

Analyse des rendements

- Les marchés boursiers mondiaux ont pour la plupart progressé au deuxième trimestre 2021. Les progrès réalisés en matière de campagnes de vaccination et de la réouverture des entreprises, conjugués aux mesures de relance monétaire et budgétaire actuelles, ont favorisé la reprise de l'économie dans de nombreux pays à travers le monde. L'inflation était encore au cœur des débats sur les marchés pendant le trimestre, le bouleversement des chaînes d'approvisionnement et la hausse des prix des produits de base s'étant greffés sur des effets de base faibles pour déclencher une poussée d'inflation un peu partout dans le monde. Les marchés boursiers des pays développés ont tous progressé, devançant un indice mondial, mais la plupart des marchés émergents étaient, quant à eux, à la peine. En ce qui concerne notre méthode de placement, les actions de croissance mondiales ont surpassé les actions de valeur mondiales.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Actions	Secteurs d'activité
FACTEURS POSITIFS	Shopify (exposition hors indice)	Technologies de l'information ou TI (sélection des titres, sous-pondération)
	Sea Limited (exposition hors indice)	Biens de consommation courante (importante sous-pondération)
	DocuSign (surpondération)	Santé (sélection des titres)
FACTEURS NÉGATIFS	Tencent Holdings (exposition hors indice)	Services de communication (sélection des titres, surpondération)
	Alphabet (surpondération)	Consommation discrétionnaire (Sélection des titres)
	Microsoft (importante sous-pondération)	Services aux collectivités (surpondération)

- Après un épisode de faiblesse, les investisseurs s'étant détournés de nombreuses actions de croissance en avril et mai, les placements dans le secteur des technologies de l'information ont finalement bien rebondi pendant la deuxième moitié du trimestre de printemps. Ils ont représenté plus de la moitié des rendements absolus du Fonds. Ailleurs, nos résultats positifs par rapport à l'indice de référence ont surtout été favorisés par les excellents rendements du secteur des services des TI, notamment Shopify et PayPal; des sociétés de logiciels, notamment DocuSign, HubSpot et plusieurs autres, qui ont connu une forte appréciation; ainsi que des fabricants de semi-conducteurs, notamment NVIDIA, qui, comme bon nombre de ses homologues du secteur, a dû faire face à une forte demande et à un carnet de commandes bien rempli dans un contexte de pénurie mondiale de microprocesseurs spécialisés.
- Le secteur de la santé compte également quelques acteurs de premier plan, notamment des fournisseurs d'outils et de services dans le domaine des sciences de la vie, comme WuXi Biologics, et des fabricants d'équipements de nouvelle génération pour la santé, comme IDEXX Laboratories. Plus concrètement, WuXi Biologics est une ECFC (entreprise de conception et de fabrication sous contrat) basée en Chine qui propose des plateformes technologiques intégrées en libre accès pour la mise au point de médicaments biologiques dans le monde entier, en partenariat avec des sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques. L'action a progressé pendant trois mois consécutifs, ses activités continuant à se développer rapidement. En 2020, la société a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires de 40,9 % par rapport à l'année précédente, ainsi qu'une hausse de 53 % de ses bénéfices et une marge brute annuelle record de 45 % environ, ce qui a entraîné une augmentation de 60 % de son bénéfice dilué par action. WuXi poursuit son expansion, en termes d'installations et de moyens (ajouts récents compris, elle dispose désormais de 18 installations de recherche et de fabrication de pointe dans le monde), afin d'apporter un appui et de répondre aux besoins de ses clients et partenaires internationaux, en particulier ceux qui cherchent à mettre au point des traitements et des vaccins contre la COVID-19, ce qui a favorisé sa forte croissance.
- La pondération moyenne du Fonds en liquidités s'élève à 5,9 % et a eu des répercussions plus lourdes sur les rendements relatifs que l'ensemble des répartitions sectorielles, à l'exception de l'une d'entre elles (services de communication), ou que du recul des placements particuliers, à l'exception de Tencent et de Google (Alphabet). Nous avons constaté une certaine fébrilité chez les sociétés de commerce électronique, dont plusieurs ont régressé par rapport à leurs sommets récents ou historiques en avril et mai (avant de se redresser globalement en juin), la dynamique de ce secteur issu de la lutte contre la pandémie s'étant essoufflée à la suite de la rotation sectorielle qui s'est opérée au détriment des valeurs 'à domicile'. Les entreprises de commerce électronique et de technologie financière, comme MercadoLibre (qui œuvre dans ces deux domaines en Amérique latine), ont prospéré grâce à la transformation numérique induite par la pandémie. Certains investisseurs ont commencé à craindre que ces sociétés ne soient pas en mesure de maintenir leurs taux de croissance fulgurants en 2021, ce qui a déclenché une vente massive. Le repli notable de Coupang, chef de file sud-coréen du cybercommerce en plein essor, découle de cette tendance générale du marché, de son rapport de résultats mitigé en mai, ainsi que de l'incendie qui a ravagé l'un de ses entrepôts en juin.

