

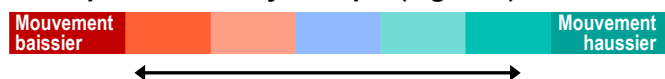
Positionnement des placements en temps opportun (TIP)

Les points de vue reflètent un horizon de placement de 12 mois pour le positionnement dynamique

1^{er} novembre 2025

Franklin Templeton Investment Solutions répond aux objectifs très variés des investisseurs avec des portefeuilles portés par les meilleures idées de Franklin Templeton à l'échelle de la planète. Nous calibrons également les points de vue de l'ensemble de l'entreprise à l'aide d'analyses originales réalisées par nos équipes spécialisées, qui comprennent des professionnels de la recherche fondamentale et de la recherche quantitative.

Notre point de vue dynamique (légende)



Catégorie d'actif	Actions	Nous demeurons légèrement optimistes en raison de la résilience économique, complétée par une politique monétaire plus souple de la part de certaines grandes banques centrales. Sur la plupart des marchés, les révisions positives des bénéfices et les prévisions reflètent la solidité des indicateurs fondamentaux des entreprises, ce qui soutient la dynamique. La faiblesse accrue du marché de l'emploi et l'optimisme exagéré à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) posent des risques importants.
	Titres à revenu fixe	Le resserrement quantitatif de la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait prendre fin le 1 ^{er} décembre, ce qui pourrait accentuer la courbe des taux. Les investisseurs sont préoccupés par les déficits budgétaires et les incertitudes concernant l'indépendance de la Fed. De plus, l'inflation reste supérieure aux cibles des banques centrales dans la plupart des économies développées.
	Liquidités	Malgré les caractéristiques défensives des liquidités et les rendements attrayants, nous pensons que le risque de réinvestissement est élevé.
Actions	Canada	Les exemptions signifient que le Canada a le taux tarifaire effectif le plus bas parmi nos régions propices à l'investissement. Toutefois, la vigueur soutenue de l'économie dépend de la certitude commerciale. D'autres mesures de soutien monétaire et de relance budgétaire pourraient soutenir la croissance économique. Nous sommes prudemment optimistes.
	États-Unis	La croissance a bien résisté malgré une certaine faiblesse du marché de l'emploi, tandis que l'engouement pour l'IA stimule certaines valeurs de croissance à grande capitalisation. Les bénéfices du troisième trimestre ont été solides, tandis que les prévisions des sociétés se sont améliorées malgré des attentes élevées. À notre avis, le cadre commercial entre les États-Unis et la Chine est positif pour les deux marchés.
	Marchés développés internationaux	Europe, hors R.-U. : L'activité manufacturière s'est contractée, en raison des faiblesses structurelles en Allemagne, notamment les coûts élevés de l'énergie, les pénuries de main-d'œuvre et le fardeau réglementaire. L'instabilité politique en France pourrait aussi constituer un obstacle. L'affaiblissement de la conjoncture macroéconomique intérieure pourrait peser sur les actions de la zone euro. Cela se reflète déjà dans les révisions à la baisse des prévisions de croissance des bénéfices pour les 12 prochains mois. Les liens étroits de l'Europe avec la Chine la rendent vulnérable au ralentissement de la demande chinoise, tandis que la force de l'euro a aggravé le manque à gagner pour les exportateurs. Japon : La nouvelle coalition gouvernementale devrait mettre en œuvre des mesures de relance budgétaire, malgré l'inflation élevée. La Banque du Japon a maintenu ses taux inchangés en octobre, mais les marchés tablent globalement sur une probabilité de 50 % d'une hausse en décembre. Les révisions des bénéfices prévisionnels ont commencé à s'améliorer, tout comme l'ampleur et le momentum du marché boursier. La réforme de la gouvernance d'entreprise a apporté un soutien.
	Marchés émergents	Marchés émergents hors Chine : Le contexte macroéconomique est encourageant; la croissance est favorable, l'inflation diminue et les politiques monétaires s'assouplissent dans l'ensemble. Les prévisions de bénéfices augmentent rapidement dans l'ensemble de la région, et nous avons constaté une accélération de la dynamique et une amélioration de l'ampleur. Un plancher potentiel est en vue pour le segment non exposé à l'IA du marché des semi-conducteurs, ce qui renforce nos perspectives optimistes. Chine : Les données fondamentales macroéconomiques et celles des entreprises restent faibles, mais les marchés ne s'en préoccupent pas, car les principales entreprises technologiques chinoises continuent de surprendre à la hausse dans le cadre des développements de l'IA. De plus, les investisseurs particuliers, forts de leurs épargnes, continuent de soutenir le marché boursier.
	Obligations d'État	L'économie canadienne s'affaiblit, mais les politiques budgétaire et monétaire devraient soutenir le rendement. Le marché s'attend à d'autres baisses de taux, ce qui favoriserait les obligations d'État. L'inflation au Canada semble relativement modérée, ce qui permet à la Banque du Canada de poursuivre son cycle de réduction des taux si nécessaire. Les préoccupations à long terme à l'égard de l'offre et de la demande demeurent.
Titres à revenu fixe	Titres de premier ordre	Selon nous, les indicateurs fondamentaux des sociétés ont fait preuve de résilience. Cependant, les écarts de taux restent étroits, ce qui rend le profil risque/rendement moins attrayant pour nous malgré des conditions financières souples.
	Obligations à rendement élevé	La hausse des revenus (avantage de portage) et la résilience des indicateurs macroéconomiques sont favorables. Toutefois, le ralentissement de l'emploi et l'inflation persistante ont mis la Fed dans une position difficile en raison des données limitées du gouvernement. Même si les écarts de taux sont serrés par rapport aux données historiques, les taux de rendement sont plus conformes aux niveaux moyens, ce qui est intéressant pour les investisseurs avides de rendement.
	Marchés émergents	La dette des marchés émergents (ME) devrait profiter d'un assouplissement de la politique monétaire au cas où les droits de douane américains freineraient la croissance. Toutefois, les écarts de taux de la dette des ME en monnaie forte sont serrés et semblent sous-évaluer les risques de récession et la volatilité provoquée par les échanges commerciaux.

