

Profil du produit

Renseignements sur le produit^{1,2}

| | |
|--|-------------------------------|
| Actif du fonds | \$21 822 921,18 |
| Date de création du fonds | 17/02/2003 |
| Nombre de titres (trésorerie comprise) | 163 |
| Devise de base | CAD |
| Catégorie Morningstar TM | Revenu fixe à rendement élevé |
| Fréquence de versement de distribution | Mensuelles |

Classification du risque³

| | | | | |
|--------|-----------------------|-------|---------------|-------|
| Faible | Faible à moyen | Moyen | Moyen à élevé | Élevé |
|--------|-----------------------|-------|---------------|-------|

Description du Fonds

Le Fonds vise à réaliser un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme, en investissant principalement dans des titres de créance moins bien cotés, à rendement élevé, émis aux États-Unis et partout dans le monde.

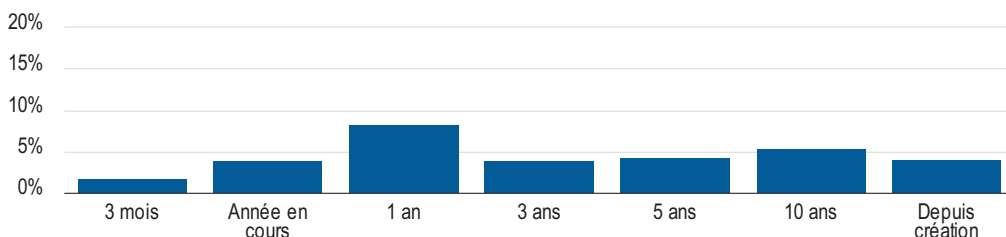
Données sur le rendement⁴

Rendements totaux annuels moyens⁵ (%)

| | 3 mois | Année en cours | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création (17/02/2003) |
|---------|--------|----------------|------|-------|-------|--------|------------------------------|
| Série F | 1,88 | 3,89 | 8,32 | 3,94 | 4,28 | 5,44 | 4,21 |

Ratio des frais de gestion (au 30/06/2021, TVH comprise) — 1,07%

Les taux de rendement indiqués sont des taux de rendement totaux composés annuels historiques. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts ou unitaire et du réinvestissement de tous les montants distribués et dividendes, mais ne comprennent pas les frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu exigibles auprès du porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Pour obtenir les rendements fin de mois les plus récents, veuillez communiquer avec le service à la clientèle de Franklin Templeton au 1(800) 897-7281 ou consulter le site www.franklintempleton.ca.



● Série F

Rendement par année civile (%)

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|------|-------|-------|------|-------|--------|------|------|-------|------|
| Série F | 3,59 | 11,70 | -4,84 | 5,09 | 17,60 | -10,59 | 0,19 | 8,70 | 15,26 | 4,05 |

1. 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.

2. Les placements peuvent changer.

3. On attribue à chaque fonds un degré de risque selon une échelle de cinq niveaux : faible, de faible à moyen, moyen, de moyen à élevé ou élevé. Le classement des risques a été établi au moyen d'une méthode qui évalue le risque lié à la volatilité antérieure d'un fonds, telle qu'elle est mesurée par l'écart-type du rendement du fonds. Cependant, tout comme le rendement antérieur d'un fonds ne peut garantir les rendements futurs, la volatilité antérieure d'un fonds pourrait ne pas être une indication de sa volatilité future. De plus, d'autres types de risque pouvant avoir une incidence sur le rendement d'un fonds existent. Veuillez lire le prospectus pour plus de détails sur le classement des risques des fonds.

4. Le fonds offre d'autres séries qui peuvent être soumises à d'autres frais et dépenses, ce qui influera sur leur rendement.

