrons une partie du risque de change local par des couvertures directes (roupie indienne, won sud-coréen, peso mexicain et real brésilien). Nous évitons les marchés du crédit, que nous considérons comme fortement sollicités et vulnérables aux faillites. Dans l'ensemble, nous visons à diversifier notre portefeuille pour contrer les catégories d'actifs surévaluées qui restent vulnérables aux chocs économiques actuels.

Perspectives et stratégie

- Nous restons prudents quant aux profils de risque sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe, car la pandémie de COVID-19 sévit toujours sur l'activité économique dans le monde entier. Selon notre évaluation, les ventes massives de septembre, toute catégories d'actifs confondues, témoignent de la forte corrélation et de la vulnérabilité actuelle des marchés financiers mondiaux. Plusieurs catégories d'actifs sont encore, selon nous, trop surévaluées, et traduisent une mauvaise appréciation des probabilités de vagues successives d'infections, d'insolvabilités croissantes et d'aggravation des difficultés économiques. Nous constatons le risque élevé d'une importante correction sur les marchés financiers, au vu du dérèglement excessif entre le cours des actifs et les facteurs macroéconomiques de base.
- Nous visons toujours à orienter nos stratégies de manière à ce qu'elles ne soient pas corrélées aux catégories d'actifs vulnérables, tout en veillant à dégager des revenus élevés et à protéger le capital. Nous privilégions actuellement certains investissements considérés comme des valeurs refuges, tout en mettant l'accent sur un ensemble de marchés émergents à haut rendement dont les économies nationales sont relativement résistantes. Nous nous attachons à trouver de l'alpha à partir de sources autres que celles des marchés à revenu fixe développés dont les rendements oscillent entre faibles et négatifs, qui présentent un potentiel de hausse limité et des risques asymétriques aux taux d'intérêt, les rendements tombant à des planchers historiques.
- Nous observons toujours un contexte propice à une reprise progressive de l'économie mondiale, avec la possibilité de revers et de multiples phases de reprise et de correction sur les marchés financiers, avant qu'une reprise plus durable de la croissance ne s'installe. On ignore encore combien de temps durera la pandémie et quelles en seront les conséquences, alors que les gouvernements peinent à assurer un rétablissement effectif de l'activité économique.
- En outre, la reprise économique dans un grand nombre de pays montre des signes de stabilisation depuis quelques mois, ce qui prouve que les améliorations constatées à la fin du printemps et en été sont le contrecoup d'un rebond après les creux exceptionnels de mars et avril, et non une tendance susceptible de se poursuivre au cours des prochains trimestres. Au fur et à mesure que la pandémie poursuit sa route pendant les mois d'automne et d'hiver, nous craignons fort que la réduction des coûts amorcée par les entreprises et la multiplication des faillites n'empirent au fil des mois ponctués par l'étouffement de l'activité. Les risques géopolitiques sont encore également très élevés à l'approche des élections américaines de novembre et face aux difficultés rencontrées par le Royaume-Uni pour trouver un accord avant la date limite de fin d'année pour son retrait de l'Union européenne. L'exacerbation des incertitudes sur le plan politique et économique, conjuguée à des valorisations d'actifs excessives, toutes catégories confondues, font peser des risques sur les marchés financiers mondiaux au cours du trimestre à venir.

4. 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 de fonds. Les placements peuvent changer.

