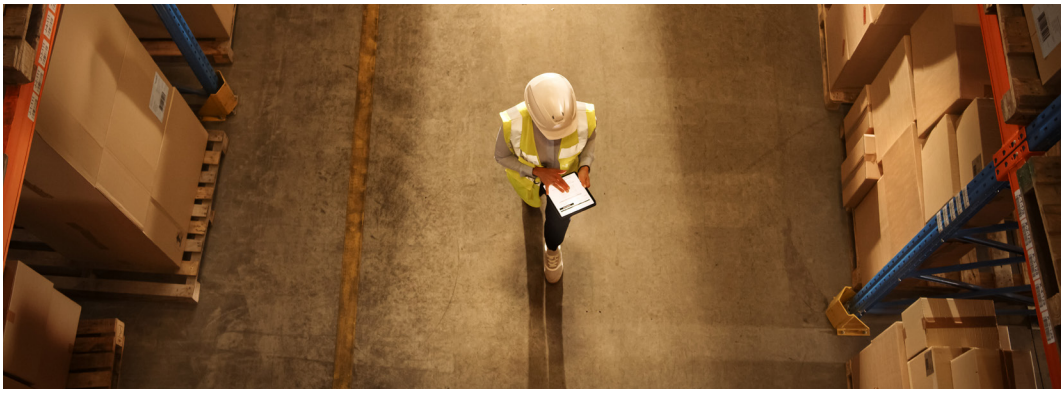
Perspectives du
Franklin Equity Group



Perspectives des valeurs de croissance américaines en 2022

SE PRÉPARER À UN CHANGEMENT DE PÉRIODE

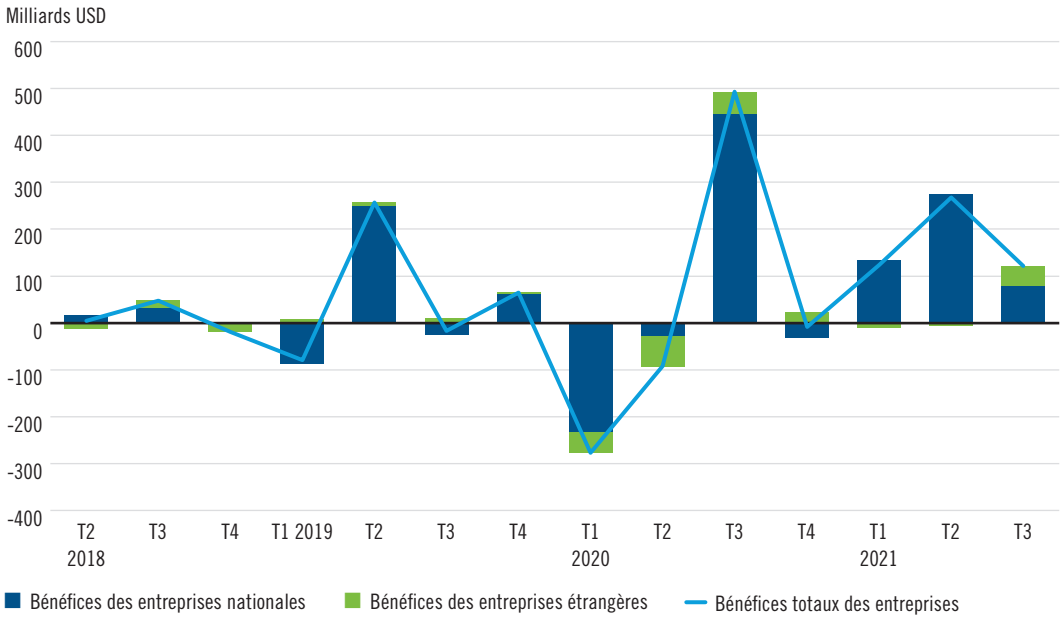
Décembre 2021

Grant Bowers
Portfolio Manager
Franklin Equity Group

L'économie américaine est sur la voie d'une reprise post-pandémique soutenue qui devrait se poursuivre en 2022. La croissance américaine reste plus importante que celle des autres marchés développés, étayée par des dépenses de consommation robustes et des bénéfices confortables du côté des entreprises. Même si le contexte économique semble solide, nous admettons que l'année 2022 pourrait s'accompagner d'une plus grande volatilité à cause des variables telles que l'inflation, les taux d'intérêt et le coronavirus, avec à la clé un possible impact sur les marchés financiers et sur la confiance des investisseurs. En dépit des turbulences que connaît le marché au niveau macroéconomique, nous continuons de percevoir des opportunités d'investissement dans ce que nous considérons comme des entreprises de qualité supérieure, bénéficiant de moteurs de croissance durable que les valorisations actuelles n'intègrent pas encore. Nombre de ces investissements sont exposés à des thématiques de croissance séculaire importantes qui seront, selon nous, à l'origine d'une performance constante tout au long du cycle du marché.