5. Pour les périodes inférieures à un an, les rendements totaux ont été cumulés.

Commentaires des gestionnaires du portefeuille⁶

Analyse des rendements

PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

| | Sélection des titres | Répartition | Qualité | Durée |
|-------------------|----------------------------|---|-----------------------|--|
| FACTEURS POSITIFS | Sans fil | Surpondération sur l'énergie | Axe notations-qualité | — |
| | Produits chimiques | Sous-pondération relative à la câblodiffusion | — | — |
| | Câblodiffusion | Sous-pondération relativement à l'automobile | — | — |
| FACTEURS NÉGATIFS | Services aux collectivités | — | — | Position sur la courbe des taux américaine |
| | Jeux | — | — | — |
| | Métaux et mines | — | — | — |

- Notre préférence pour les titres bien cotés a été le principal facteur qui a avantagé les résultats relatifs. Mais notre positionnement sur la courbe des taux de rendement a nuí aux résultats.
- La sélection des titres a nuí au rendement, surtout notre sélection dans les secteurs des services aux collectivités, des jeux, des métaux et de l'exploitation minière. En revanche, notre sélection des titres dans les secteurs du sans-fil, des produits chimiques et de la câblodiffusion a avantagé les résultats.
- Notre répartition sectorielle a favorisé les résultats. Notre répartition surpondérée sur le secteur de l'énergie, ainsi que la sous-pondération des segments de la câblodiffusion et de l'automobile ont entravé les résultats.

Perspectives et stratégie

- Malgré les vents contraires qui pourraient frapper le secteur américain des obligations à rendement élevé (RE), en raison de nouvelles pressions à la hausse sur les taux d'intérêt, les facteurs fondamentaux de ce secteur ont continué de s'améliorer, aucun nouveau défaut n'ayant été enregistré en septembre, ce qui a conduit à un taux de défaut sur les 12 derniers mois (LTM) inférieur aux niveaux antérieurs à la COVID. En accord avec le consensus général du marché, nous prévoyons que la remontée des notations devrait encore dépasser les déclassements pour le reste de l'année. Le volume des nouvelles émissions, favorisé par les financements de rachats par endettement, demeure à des niveaux records, dans un contexte de liquidités propice aux émetteurs de titres à RE.
- Bien que le marché puisse traverser des épisodes de volatilité à court terme, en raison de l'évolution du plafond de la dette américaine, nous prévoyons, globalement, que le rebond économique robuste actuel se poursuivra aux États-Unis avec un minimum de perturbations. Dans la mesure où la vague actuelle du variant Delta de la COVID-19 est relativement courte, nous persistons à croire que les écarts de rendement des obligations à rendement élevé finiront par se resserrer et permettront de contrebalancer, tout du moins partiellement, une hausse éventuelle des rendements des bons du Trésor américain. Nous n'envisageons pas non plus d'augmentation importante des défauts de paiement, à moins que la vague du variant Delta ne se prolonge bien au-delà de 2022.
- Afin de concilier notre appréciation globalement optimiste des obligations d'entreprises à RE avec le risque d'une hausse des taux d'intérêt, nous maintenons notre position prudente en matière d'exposition à la durée et notre préférence générale pour les créances notées B, plus susceptibles de connaître une amélioration de la qualité du crédit, par rapport aux émissions notées BB à durée plus longue (ou plus sensibles aux taux d'intérêt).
- Dans un contexte de pressions inflationnistes persistantes dues aux problèmes des chaînes d'approvisionnement, nous maintenons notre position selon laquelle la grande majorité des secteurs américains à RE ne devrait pas être touchée de manière importante par l'inflation des coûts de production ou devrait bénéficier de la hausse des prix des matières premières, comme les secteurs de l'énergie, des métaux et des mines. Malgré nos perspectives optimistes et indépendamment du stade où nous nous trouvons dans le cycle économique, une sélection prudente des titres sur l'ensemble de la palette de qualité, avec une aversion générale pour ceux confrontés à des défis séculaires à long terme, reste un principe fondamental de notre philosophie en matière de gestion de portefeuille.