- Quant aux perspectives sur les marchés émergents, nous estimons, globalement, que la prudence est toujours de mise; cependant, nous constatons une valeur corrigée des risques dans certains pays. Il est essentiel de demeurer sélectif. Nous avons malheureusement constaté les conséquences de la faiblesse des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans certains marchés émergents pendant la pandémie. Les pays qui étaient moins préparés à une crise sanitaire, en raison de systèmes de soins de santé moins élaborés et d'infrastructures moins opérationnelles, ou moins préparés à une crise économique en raison de déséquilibres budgétaires, de niveaux élevés d'endettement et de dépendances extérieures, ont subi des dommages plus importants en termes de vies et de moyens de subsistance. En revanche, les pays dont les paramètres fondamentaux étaient plus robustes avant la crise, dotés d'institutions éprouvées, de niveaux d'endettement plus faibles et d'une diversification de leurs économies, s'en sont généralement mieux sortis. Plusieurs économies à vocation intérieure continuent d'avoir des perspectives comparativement meilleures que celles dépendantes de marchés extérieurs, étant donné l'effondrement de la demande globale mondiale et la diminution des échanges commerciaux. Nous continuons de suivre attentivement l'ensemble de la situation, et prévoyons que les répercussions de la pandémie de la COVID-19 se feront ressentir pendant plusieurs trimestres, ce qui pourrait repousser le moment où certaines occasions de placement pourraient se présenter.

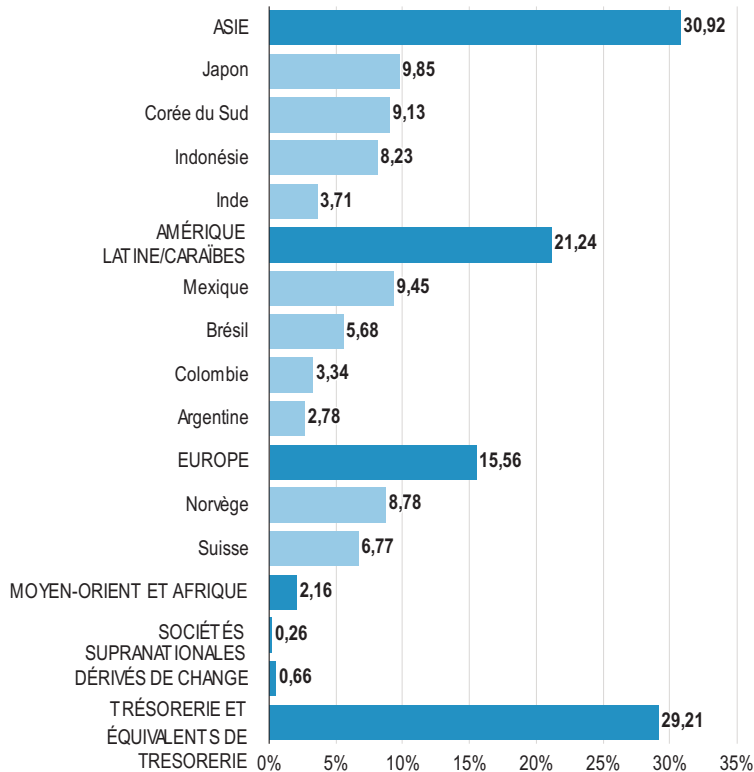
Caractéristiques du portefeuille^{5,6,7}

	Portefeuille
Rendement à l'échéance	1,23%
Duration moyenne	1,14 Années
Échéance moyenne pondérée	1,39 Années