ILLUSTRATION 1 : BÉNÉFICES DES ENTREPRISES AMÉRICAINES, VARIATION TRIMESTRIELLE NOMINALE (AJUSTÉS DE L'IVA)

T2 2018–T2 2021



Source : Calculs effectués par la Global Research Library de Franklin Templeton à partir de données fournies par le US Bureau of Economic Analysis. IVA-Ajustement de la valeur des stocks.

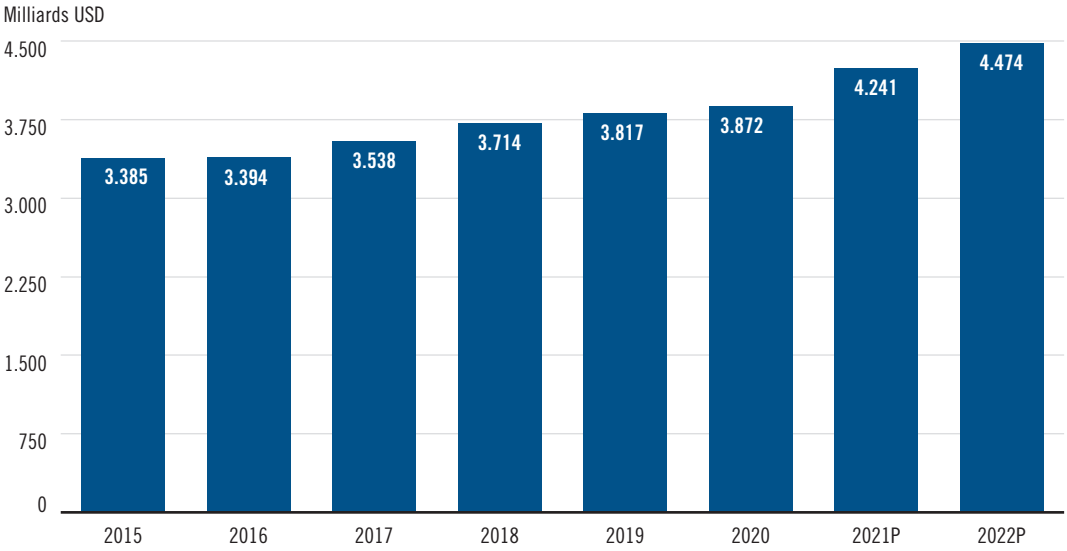
FRANKLIN TEMPLETON

TRANSFORMATION DIGITALE : LE MOUVEMENT NE FAIT QUE DÉBUTER

Un grand nombre de nos investissements restent axés sur la transformation digitale que connaît actuellement l'économie mondiale. Ce basculement d'un monde fondé sur l'analogique vers un monde numérique permet aux entreprises de mieux comprendre leurs clients, d'améliorer les processus commerciaux, d'accroître la productivité et de réduire les coûts. L'intégration de la transformation digitale ne fait que débuter et nous observons des opportunités d'investissement dans presque tous les secteurs de l'économie.

ILLUSTRATION 2 : DÉPENSES MONDIALES DANS LES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION (TI)

2015–2022P



Sources : Statista, Gartner (octobre 2021). P = Prévision. Rien ne garantit que les prévisions, estimations ou projections seront réalisées.

Si la pandémie a braqué les projecteurs sur notre thèse d'investissement, cette opportunité ne nous semble pas appartenir au passé. À partir de la transformation digitale du marché au sens large, des thèmes d'investissement clés ont émergé dans les soins de santé, les technologies financières, le commerce électronique et l'industrie. Durant la pandémie, les consommateurs ont eu de nouvelles possibilités pour accéder aux soins de santé, grâce à la télémédecine, qui permet à un patient d'échanger avec des prestataires de soins pour des questions de routine, créant ainsi plus d'efficacité et réduisant le temps passé pour un rendez-vous. Les entreprises de biotechnologie et de génomique sont extrêmement prometteuses en termes de nouveaux traitements et de thérapies innovantes, tandis que les secteurs des dispositifs médicaux et des technologies médicales investissent massivement dans la recherche et le développement afin de réinventer le système de santé. La pandémie nous a également montré comment les progrès accomplis dans le domaine du séquençage des gènes pouvaient conduire à un traitement plus rapide et plus efficace des maladies. Le processus accéléré de recherche et de développement ayant abouti au vaccin contre le COVID-19 est le résultat de ces avancées génomiques.