Caractéristiques du portefeuille^{a,b}

| | Portefeuille | Indice de référence personnalisé à revenu élevé Franklin (75 % couvert/25 % non couvert) |
|---------------------------|--------------|--|
| Duration moyenne | 3,98 Années | 3,87 Années |
| Échéance moyenne pondérée | 4,52 Années | 4,58 Années |

6. Les renseignements fournis ne constituent pas une analyse complète de tous les faits importants au sujet d'un pays, d'un marché, d'un secteur, d'un titre ou d'un fonds. En raison de l'évolution du marché et de la conjoncture économique, les commentaires, les opinions et les analyses sont valables à la date du présent document et peuvent changer sans préavis. L'évaluation par un gestionnaire de portefeuille d'un titre, d'un placement ou d'une stratégie en particulier ne doit pas être considérée comme un conseil ni comme une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver un titre ou d'adopter une stratégie de placement; elle ne sert qu'à expliquer le processus de sélection du portefeuille du fonds. Les placements peuvent changer.

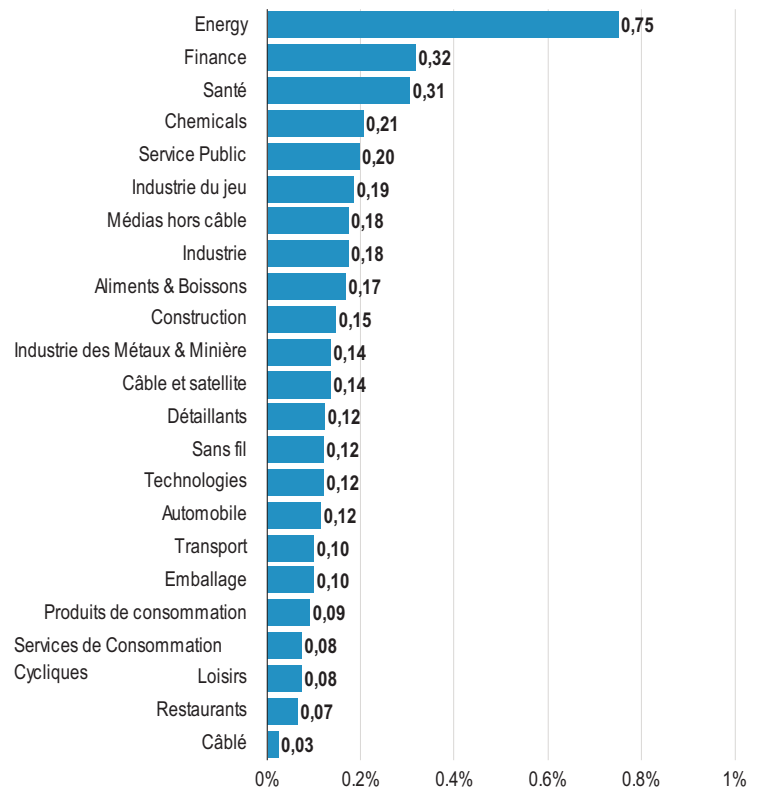
Diversification du portefeuille^{a,7}Dix principaux placements⁸

Pourcentage du total

| Principaux placements | % |
|--------------------------|------|
| CHENIERE ENERGY PARTNERS | 1,81 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM COR | 1,45 |
| ONEMAIN FINANCE CORP | 1,31 |
| ALTICE FRANCE HOLDING SA | 1,31 |
| SUNOCO LP/FINANCE CORP | 1,24 |
| CCO HLDGS LLC/CAP CORP | 1,24 |
| ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA | 1,24 |
| AMERICAN AIRLINES/AADVAN | 1,23 |
| INTERNATIONAL GAME TECH | 1,23 |
| FMG RESOURCES AUG 2006 | 1,23 |

