

# Positionnement des placements en temps opportun (TIP)

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

1<sup>er</sup> avril 2026

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	<b>Actions</b>	Notre approche reste très tactique à l'approche du mois d'avril, car le conflit au Moyen-Orient continue de peser sur les marchés. Selon nous, une résolution complète des hostilités est peu probable. Le contexte macroéconomique a été mis à rude épreuve par le fléchissement des indicateurs de croissance. En outre, l'inflation limite les attentes d'une politique monétaire expansionniste. La confiance des investisseurs et les positions ont reculé à des niveaux plus attractifs, ce qui soutient les actifs risqués.
	<b>Titres à revenu fixe</b>	Nous pensons que la destruction de la demande jouera un rôle plus important que l'inflation dans les décisions de politique monétaire. La récente hausse des rendements, alimentée par l'inflation, peut être l'occasion d'augmenter de manière sélective la duration. Toutefois, la hausse de l'inflation complique la tâche des banques centrales qui cherchent à relancer des économies en perte de vitesse, ce qui alimente les craintes de stagflation et justifie une approche défensive en matière de répartition d'actifs.
	<b>Liquidités</b>	Nous pensons que les liquidités offrent des rendements sans risque avantageux. Toutefois, notre préférence pour réduire la sensibilité de nos portefeuilles aux taux d'intérêt s'est atténuée, les taux de rendement ayant augmenté d'un mois à l'autre. De plus, nos perspectives reflètent notre approche globale de la répartition multiactifs en période d'incertitude élevée.
Actions	<b>Canada</b>	Selon les premiers rapports, les indicateurs macroéconomiques canadiens sont restés stables en mars, en particulier les chiffres sur l'emploi qui se sont améliorés par rapport au mois de février. Toutefois, le marché de l'habitation reste morose, enregistrant une quatrième baisse mensuelle consécutive des ventes.
	<b>États-Unis</b>	Nous restons préoccupés par la viabilité des dépenses d'investissement dans l'IA, ainsi que par les risques macroéconomiques, notamment la hausse de l'inflation et le choc des prix de l'énergie. La croissance ralentit et les données sur l'emploi se sont quelque peu affaiblies, tandis que l'inflation sous-jacente a commencé à augmenter, ce qui complique la tâche de la Réserve fédérale (Fed).
	<b>Marchés développés internationaux</b>	<b>Europe, hors R.-U.</b> : Le secteur manufacturier continue de ralentir en raison des faiblesses structurelles en Allemagne. Nous constatons une baisse des marges bénéficiaires et un affaiblissement de notre position de leader sur le marché. L'ampleur et la portée des révisions à la baisse des prévisions de croissance des bénéfices pour les 12 prochains mois sont négatives et continuent de s'accroître. Malgré ces inquiétudes, nous cherchons à tirer parti de la récente baisse en révisant légèrement nos prévisions à la hausse. <b>Japon</b> : Nous demeurons optimistes. Le Japon est particulièrement vulnérable à un choc des prix de l'énergie, mais il dispose de réserves importantes qui devraient suffire pour les prochains mois. La nouvelle coalition gouvernementale japonaise poursuit sa relance budgétaire, tandis que la croissance des bénéfices et les révisions à la hausse restent solides.
	<b>Marchés émergents</b>	<b>Marchés émergents hors Chine</b> : Les marchés influents, notamment Taïwan et la Corée du Sud, sont vulnérables aux chocs liés aux prix de l'énergie résultant d'une fermeture du détroit d'Ormuz. L'industrie des semi-conducteurs taïwanaise dépend fortement du gaz naturel et dispose de stocks de plus en plus limités. Cela dit, nous restons optimistes, étant donné que les prévisions de bénéfices progressent rapidement dans toute la région, dans un contexte de révisions à la hausse des bénéfices. <b>Chine</b> : Bien que nous anticipions toujours des développements positifs en matière d'IA, il y aura probablement une concurrence continue sur le plan des prix en ce qui concerne la fabrication et de la consommation en raison de l'environnement déflationniste. Les paramètres fondamentaux macroéconomiques et des entreprises en Chine demeurent sous pression, et les mesures de relance budgétaire et monétaire mises en œuvre à ce jour n'ont pas été d'une grande aide. La demande intérieure continue de stagner.
Titres à revenu fixe	<b>Gouvernements</b>	La Banque du Canada a maintenu ses taux inchangés en fin mars, équilibrant des perspectives de croissance plus faibles et la menace d'une hausse de l'inflation liée à l'augmentation des prix de l'énergie. Les taux de rendement des obligations d'État ont bondi par rapport à leurs plus bas niveaux de février, dans le sillage des anticipations d'inflation élevées, et s'approchent désormais de niveaux attractifs dans un contexte de faible croissance.
	<b>Titres de premier ordre</b>	Une légère dégradation des prévisions macroéconomiques est préoccupante. Les écarts de taux de crédit se sont creusés, mais restent relativement faibles. Nous maintenons une position neutre sur les titres de créance de qualité supérieure, préférant les caractéristiques défensives potentielles des obligations d'État.
	<b>Rendement élevé</b>	Les écarts se sont creusés, mais restent relativement faibles. Nous estimons qu'ils ne reflètent pas pleinement les risques et le resserrement des conditions financières découlant du conflit en Iran. De plus, les écarts ne se sont pas creusés parallèlement à la chute des marchés boursiers. Dans ce scénario, les investisseurs ne bénéficient pas de l'effet protecteur habituel lié à la baisse des taux.
	<b>Marchés émergents</b>	La dette libellée en devise locale continue d'offrir un potentiel intéressant à long terme, car la stabilité des politiques budgétaires et monétaires, associée à l'amélioration de la gouvernance d'entreprise, devrait permettre de stimuler les flux de capitaux étrangers. Toutefois, nous sommes prudents en raison des risques liés au conflit au Moyen-Orient et à l'appréciation du dollar américain.