L'essor de nombreuses entreprises « fintech » (technologie financière) et la croissance des paiements et processus digitaux bousculent le secteur bancaire traditionnel, offrant ainsi de nouvelles options aux consommateurs. Les tendances dans le secteur de la fintech s'accéléraient déjà avant la pandémie. Les systèmes de paiement sans espèces, la banque mobile et les nouvelles banques « challengers » (des banques de petite taille créées pour faire concurrence aux grandes banques traditionnelles) avaient déjà élargi l'accès aux services et produits financiers de base. Les entreprises de technologies financières n'ont pas échappé aux effets de la COVID-19, mais nous pensons que les habitudes de paiement sans contact suscitées par la pandémie mondiale devraient subsister, notamment avec la croissance

rapide du commerce électronique, qui a accéléré l'utilisation des cartes de crédit et d'autres services de paiement en ligne permettant des transactions sans contact. Nous pensons que les entreprises qui se sont adaptées et ont créé de nouvelles opportunités digitales pendant la pandémie continueront à le faire à l'avenir.

RISQUES POTENTIELS

S'agissant des risques qui menacent les marchés financiers mondiaux en 2022, l'apparition d'une mutation du coronavirus résistante aux vaccins est un phénomène auquel nous prêtons attention, mais il semble que nous apprenions à vivre avec la COVID-19. Le développement d'un traitement thérapeutique administré par voie orale, pourrait changer la donne face à la COVID-19. Les États-Unis semblent s'orienter vers le stade final de la réouverture du pays après la pandémie : les travailleurs retournent au bureau, les écoles rouvrent leurs portes et les dépenses consacrées aux voyages et aux services sont en hausse. À l'horizon 2022 et au-delà, nous serons très attentifs aux changements de politique monétaire, aux pressions inflationnistes et aux chaînes d'approvisionnement mondiales, ainsi qu'à leur impact sur le rythme de la croissance économique que nous prévoyons pour l'année prochaine. Ces facteurs défavorables pourraient perturber les investisseurs, mais nous pensons que bon nombre de ces effets seront temporaires et s'atténueront dans la seconde moitié de 2022, lorsque les déséquilibres entre l'offre et la demande se résorberont.

LES VALEURS DE CROISSANCE AMÉRICAINES DEMEURENT ATTRAYANTES

Nous continuons de penser que l'économie américaine est solide et nous considérons que le marché des actions américaines offre des possibilités d'investissement attrayantes en 2022. Bien que les valorisations soient élevées dans certaines niches du marché, notre priorité consiste à identifier des entreprises de qualité dotées d'avantages concurrentiels solides, de bilans sains et de flux de trésorerie disponible robustes, capables de résister à un ralentissement économique marqué ou à une volatilité accrue du marché et de l'économie. Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) jouent également un rôle majeur. En tant que gérants actifs, les critères ESG sont pour nous, dans tous les secteurs, un aspect essentiel de l'identification des opportunités d'investissement de croissance durable.

Nous pensons que la gestion active est essentielle pour naviguer avec succès sur ces marchés financiers dynamiques. Nous encourageons les investisseurs à développer une vision long terme et à considérer la volatilité comme une occasion d'investir à moindre coût dans d'excellentes sociétés susceptibles de bénéficier de tendances pluriannuelles de croissance séculaire. Nous restons convaincus du bien-fondé de notre positionnement axé sur la croissance alors que nous nous efforçons d'identifier les entreprises qui, selon nous, devraient être les futurs leaders de l'économie américaine et du marché dans son ensemble.

QUELS SONT LES RISQUES ?