Diversification du portefeuille⁵

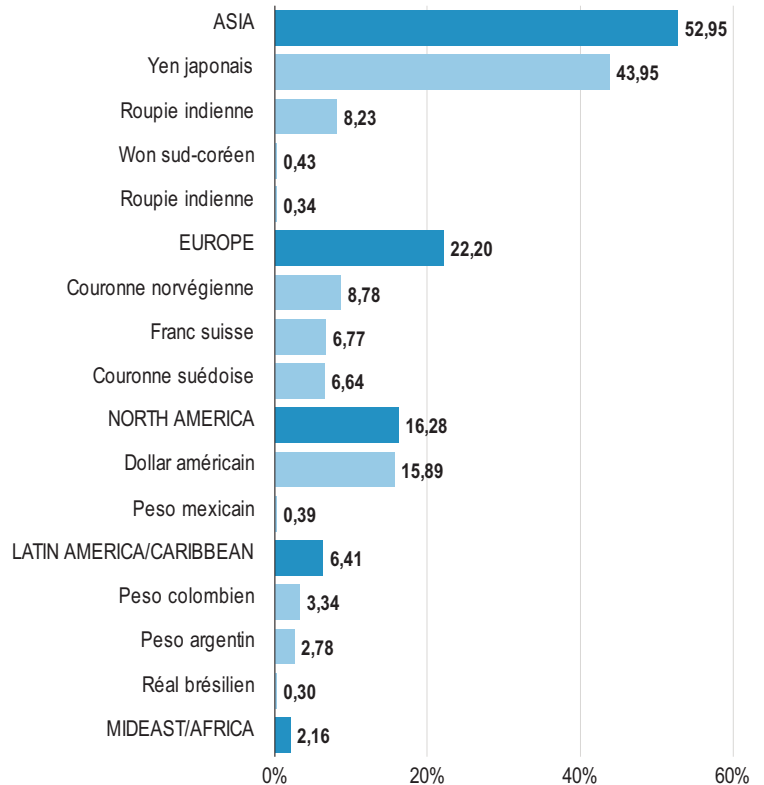
Répartition géographique⁸

Valeur marchande — Pourcentage du total



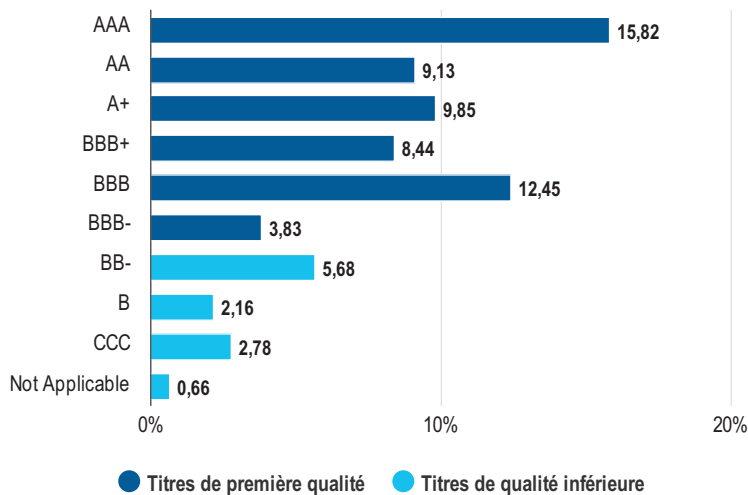
Exposition aux devises⁹

Exposition aux devises — Pourcentage du total



Répartition selon la qualité de l'emprunteur^{8,10}

Valeur marchande — Pourcentage du total



Autres statistiques de rendement

Statistiques complémentaires sur les risques^{11,12}

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Écart-type (%)	5,90	6,46	5,84	7,23
Erreur de réplication (%)	8,29	7,90	7,59	7,05
Ratio d'information	-0,82	-0,29	-0,18	0,24
Bêta	0,21	0,33	0,32	0,51
Ratio de Sharpe	-0,23	0,10	0,40	0,59

Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement totaux composés annuels historiques des parts de série O. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais n'incluent pas les frais de gestion de placement, 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.

Philosophie de placement

À notre avis, pour disposer de chances optimales d'obtenir des rendements corrigés du risque solides, l'idéal est d'adopter une approche d'analyse fondamentale guidée par la recherche et visant à dénicher des sources potentielles de rendement global (revenu courant et appréciation du capital) à l'échelle mondiale en tirant profit des taux d'intérêt et des tendances liées aux devises. La stratégie est indépendante de son indice de référence, ce qui permet au gestionnaire de détenir uniquement les positions qui présentent selon lui le meilleur potentiel pour maximiser les rendements corrigés du risque. Cette stratégie vise à générer un alpha élevé en investissant à l'échelle mondiale, tant dans les pays développés qu'émergents.