Perspectives et stratégie

- En ce début de juillet, la COVID-19 demeure un facteur important dans l'économie mondiale. Le redémarrage de l'économie progressant dans de nombreux pays nous incite à l'optimisme et à croire que les gains de productivité réalisés pendant le confinement pandémique se poursuivront. Nous aurions alors une toile de fond solide pour les actions, dans la mesure où les gains de productivité seront associés à d'importantes mesures de relance des gouvernements.
- Selon nous, l'inquiétude croissante des investisseurs concernant l'inflation et les taux d'intérêt n'est que passagère. Nous sommes toujours convaincus qu'il est judicieux de miser sur les mérites d'une stratégie de base axée sur des sociétés dont la croissance à long terme est pérenne, et dont le chiffre d'affaires, les bénéfices et les flux de trésorerie disponibles augmentent, et qui présentent des avantages concurrentiels solides et

durables — de par l'évolution de l'économie et de la dynamique de l'innovation au cours des trois, cinq et dix prochaines années. Ainsi, nous nous projetterons plus loin dans l'avenir que les récents résultats électoraux, les courbes tendanciennes de la pandémie ou la volatilité économique, en nous consacrant à trouver des innovations qui, selon nous, façonneront la société pour les années à venir.

- Nous nous efforçons toujours de trouver des entreprises de grande qualité, dotées de bilans sains, et capables de traverser d'éventuels pics de volatilité sur les marchés ou dans l'économie. Selon nous, bon nombre de ces sociétés devraient être en mesure de sortir d'une crise encore plus fortes. Nous avons perçu les récents accès de volatilité comme l'occasion de profiter de ce que nous jugeons être de bons prix pour des sociétés dont les facteurs fondamentaux sont solides et qui sont susceptibles de tirer parti des tendances de croissance traditionnelles.
- Nous suivons toujours de près l'évolution de la politique mondiale, notamment les changements rapides auxquels nous assistons actuellement aux États-Unis sous l'administration Biden, ainsi que les modifications éventuelles des modèles économiques des entreprises touchées par la pandémie. Notre rôle en tant que gestionnaires de portefeuille actifs est de discerner comment ces questions peuvent présenter des risques ou des débouchés sur le marché.
- Alors que la sortie de la crise pandémique se précise, nous estimons que la transition en cours vers les solutions numériques sera plus importante que jamais et risque fort de s'accélérer à mesure que les derniers arrivés rattrapent leur retard, et que par ailleurs les employés et les consommateurs conserveront au moins certains (sinon la plupart) des nouveaux comportements devenus nécessaires à une époque de distanciation sociale.
- Dans l'ensemble, nous tentons, d'un point de vue tactique, d'anticiper la convergence actuelle des technologies avec les autres secteurs porteurs d'innovation dans des milieux d'affaires dynamiques, car la révolution numérique en cours donne naissance à des technologies qui brouillent les frontières entre les différentes sphères de la physique, du numérique et de la biologie. Nous entrevoyons des moteurs de création de valeur dans tous les secteurs, et pas seulement dans ceux des services des TI ou de la communication, avec une préférence actuelle pour la santé, les technologies financières, le commerce de détail et la fabrication (y compris la logistique des chaînes d'approvisionnement). Nous considérons que les derniers changements apportés au portefeuille et sa diversification accrue reflètent cette conviction. Dans la situation actuelle, nous ne doutons pas que de nombreux investisseurs accorderont la priorité à un éventail de plus en plus large d'entreprises capables d'accroître leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices en tenant compte des changements profonds dans la manière dont nous interagissons avec nos amis et notre famille, dont nous achetons et payons nos biens et services, dont nous traitons nos maladies et dont nous occupons notre temps libre. Les chefs de file à l'avant-garde de ces tendances — notamment le commerce électronique mondial, les percées en génétique, les appareils intelligents, la nouvelle finance et les données exponentielles — prouvent qu'ils comprennent l'évolution de leurs activités et peuvent répondre aux besoins de leurs clients plus rapidement que jamais.
- Nous recourons à la gestion active pour composer avec les complexités liées aux placements dans les nouveaux domaines ou découvertes qui se présentent. Nous discutons en permanence avec des pionniers de tous les secteurs d'activité, nous nous renseignons sur les dernières avancées et nous rencontrons des entreprises, publiques et privées, pour comprendre les technologies et les idées susceptibles de transformer notre monde. Nous pensons qu'au cours des prochaines décennies, les avancées technologiques ouvriront encore la voie à de nouveaux modèles commerciaux — diverses plateformes basées sur de nouvelles innovations et avancées verront le jour, tout comme certaines des plateformes actuelles disparaîtront. En tant qu'investisseurs axés sur la croissance, il est essentiel d'adopter un état d'esprit suffisamment souple.
- Nous avons mis au point une méthode bien précise que nous avons utilisée pendant le marché baissier de 2020 et la remontée subséquente vers de nouveaux sommets historiques que nous avons connus jusqu'à la mi-2021. Ce qui témoigne du fait que nous avons établi — et continuons à affiner — nos techniques de constitution de portefeuille après des décennies d'investissement dans les entreprises les plus innovantes du monde. Notre démarche tend à évoluer lentement, méthodiquement et progressivement, et nous évitons généralement d'apporter des modifications importantes à notre portefeuille. Tout aussi important, nous pensons que cela supprime les biais et incite à une réflexion rationnelle au moment de sélectionner les titres ou de s'en départir.
- L'avantage de notre méthode en matière de gestion active est que nous répartissons les titres en fonction de notre degré de conviction quant au rythme d'innovation de chaque entreprise, ainsi qu'à la durabilité de la croissance qu'elle engendre. Notre point de vue peut être très différent de celui du marché, car la sélection de titres pour un portefeuille axé sur l'innovation nécessite une démarche peu orthodoxe. Par exemple, l'équipe est susceptible de mener des recherches supplémentaires sur les sociétés qui se négocient au-dessus des multiples historiques plutôt qu'en dessous, car la stratégie vise à détecter des points d'inflexion favorables, comme l'accroissement des bénéfices ou la dynamique des cours.

Renseignements sur le Fonds

Date de création	01/02/2021
Indice de référence	Russell 1000 Growth Index, Indice S&P 500

Description du Fonds

Le Fonds vise une appréciation du capital en investissant principalement dans des sociétés dont les perspectives de croissance durables axées sur l'innovation.

Données sur le rendement

La série a été lancée le 1er février 2021. Les données de rentabilité pour l'année intégrale ne sont pas disponibles pour cette période.

Équipe de placement

Matthew Moberg

Nombre d'années avec la société 21

Années d'expérience 23

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.

Franklin Templeton et Franklin Templeton Canada sont des noms commerciaux utilisés par Franklin Templeton Investments Corp.

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



**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