Tout investissement comporte des risques, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi. La valeur des investissements peut fluctuer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs ne sont pas assurés de récupérer la totalité de leur mise initiale. Les cours des actions fluctuent, parfois de manière rapide et spectaculaire, en raison de facteurs affectant certaines entreprises, des industries ou secteurs particuliers ou la conjoncture générale du marché. Les prix des valeurs de croissance reflètent les prévisions de bénéfices ou de revenus, et peuvent donc chuter brutalement si les entreprises publient des résultats inférieurs. Une stratégie exposée en particulier à certains pays, régions, industries, secteurs ou types de placements peut être sujette à un risque d'événements défavorables plus élevé qu'une stratégie investissant de façon plus diversifiée. Les placements dans des secteurs à forte croissance comme la santé ou les technologies (secteurs historiquement volatils) peuvent connaître des fluctuations boursières accrues, notamment sur le court terme, en raison de la vitesse de développement des produits et des évolutions des réglementations publiques dans le sillage d'avancées scientifiques ou technologiques ou de l'accord des autorités de tutelle pour les nouveaux médicaments et dispositifs médicaux.

MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

Ce document est fourni uniquement dans l'intérêt général et ne saurait constituer un conseil d'investissement individuel, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou détenir un titre ou à adopter une stratégie d'investissement particulière. Il ne constitue pas un conseil d'ordre juridique ou fiscal. Ce support ne saurait être reproduit, distribué ou publié sans l'autorisation écrite préalable de Franklin Templeton.

Les opinions exprimées sont celles des gérants mentionnés et les commentaires, opinions et analyses sont valables à la date de la publication et peuvent être modifiés sans préavis. Les hypothèses sous-jacentes et ces opinions sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions du marché et autres et peuvent s'écarter de celles des autres gérants de portefeuille ou de la société dans son ensemble. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une analyse complète des évènements survenant dans les divers pays, régions ou marchés. Il n'existe aucune garantie que toute prédiction, projection ou prévision concernant l'économie, les marchés boursiers, les marchés obligataires ou les tendances économiques des marchés se réalise. La valeur des investissements et le revenu qui en découle sont susceptibles de varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité des sommes placées. Les performances passées ne constituent pas nécessairement un indicateur ni une garantie des performances futures. **Tout investissement comporte un risque, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi.**

Les recherches et analyses fournies dans le présent document sont mises à disposition par Franklin Templeton à ses propres fins et peuvent servir de base à des actions dans cette perspective et, à ce titre, sont diffusées incidemment. Des données de tierces parties peuvent avoir été utilisées dans la préparation de ce document et Franklin Templeton (« FT ») ne les a pas vérifiées, validées ni auditées de manière indépendante. Bien que les informations aient été obtenues à partir de sources que Franklin Templeton juge fiables, il n'est pas possible de garantir leur exactitude et ces informations peuvent être incomplètes ou condensées et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. L'évocation de titres individuels ne doit pas constituer ni être interprétée comme une recommandation d'acheter, de conserver ou de vendre des titres, et les informations fournies relativement à ces titres individuels (le cas échéant) ne constituent pas une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. FT décline toute responsabilité en cas de perte due à l'utilisation de ces informations et la pertinence des commentaires, des opinions et des analyses contenus dans ce document est laissée à la seule appréciation de l'utilisateur.

Les produits, services et informations peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions et sont fournis en dehors des États-Unis par d'autres sociétés affiliées de Franklin Templeton et/ou leurs distributeurs, dans la mesure où la réglementation/législation locale l'autorise. Veuillez consulter votre conseiller financier ou votre interlocuteur Franklin Templeton pour toute information supplémentaire sur la disponibilité des produits et services dans votre juridiction.

Publié aux États-Unis par Franklin Templeton Distributors, Inc., One Franklin Parkway, San Mateo, Californie 94403-1906, (800) DIAL BEN/342-5236, franklintempleton.com—Franklin Templeton Distributors, Inc. est le distributeur principal des produits déposés aux États-Unis de Franklin Templeton qui ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur, ne bénéficient pas de garanties bancaires et ne sont disponibles que dans les pays où une offre ou sollicitation de ces produits est autorisée en vertu de la législation ou réglementation en vigueur.