Processus de placement

Stratégie de placement

Approche fondée sur la valeur à long terme qui tire profit des circonstances

- Mandat de placement axé sur les données fondamentales à long terme
- Approche de rendement global indépendante de l'indice de référence
- Repérage de déséquilibres économiques, qui peuvent créer des occasions de valeur, dans les domaines suivants :
 - Courbe de rendement
 - Devises
 - Titres de créance souverains
- Positions en cours dans ces trois domaines
 - Déterminer avec précision les placements souhaités

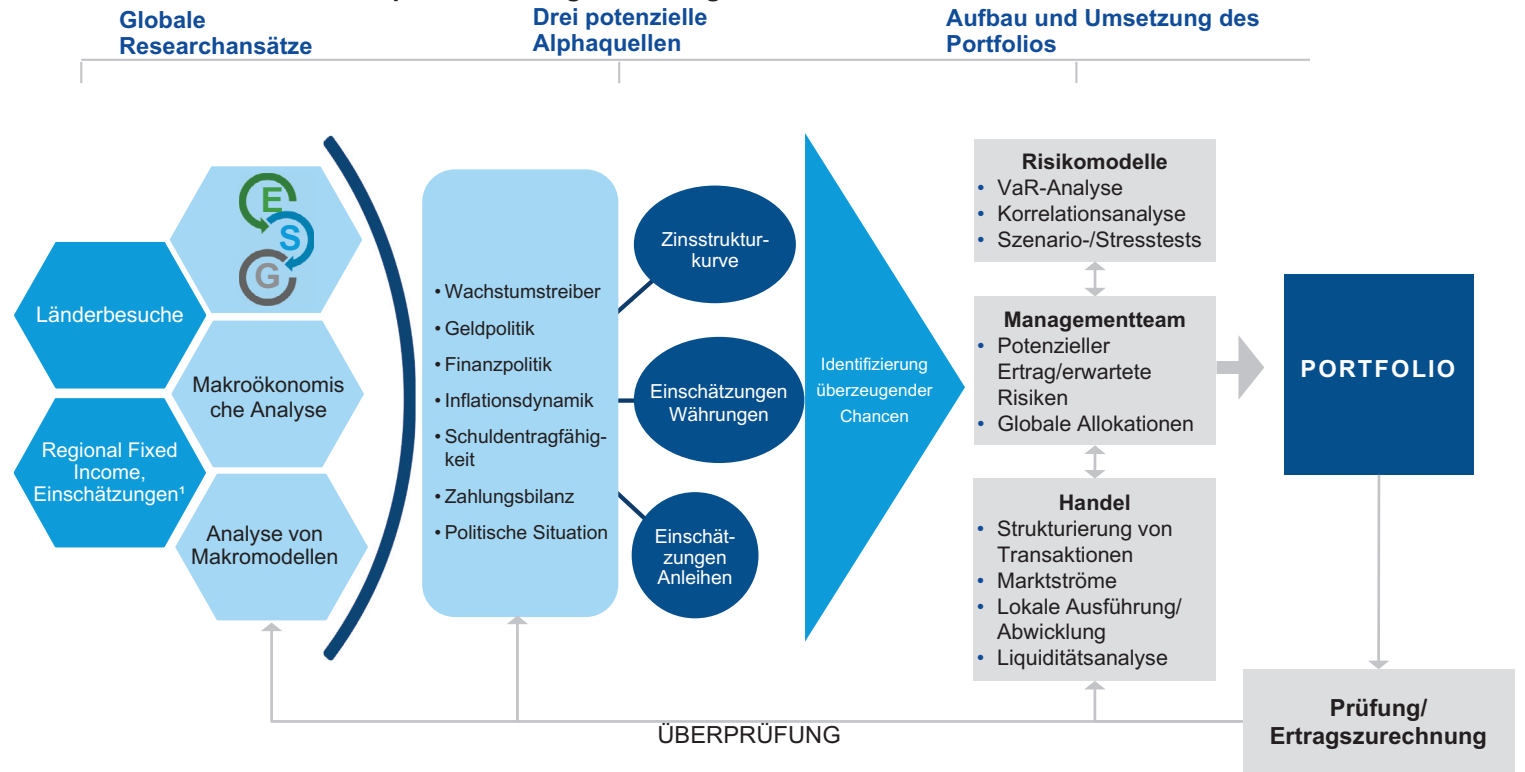
11. Le coefficient bêta, le ratio d'information et les renseignements de l'écart de suivi sont mesurés par rapport à l'indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan.