Répartition sectorielle^c

Valeur marchande — Pourcentage du total

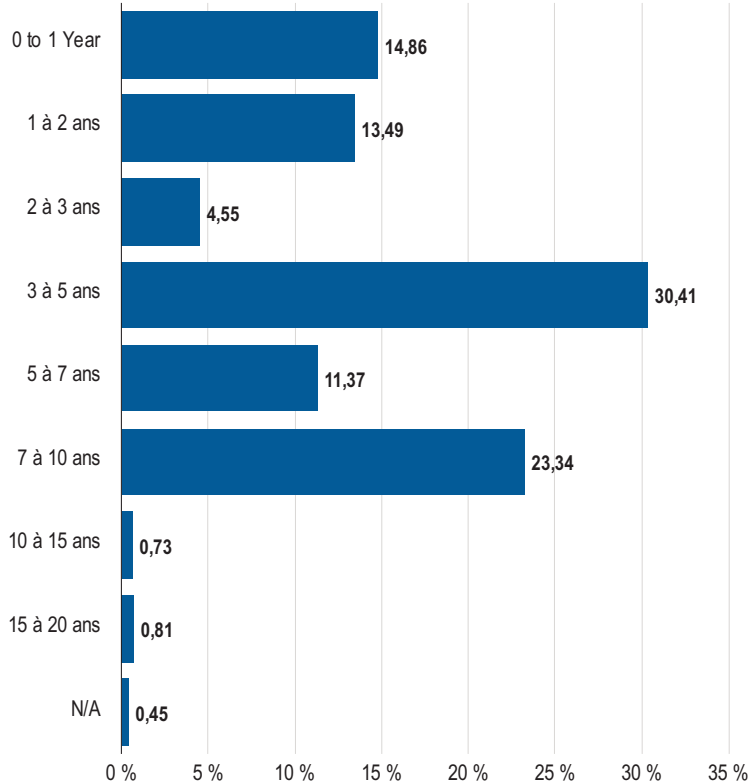


7. Veuillez noter que la notion de trésorerie définie dans le présent document peut ne pas correspondre à la notion de trésorerie et équivalents de trésorerie définie dans l'aperçu du fonds ou dans les rapports de la direction sur le rendement du Fonds et qui comprend les obligations dont la durée à l'échéance est de 365 jours ou moins, qui sont émises par certains États, organismes supranationaux ou institutions financières et qui possèdent une « notation désignée » (au sens des lois sur les valeurs mobilières au Canada). Par conséquent, les montants en trésorerie présentés peuvent varier.

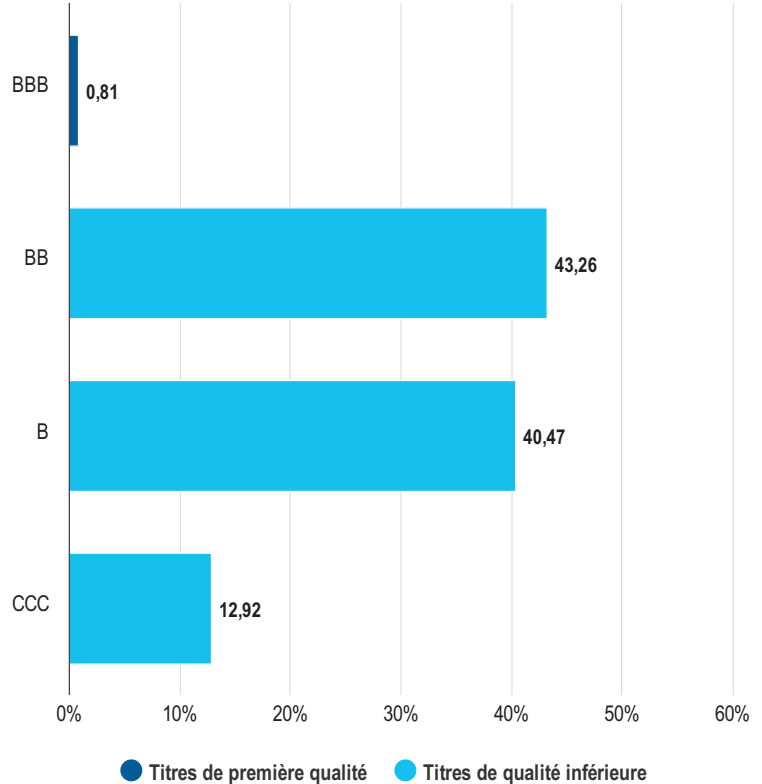
8. Les placements du portefeuille peuvent changer. Les renseignements fournis ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un titre particulier. Les titres indiqués ne représentent pas l'ensemble des avoirs du fonds et pourraient ne représenter qu'un faible pourcentage de l'ensemble de ces avoirs. Rien ne garantit que les titres achetés resteront dans le fonds ou que les titres vendus ne seront pas rachetés. Le gestionnaire de portefeuille se réserve le droit de ne pas publier l'information relative à des placements qui sinon seraient inclus dans la liste des dix principaux placements.