Australie : Publié par Franklin Templeton Investments Australia Limited (ABN 87 006 972 247) (titulaire de licence des services financiers australiens n° 225328), Level 19, 101 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000. **Autriche/Allemagne :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Frankfurt, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt/Main. Tél. : 08 00/0 73 80 01 (Allemagne), 08 00/29 59 11 (Autriche), Fax : +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. **Canada :** Publié par Franklin Templeton Investments Corp., 200 King Street West, Suite 1500, Toronto, ON, M5H3T4, Fax : (416) 364-1163, (800) 387-0830, www.franklintempleton.ca. **Pays-Bas :** Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale aux Pays-Bas, World Trade Center Amsterdam H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36, 1077 XV Amsterdam, Pays-Bas. Tél. : +31 (0) 20 575 2890. **Émirats arabes unis :** Émis par Franklin Templeton Investments (ME) Limited, agréée et réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï. **Bureau à Dubaï :** Franklin Templeton, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubaï, Émirats arabes unis, Tél. : +9714-4284100, Fax : +9714-4284140. **France :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., French branch, 55 avenue Hoche, 75008 Paris, France. **Hong Kong :** Publié par Franklin Templeton Investments (Asia) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. **Italie :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – succursale en Italie, Corso Italia, 1 – Milan, 20122, Italie. **Japon :** Publié par Franklin Templeton Japan Co., Ltd., enregistrée au Japon en qu'opérateur d'instruments financiers [Enregistrement nº The Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), nº 417, membre de the Investment Trust Association au Japon, de la Japan Investment Advisers Association et de la Type II Financial Instruments Firms Association. **Corée :** Publié par Franklin Templeton Investment Trust Management Co., Ltd., 3rd fl., CCMM Building, 12 Youido-Dong, Youngdungpo-Gu, Séoul, Corée 150-968. **Luxembourg/Benelux :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – Supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier - 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg. Tél. : +352-46 66 67-1 Fax : +352-46 66 76. **Malaisie :** Publié par Franklin Templeton Asset Management (Malaisie) Sdn. Bhd. & Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd. Le présent document n'a pas été examiné par la Securities Commission Malaysia. **Pologne :** Publié par Templeton Asset Management (Pologne) TFI S.A. ; Rondo ONZ 1 ; 00-124. Varsovie. **Roumanie :** Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg, Bucharest Branch, 78-80 Buzesti Str, Premium Point, 8th Floor, Bucharest 1, 011017, Roumanie. Enregistrée auprès de l'autorité de surveillance financière roumaine sous le nº PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 mars 2016, agréée et réglementée au Luxembourg par la Commission de surveillance du secteur financier. Tél. : + 40 21 200 9600. **Singapour :** Publié par Templeton Asset Management Ltd. enregistrée sous le n° (UEN) 199205211E, et Legg Mason Asset Management Singapore Pte. Limited enregistrée sous le n° (UEN) 200007942R. Legg Mason Asset Management Singapore Pte. Limited est une filiale indirecte à 100 % de Franklin Resource, Inc.,7 Temasek Boulevard, #38-03 Suntec Tower One, 038987, Singapour. **Espagne :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l.— succursale espagnole, Professionnel du secteur financier placé sous la supervision de la CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madrid, Espagne. Tél. : +34 91 426 3600, Fax : +34 91 577 1857. **Afrique du Sud :** Publié par Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, prestataire de services financiers agréé. Tél. : +27 (21) 831 7400, Fax : +27 (21) 831 7422. **Suisse :** Publié par Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zurich. **ROYAUME-UNI :** Publié par Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6HL. Tél. : +44 (0)20 7073 8500. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Pays nordiques :** Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. succursale de Suède, filiale, Nybrokajen 5, SE-111 48, Stockholm, Suède. Tél. : +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com, autorisée au Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier à offrir certains services d'investissement au Danemark, en Suède, en Norvège, en Islande et en Finlande. Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale qui exerce ses activités sous la supervision de la Finansinspektionen en Suède. **Territoires américains d'outre-mer :** Aux États-Unis, cette publication est mise à la disposition des intermédiaires financiers uniquement par Franklin Distributors, LLC, member FINRA/SIPC, 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Floride 33716. Tél. : (800) 239-3894 (appel gratuit aux États-Unis), (877) 389-0076 (appel gratuit au Canada), Fax : (727) 299-8736. Les investissements ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur et ne sont pas garantis par la banque. La distribution en dehors des États-Unis peut être effectuée par Franklin Templeton International Services S.à r.l. (FTIS) ou d'autres sous-distributeurs, intermédiaires, fournisseurs ou investisseurs professionnels engagés par FTIS pour distribuer des parts des fonds Franklin Templeton dans certaines juridictions. Il ne s'agit pas d'une offre de vente ni d'une sollicitation d'acquisition de titres dans une juridiction l'interdisant.

Consultez le site www.franklinresources.com pour accéder au site Internet Franklin Templeton de votre région.

CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques déposées de CFA Institute.

FRANKLIN TEMPLETON

© 2021 Franklin Templeton. Tous droits réservés.