12. Le ratio d'information est un moyen d'évaluer la capacité d'un gestionnaire à obtenir des rendements supérieurs à l'indice de référence, en fonction du risque pris par le gestionnaire, ledit risque se définissant par sa déviance par rapport à l'indice. Cette mesure se calcule en divisant l'excédent de rendement du portefeuille (rendement du portefeuille moins rendement de l'indice) par l'écart de suivi (obtenu en prenant l'écart-type des différences mensuelles entre le rendement du portefeuille et le rendement de l'indice au fil du temps).

- Répartition du budget de risque variant en fonction de l'attrait relatif des catégories d'actif au cours des cycles économiques et de crédit à l'échelle mondiale

Processus de placement^{13,14,15}

Über verschiedene Researchaspekte überzeugende Anlagechancen identifizieren



Équipe de placement

Gestionnaires de portefeuille	Nombre d'années avec la société	Années d'expérience
Michael Hasenstab, Ph. D.	21	25
Calvin Ho, Ph. D.	15	15
Ressources additionnelles		
Global Sovereign/EMD	Local Asset Management	

Glossaire

Duration moyenne: Moyenne pondérée en fonction du marché de la duration des obligations. La duration correspond au pourcentage de variation estimé du prix d'une obligation lorsque son taux varie de 1 %.

Échéance moyenne pondérée: Estimation du nombre de durées à l'échéance en tenant compte de la possibilité de paiements anticipés, pour les placements sous-jacents. L'échéance est exprimée en années.

Coefficient bêta : mesure l'ampleur des fluctuations antérieures du prix d'un portefeuille par rapport aux hauts et aux bas du marché en général (ou d'un indice boursier approprié). Un bêta de 1,00 est attribué au marché (ou à l'indice). Ainsi, le prix d'un portefeuille ayant un bêta de 1,20 aura augmenté ou diminué de 12 % quand le marché aura avancé ou reculé de 10 %.

Ratio d'information : Terme de placement qui réfère au rapport entre le rendement attendu et le risque. Habituellement, cette technique statistique sert à mesurer le rendement du gestionnaire par rapport à un indice de référence. Lorsqu'un placement a dépassé l'indice de référence, cette mesure met explicitement en parallèle l'écart de rendement entre les deux et la régularité avec laquelle il réalise cet écart.

Ratio de Sharpe: le ratio de Sharpe s'obtient en divisant les rendements excédentaires d'un actif (l'excédent est calculé par rapport à un placement sans risque, par exemple, les bons du Trésor) par l'écart-type de l'actif.

13. Le graphique ci-dessus est présenté uniquement à titre indicatif et à des fins de débat. La manière dont nous mettons en œuvre nos principales stratégies de placement et les positions qui en résultent dans le portefeuille peuvent varier en fonction de facteurs comme les conditions du marché et la conjoncture économique.

14. L'équipe locale est composée de spécialistes des placements en poste dans des sociétés affiliées et des coentreprises de Franklin Templeton.

15. ESG se rapporte aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Écart-type: mesure du degré de variation d'un rendement par rapport à la moyenne de ses rendements antérieurs. Plus l'écart-type est élevé, plus grande est la probabilité (et le risque) que le rendement s'éloigne du rendement moyen.

Erreur de répliation: mesure de l'écart de rendement d'un produit par rapport au rendement d'un indice de référence sur une période donnée. Le résultat est exprimé en pourcentage. Plus le fonds de placement est géré de façon passive, plus l'écart de suivi est faible.

Rendement à l'échéance: le rendement à l'échéance (RàÉ) est aussi connu sous le nom de « taux de rendement actuariel brut » ou « rendement actuariel ». Il s'agit du taux de rendement prévu d'une obligation si elle est détenue jusqu'à sa date d'échéance. Le rendement à l'échéance est considéré comme le rendement à long terme d'une obligation, exprimé en taux annuel. Le calcul du rendement à l'échéance tient compte du prix actuel du marché, de la valeur nominale, du coupon ou taux d'intérêt nominal et de la durée jusqu'à l'échéance. Il suppose que tous les coupons sont réinvestis au même taux.