Nos perspectives à l'égard des sous-catégories d'actif des actions et des titres à revenu fixe reflètent la confiance relative à l'égard de cette catégorie d'actif. Le présence d'une flèche traduit une variation par rapport au mois précédent.

Renseignements sur les catégories d'actif (suite)



Veuillez consulter notre site Web pour en savoir plus sur Franklin Templeton Investment Solutions.

Facteurs liés aux actions et aux titres à revenu fixe américains

Actions	Capitalisations boursières	Les petites capitalisations sont confrontées à des problèmes de qualité et à des défis liés aux droits de douane par rapport aux grandes capitalisations. En outre, les petites capitalisations ont peu d'influence, une capacité de marge minimale pour absorber des coûts d'intrants plus élevés et une forte exposition aux biens intermédiaires importés.
	Style	Nous avons constaté un élargissement de la croissance des bénéfices et nous nous attendons à une hausse des prévisions pour les titres de valeur et de croissance. Par conséquent, nos perspectives laissent entrevoir une convergence des bénéfices dans les deux cas.
Titres à revenu fixe	Duration	La courbe des taux pourrait encore s'accroître à court terme en raison de pressions inflationnistes potentielles, de la fin du resserrement quantitatif et de préoccupations concernant le déficit budgétaire. Bien que le plan du Trésor visant à fournir des émissions à court terme puisse limiter la demande de titres à long terme et peser sur les taux, ce plan comporte certains risques.

La présence d'une flèche traduit une variation par rapport au mois précédent.

Renseignements périodiques* sur les catégories d'actif non traditionnelles

Placements non traditionnels	Capital-investissement	Les activités de capital-investissement et les sorties de capitaux montrent des signes d'une reprise importante à la fin de 2025, malgré les risques macroéconomiques persistants. L'important carnet de commandes des candidats à la sortie prendra du temps à se résorber, et les perspectives de rachats importants demeurent difficiles, mais les occasions sont plus intéressantes sur le marché intermédiaire et pour les placements secondaires, dont les instruments de continuité à actif unique.
	Crédit privé	Le resserrement des écarts de taux et l'excédent de capital à court terme disponible pour financer de nouvelles opérations de capital-investissement conduisent à des perspectives prudentes. Nous continuons de surveiller les tendances liées à la santé financière des emprunteurs. Des occasions persistent dans les segments des titres de créance immobiliers et dans d'autres sous-secteurs négligés.
	Actifs réels	Immobilier privé : Les prix des propriétés se sont stabilisés après un déclin sur plusieurs années, ce qui a contribué aux rendements positifs des derniers trimestres. Le volume des transactions demeure faible par rapport aux normes historiques et il pourrait s'écouler quelques trimestres de plus avant que l'humeur des investisseurs devienne résolument positive, mais les perspectives à long terme demeurent solides pour les principaux secteurs de l'immobilier en raison des déséquilibres entre l'offre et la demande. Produits de base : Nos perspectives sont optimistes, soutenues par les taux de rotation positifs, la dépréciation du dollar américain et le contexte de résilience de la croissance, malgré l'incertitude entourant les droits de douane. L'or conserve son soutien structurel en raison des achats élevés des banques centrales et des risques géopolitiques persistants, ce qui rehausse son rôle de valeur refuge. Les métaux industriels sont bien positionnés, car les perturbations de l'offre et la demande d'infrastructures entraînent un resserrement des soldes. Par ailleurs, les marchés de l'énergie font face à des problèmes d'offre excédentaire, mais nous estimons que ce risque est largement pris en compte. Fait important, les produits de base peuvent être précieux dans un contexte d'incertitude inflationniste, d'autant plus que les prix des marchandises demeurent stables.
	Stratégies de couverture	Nous maintenons un point de vue neutre pour les positions acheteur et vendeur sur les actions, et privilégions certains marchés internationaux. Nous adoptons des stratégies neutres axées sur les événements et avons une vision favorable de l'activisme et des situations spéciales de placement. Les perspectives des gestionnaires de la macroéconomie mondiale semblent positives, les changements de politique des banques centrales et les divergences jouant un rôle de premier plan dans les rendements des catégories d'actif. Nos perspectives pour les produits de base sont positives, en particulier en ce qui a trait aux approches axées sur la valeur relative, car les relations et les fluctuations de prix des produits de base se redressent après les récents épisodes de volatilité.

