

**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 américain 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 2,90%, et son indice de référence, le MSCI All Country World Index-NR, a inscrit un rendement 3,16%.

**PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS**

	Actions	Secteurs	Pays
<b>Facteurs positifs</b>	NXP Semiconductors NV	Information Technology (Sélection des titres)	United States (Sélection des titres)
	Marathon Petroleum Corporation	Consumer Discretionary (Sélection des titres)	United Kingdom (Sélection des titres)
	Freeport-McMoRan, Inc.	Industrials (Sélection des titres, Surpondération)	Netherlands (Sélection des titres)
<b>Facteurs négatifs</b>	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Financials (Sélection des titres, Facteurs négatifs)	Belgium (Surpondération)
	Kirin Holdings Company, Limited	Communication Services (Sélection des titres)	Canada (Sélection des titres)
	Makita Corporation	Consumer Staples (Sélection des titres, Surpondération)	Switzerland (Sélection des titres, Surpondération)

- Le brasseur belge Anheuser-Busch InBev (ABI) est celui qui a le plus nui au rendement. La préférence du marché pour les valeurs cycliques a eu une incidence négative sur les sociétés de produits de base en position défensive, à l'instar des fabricants de boissons. Cependant, ABI semblait être sous pression en raison de son exposition élevée aux marchés émergents, où la vaccination contre la COVID-19 a progressé relativement lentement. Nous demeurons optimistes quant aux titres et anticipons une amélioration progressive des conditions liées à la pandémie, ce qui permettra la reprise tant attendue de l'industrie de l'hôtellerie hors domicile.
- Le brasseur japonais Kirin Holdings a également nui aux résultats relatifs. Malgré les mauvais résultats à court terme, nous continuons à apprécier la forte position concurrentielle de Kirin sur les marchés asiatiques attrayants et nous continuons à surveiller l'évolution de la situation dans le département des sciences de la santé de la société, plus particulièrement sa capacité à introduire des boissons avec des avantages démontrables pour la santé.
- La société américaine Marathon Petroleum, un titre relativement nouveau, a obtenu un rendement exceptionnel, après avoir annoncé en février une perte plus faible que prévu au quatrième trimestre. En tant qu'importante raffinerie de pétrole, Marathon a vu ses activités considérablement perturbées par la dislocation de l'offre et de la demande causée par l'arrêt des activités à l'échelle mondiale. Outre le ralentissement cyclique, des erreurs de gestion antérieures, une cession récente et des complexités comptables ont porté atteinte au titre. Le titre est resté attrayant pour nous en tant que moyen de réouverture positionné pour bénéficier d'un rebond cyclique ainsi que des efforts de la nouvelle direction visant à augmenter les bénéfices par des réductions de coûts et des rachats d'actions.

**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 performent le mieux et les retardataires de moindre qualité (dont un bon nombre ont déjà connu un fort rebond au cours des derniers mois). Dans de telles circonstances, nous nous attendons entre autres à ce que les occasions idiosyncratiques entraînent à la hausse le coefficient alpha des portefeuilles, et nous

mettons de plus en plus l'accent sur les situations particulières et les possibilités qui découlent de certains événements. Il existe des cas où la valeur économique d'une entreprise ne peut pas être déterminée à l'aide des mesures de valorisation standard, car la valeur sous-jacente d'une entreprise ne dépend pas uniquement de ses bénéfices ou flux de trésorerie actuels compte tenu du traitement comptable ou de la nature cyclique de l'entreprise.

- 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	29/11/1954
Indice de référence	MSCI All Country World Index-NR

## Sommaire des objectifs de placement

Ce Fonds vise à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des titres participatifs de sociétés du monde entier et dans des titres à revenu fixe émis par des gouvernements ou par des sociétés de n'importe quel pays. Le Fonds peut investir sans restriction dans n'importe quel pays ou secteur.

La série A du fonds (couverte) vise à minimiser les retombées de la fluctuation des devises.

## Données sur le rendement<sup>1</sup>

### 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	0,89	2,62	2,62	23,09	1,67	5,82	7,69	11,23	29/11/1954
Série F	0,99	2,90	2,90	24,46	2,82	7,00	8,88	4,61	24/11/2000
MSCI All Country World Index-NR <sup>a</sup>	1,93	3,16	3,16	36,52	11,12	12,57	11,98	-	-

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

### Warren Pustam, CFA

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

### Herbert J Arnett Jr.

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

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.

Le 13 novembre 2020, le Fonds de croissance Templeton, Ltée a été fusionné au Fonds de croissance Templeton et a reçu une dispense de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario lui permettant de transférer le rendement et les résultats financiers du Fonds de croissance Templeton, Ltée au Fonds de croissance Templeton.

Franklin Templeton et Franklin Templeton Canada sont des noms commerciaux utilisés par la Société de Placements Franklin Templeton.

*CFA<sup>MD</sup> et Chartered Financial Analyst<sup>MD</sup> 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](http://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](http://franklintempleton.ca)