Information juridique importante

Toutes les données de rendement présentées ici concernent les parts de la série O.

CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} sont des marques déposées du CFA Institute.

Vous trouverez d'importants avis et renseignements sur les fournisseurs de données au www.franklintempletondatasources.com.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans un indice. Ils ne tiennent pas compte des frais, dépenses ou frais de vente.

Gestion institutionnelle Franklin Templeton fait partie de la Société de Placements Franklin Templeton. (« SPFT »). Les investisseurs dans la série O ne paient pas les frais associés au fonds, mais des frais de gestion et d'administration distincts qu'ils négocient directement avec la Société de Placements Franklin Templeton. Les investisseurs qui souhaitent acheter ou détenir des parts de la série O doivent, au préalable, satisfaire aux exigences de placement minimal définies dans le prospectus courant. Pour en savoir plus sur les frais de gestion et d'administration, veuillez consulter le prospectus. Le rendement des parts de la série O du Fonds est exprimé en dollars canadiens avant déduction des frais (frais de gestion et frais de garde). Tenir compte des frais réduirait le taux de rendement.

5. Les placements du portefeuille peuvent changer.

6. Le rendement à échéance, la durée moyenne et l'échéance moyenne pondérée illustrent certains produits dérivés détenus dans le portefeuille (ou leurs actifs de référence sous-jacents).

7. Les données sur le rendement ne doivent pas être interprétées comme une indication du revenu obtenu ou à recevoir. Les données sur le rendement sont fondées sur les placements sous-jacents du portefeuille et ne représentent pas le revenu versé par le portefeuille. Les rendements passés ne sont pas nécessairement représentatifs ou garants des rendements futurs.

8. Les valeurs marchandes reflètent la valeur négociée des placements. Les répartitions du portefeuille en pourcentage peuvent ne pas totaliser 100 % ou être négatives, en raison de l'arrondissement des chiffres, de l'utilisation de produits dérivés, d'opérations non réglées ou d'autres facteurs.

9. Les données sur l'exposition notionnelle visent à estimer l'exposition du portefeuille, y compris toute exposition couverte ou accrue au moyen de certains produits dérivés de crédit détenus dans le portefeuille (ou de leurs actifs de référence sous-jacents). Les répartitions du portefeuille en pourcentage peuvent ne pas totaliser 100 % ou être négatives, en raison de l'arrondissement des chiffres, de l'utilisation de produits dérivés, d'opérations non réglées ou d'autres facteurs.

10. Les notes indiquées sont attribuées par un ou plusieurs organismes nationaux reconnus de notation statistique, comme Standard & Poor's, Moody's et Fitch. Les notes indiquent la solvabilité d'un émetteur et varient habituellement de la note AAA ou Aaa (plus élevée) à D (plus faible). Lorsque les notes des trois agences sont disponibles, la note intermédiaire est utilisée; lorsque deux notes sont disponibles, la note la plus faible est utilisée; et lorsqu'une seule note est disponible, c'est cette note qui est utilisée. Les obligations gouvernementales étrangères sans cotes précises se voient attribuer la cote de crédit du pays fournie par un organisme national reconnu de notation statistique, s'il en est. La mention « sans note » est attribuée aux titres pour lesquels une note peut être établie, mais qui n'ont pas été notés par un organisme national reconnu de notation statistique. La mention « Sans objet » est attribuée aux titres ne pouvant pas être notés (les actions par exemple). La trésorerie comprend les équivalents de trésorerie, lesquels peuvent avoir été notés.



**FRANKLIN
TEMPLETON**

Franklin Templeton Canada
200, rue King Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) M5H 3T4
Téléphone sans frais : 1 800 897-7280
Télécopieur : 416 364-6643
franklintempleton.ca

Réservé aux placements institutionnels | Ne pas diffuser

© 2020 Franklin Templeton. Tous droits réservés.

12/03/2020 05:36:40 PST | 259 PPF 09/20