Échelonnement des échéances^c

Valeur marchande — en pourcentage des titres à revenu fixe

**Répartition selon la qualité de l'emprunteur^{c,9}**

Valeur marchande — Pourcentage du total

**Philosophie de placement**

Nous croyons que le meilleur moyen d'obtenir des rendements supérieurs sur le marché des titres à haut rendement consiste à appliquer de façon rigoureuse une méthode axée sur la recherche afin de tirer avantage des inefficiences de ce marché. Au moyen d'une approche ascendante méthodique, nous cherchons à repérer les placements offrant un revenu intéressant et un rendement total capable de créer une valeur ajoutée sur une période de trois à cinq ans.

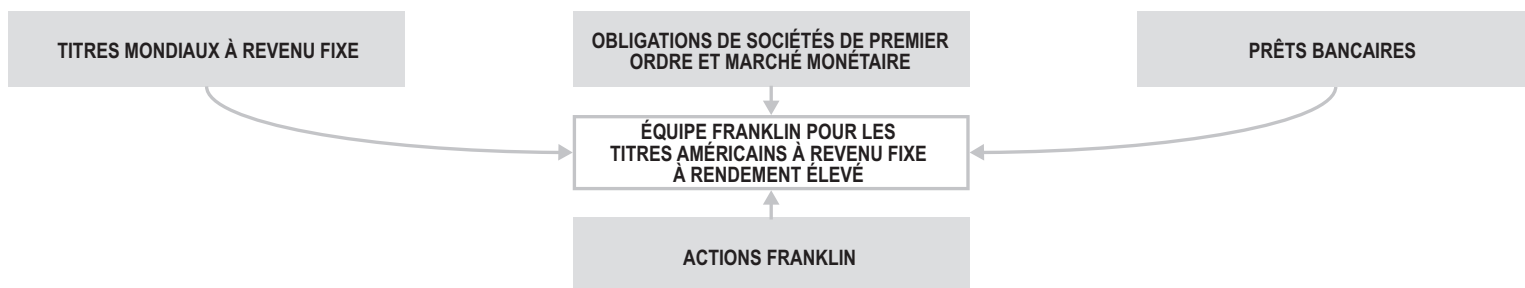
Méthodologie de placement

- Analyse fondamentale : Mener une analyse indépendante et ascendante qui met l'accent sur les facteurs critiques qui influent sur le rendement à long terme, comme la structure financière, les prévisions de flux de trésorerie et de bénéfices, les produits, la part de marché, le positionnement stratégique et des facteurs ESG importants.
- Perspectives à long terme : analyser les titres dont le rendement anticipé sur trois à cinq ans pourrait dépasser le risque de variations négatives des cours ou de défaut de paiement
- Rechercher des valorisations mal évaluées : investir avec pragmatisme dans des sociétés dont les secteurs sont peu suivis par les analystes ou boudés par les investisseurs
- Démarche rigoureuse : adopter une stratégie à long terme malgré l'évolution des marchés, avec le concours de groupes internes distincts affectés à la gestion des risques et à la recherche quantitative

Méthode de recherche intégrée

- L'équipe des titres à rendement élevé s'inspire et profite des perspectives des autres professionnels en placements dans les titres à revenu fixe et les actions dans l'ensemble de l'entreprise.