* Commentaire en date de septembre 2025.

Le présent document est uniquement d'intérêt général, et ne saurait constituer de quelconques conseils de placement ni une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver un titre ou d'adopter une stratégie de placement. Ledit document ne saurait constituer un quelconque conseil de nature juridique ou fiscale. Les points de vue exprimés sont ceux du gestionnaire de placements et les commentaires, opinions et analyses sont en date de la publication du présent document et peuvent changer sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une analyse complète de tous les faits importants au sujet d'un pays, d'une région ou d'un marché. Franklin Templeton décline toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte résultant de l'utilisation de ces informations, et le lecteur est l'unique responsable de l'utilisation qu'il fait des commentaires, des opinions et des analyses que contient le document.

Tous les placements comportent des risques, dont un risque de perte de capital. Les titres de participation sont tributaires de la fluctuation des cours et peuvent entraîner une perte de capital. Les actions à petite et moyenne capitalisation comportent un degré de risque et de volatilité plus élevé que les actions à grande capitalisation. Les placements internationaux sont exposés à des risques particuliers, notamment la fluctuation des monnaies et les incertitudes sociales, économiques ou politiques, qui peuvent accroître la volatilité. Ces risques sont amplifiés sur les marchés émergents. Les titres à revenu fixe comportent des risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à l'inflation et au réinvestissement ainsi qu'à une éventuelle perte de capital. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, la valeur des titres à revenu fixe diminue. Les obligations à rendement élevé font l'objet de risques plus importants en matière de volatilité des prix, d'immobilisation ou de possibilité de défaillance. Les placements non traditionnels sont souvent complexes et de nature spéculative, comportent des risques importants, fournissent parfois une liquidité limitée et ne devraient pas être envisagés seuls dans un programme de placement. Les instruments financiers dérivés sont souvent utilisés au sein de stratégies de placement non traditionnelles et comportent des coûts et peuvent créer un effet de levier économique, ce qui peut entraîner une volatilité importante et occasionner des pertes (ainsi que des gains) pour un montant qui dépasse largement l'investissement initial. Les placements liés aux produits de base comportent d'autres risques, comme la volatilité des indices de marchandises, les spéculations des investisseurs, les taux d'intérêt, le climat, les impôts et les nouvelles réglementations.

Un investissement dans des titres privés (comme les actions de sociétés fermées ou les titres de créance privés) ou des véhicules qui investissent dans de tels titres doit être considéré comme illégitime et peut nécessiter un engagement à long terme sans certitude de rendement. La valeur et le rendement de ces investissements varieront en raison, notamment, de l'évolution des taux d'intérêt du marché, de la conjoncture économique générale, de la conjoncture économique dans des secteurs particuliers, de la situation des marchés financiers et de la situation financière des émetteurs des investissements. Rien ne garantit non plus que les sociétés inscriront leurs titres à la cote d'une bourse de valeurs, et l'absence de marché secondaire établi et liquide pour certains placements peut nuire à leur valeur marchande et empêcher l'investisseur de les revendre au moment ou au cours qui lui convient.

Franklin Templeton Investment Solutions (FTIS) est un groupe de gestion de placements mondiaux spécialisé dans les solutions multistratégies. Il regroupe des personnes de diverses filiales de services de conseils en placement inscrites de Franklin Resources, Inc., une société de placements mondiale exerçant ses activités sous le nom de Franklin Templeton.

Franklin Templeton Canada est un nom commercial utilisé par la Société de Placements Franklin Templeton.



1 800 387-0830

www.franklintempleton.ca/fr-ca

CA_FTISSETFFR_985398_885398
FTIS_TIPCA 25/07