La 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	<p>Petites → Grandes</p> <p><b>Capitalisations boursières</b></p>	<p>Les chocs de coûts sont relativement mauvais pour les petites capitalisations, compte tenu de leur pouvoir de fixation des prix généralement plus faible, de leur levier d'exploitation plus élevé et de leur exposition accrue aux coûts intérieurs. Sur le plan sectoriel, nous croyons que les petites capitalisations seraient plus durement touchées par un éventuel choc énergétique que les grandes capitalisations.</p>
	<p>Valeur → Croissance</p> <p><b>Style</b></p>	<p>À l'avenir, si les perspectives de croissance économique et des bénéfices venaient à s'assombrir (probablement en raison des répercussions du conflit en Iran), les marchés ont généralement tendance à rémunérer la croissance lorsque celle-ci se fait rare. Les sociétés de grande qualité (qui correspondent aux valeurs de croissance à forte capitalisation) ont tendance à afficher un rendement supérieur dans un contexte de ralentissement de la croissance.</p>
Titres à revenu fixe	<p>Courte → Longue</p> <p><b>Duration</b></p>	<p>Les banques centrales sont confrontées à des risques bilatéraux dus à la hausse de l'inflation liée au conflit avec l'Iran et à un éventuel ralentissement de la demande causé par la hausse des prix du pétrole.</p>

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	<b>Capital-investissement</b>	<p>Les conditions du capital-investissement se sont légèrement améliorées par rapport au trimestre dernier, soutenues par l'amélioration des opérations de sortie et une légère baisse des liquidités disponibles, mais le contexte reste sélectif plutôt que généralisé. Nous continuons à privilégier le marché intermédiaire et estimons toujours que les placements secondaires – en particulier les véhicules de continuation gérés par des associés ou à actif unique – sont intéressants.</p>
	<b>Crédit privé</b>	<p>Nous restons globalement optimistes à l'égard des titres de créance de sociétés fermées américaines tout en restant légèrement prudents à l'égard des prêts directs aux entreprises. Si les écarts absolus sont étroits et que la concurrence reste vive, les placements à terme restent néanmoins intéressants par rapport au crédit public, sur la base des écarts relatifs. Les manchettes négatives et les pressions exercées sur les collectes de fonds pourraient faire augmenter les écarts, ce qui accroît l'attrait, mais nous pourrions d'abord assister à plusieurs trimestres de pressions liées aux remboursements.</p>
	<b>Actifs réels</b>	<p><b>Immobilier privé</b> : Les paramètres fondamentaux restent les plus solides dans des secteurs comme les immeubles résidentiels et industriels, tandis que les immeubles de bureaux restent le secteur le plus à la traîne. Les perspectives à moyen terme sont intéressantes, même si les rendements dépendront fortement des taux d'intérêt et de la politique économique, et les preuves des opérations indiquent toujours un certain écart entre les valeurs d'évaluation et les prix de compensation. Les titres de créance immobiliers restent également attractifs compte tenu des rendements élevés et d'un important portefeuille de refinancements pour les deux prochaines années.</p> <p><b>Produits de base</b> : Nous conservons une position globalement neutre à l'égard des produits de base. Les marchés de l'énergie intègrent déjà une importante prime de risque géopolitique. L'or est devenu plus attrayant après le récent recul. Parallèlement, l'augmentation des dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle devrait continuer à soutenir la demande pour certains métaux industriels et sur les marchés de l'énergie.</p>
	<b>Stratégies de couverture</b>	<p>Nous adoptons une position neutre, mais sommes plus optimistes à l'égard des stratégies de positions <b>acheteur/vendeur sur actions</b>, car les catalyseurs observés dans toutes les régions favorisent un environnement propice à la sélection de titres. Nous avons une vision neutre, mais légèrement pessimiste, à l'égard des stratégies <b>événementielles</b>, car la forte volatilité des marchés peut ébranler la confiance et entraîner une baisse des opérations. Le contexte <b>macroéconomique mondial</b> reste globalement favorable, la forte volatilité des marchés multipliant les possibilités de placement. Les <b>gestionnaires de produits de base</b> sont confrontés à des possibilités riches, mais complexes, car le regain de volatilité accroît les risques extrêmes pour les stratégies directionnelles et de valeur relative.</p>

\* Commentaire en date de mars 2026.

Le présent document est uniquement d'intérêt général et ne saurait constituer un conseil de placement, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou conserver un titre ou à adopter une quelconque stratégie de placement. Il ne saurait constituer des conseils 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 aux présentes 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 illiquide 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 inscrivent 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 multistratégiques. 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.



1 800 897-7281

[www.franklintempleton.ca/fr-ca](http://www.franklintempleton.ca/fr-ca)