9. Les notes indiquées sont attribuées par un ou plusieurs organismes nationaux reconnus de notation statistique, comme Standard & Poor's, Moody's et Fitch. Les notes indiquent la solvabilité d'un émetteur et varient habituellement de la note AAA ou Aaa (la plus élevée) à D (la plus faible). Lorsque les notes des trois agences sont disponibles, la note intermédiaire est utilisée; lorsque deux notes sont disponibles, la note la plus faible est utilisée; et lorsqu'une seule note est disponible, c'est cette note qui est utilisée. Les obligations gouvernementales étrangères sans cotes précises se voient attribuer la cote de crédit du pays fournie par un organisme national reconnu de notation statistique, s'il en est. La mention « sans note » est attribuée aux titres pour lesquels une note peut être établie, mais qui n'ont pas été notés par un organisme national reconnu de notation statistique. La mention « Sans objet » est attribuée aux titres ne pouvant pas être notés (les actions par exemple). La trésorerie comprend les équivalents de trésorerie, lesquels peuvent avoir été notés.



Équipe de placement

| Gestionnaires de portefeuille | Nombre d'années avec la société | Années d'expérience |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Glenn Voyles, CFA | 28 | 28 |
| Darcy Briggs, CFA | 16 | 27 |

Glossaire

Duration moyenne: une mesure de la sensibilité du prix (la valeur du capital) d'un placement à revenu fixe par rapport à une variation des taux d'intérêt. La duration est exprimée en années.

Échéance moyenne pondérée: Estimation du nombre de durées à l'échéance en tenant compte de la possibilité de paiements anticipés, pour les placements sous-jacents. L'échéance est exprimée en années.

Codes de fonds¹⁰

| | \$ CA | Série | \$ US |
|---------------------------------------|---------|-------|---------|
| Série A (frais acq.) | TML186 | | TML187 |
| Série A (frais de rachat) | TML188 | | TML189 |
| Série A (frais d'acq. réd.) | TML190 | | TML191 |
| Série F | TML228 | | TML262 |
| Série F – Services à honoraires adm. | TML5218 | | TML5219 |
| Série I | TML3380 | | TML3381 |
| Série O | TML172 | | TML149 |
| Série PA (frais d'acquisition) | TML5349 | | TML5352 |
| Série PA (frais d'acq. reportés) | TML5351 | | TML5354 |
| Série PA (frais d'acq. réd.) | TML5350 | | TML5353 |
| Série PF | TML3810 | | TML3811 |
| Série PF – Services à honoraires adm. | TML5220 | | TML5220 |

La série I est fermée aux nouveaux investisseurs depuis le 22 novembre 2016.

10. Le « service ADM » renvoie à l'option de frais de conseils en placement pour les séries F, FT, PF, PF (couverte) et PFT. Pour en savoir plus, veuillez consulter le prospectus simplifié.

Mentions juridiques importantes

CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} 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.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans un indice. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente ni d'aucuns autres frais.

Tout investissement dans des fonds communs de placement peut occasionner des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres dépenses. Veuillez consulter le prospectus ou l'Aperçu du Fonds 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.

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

a. Les placements du portefeuille peuvent changer.

b. La durée moyenne et l'échéance moyenne pondérée tiennent compte de certains produits dérivés détenus dans le portefeuille (ou de leur actif de référence sous-jacent).

c. Les valeurs marchandes reflètent la valeur négociée des placements. Les répartitions du portefeuille en pourcentage peuvent ne pas totaliser 100 % ou être négatives, en raison de l'arrondissement des chiffres, de l'utilisation de produits dérivés, d'opérations non réglées ou d'autres facteurs.



**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