

## Profil du produit

### Renseignements sur le produit<sup>1,2</sup>

Actif du fonds	\$458 565 199,90
Date de création du fonds	15/07/1988
Nombre de titres (trésorerie comprise)	81
Devise de base	CAD
Catégorie Morningstar <sup>TM</sup>	Revenu fixe mondial
Fréquence de versement de distribution	Mensuelles

### Échelle de risque<sup>3</sup>

Faible	Faible à moyen	Moyen	Moyen à élevé	Élevé
	Faible à moyen			
<b>Date de création</b>				
Série F				18/06/2001

### Description du Fonds

Le fonds cherche à obtenir un revenu régulier élevé et une appréciation du capital en investissant essentiellement dans des titres à revenu fixe et des actions privilégiées d'émetteurs du monde entier. Le fonds ne peut pas investir plus de 25 % de la valeur totale des placements (à l'exclusion de la trésorerie) dans un secteur en particulier.

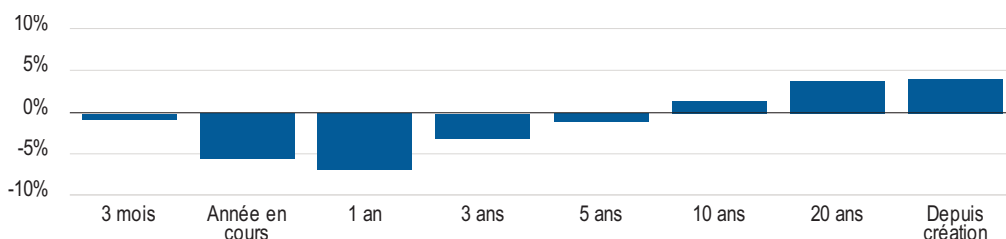
### Données sur le rendement<sup>4</sup>

#### Rendements totaux annuels moyens<sup>5</sup> (%)

	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	20 ans	Depuis création (18/06/2001)
Série F	-0,70	-5,60	-6,81	-3,03	-1,05	1,43	3,92	4,02

#### Ratio des frais de gestion (au 31/12/2020, y compris la TVH)—1,09%

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](http://www.franklintempleton.ca).



#### ● Série F

#### Rendements par année civile (%)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Série F	-2,47	-5,12	5,16	1,27	-1,03	7,29	4,30	3,20	8,28	1,18

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 catégories de titres qui peuvent être soumises à d'autres frais et dépenses, ce qui influera sur leur rendement. Veuillez vous reporter au prospectus pour obtenir plus de détails.

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

Commentaires des gestionnaires du portefeuille<sup>6</sup>

## Analyse des rendements

## PRINCIPAUX FACTEURS DE RENDEMENT TRIMESTRIELS

	Devises	Durée	Titres de créance
FACTEURS POSITIFS	Real brésilien	Argentine	—
	Yen japonais (position positive nette)	Indonésie	—
	—	Ghana	—
FACTEURS NÉGATIFS	Peso argentin	—	—
	—	—	—
	—	—	—

- Au cours du trimestre, les rendements des obligations souveraines ont chuté au Brésil, en Inde et en Indonésie, mais ont progressé au Mexique, au Chili et en Colombie. Nos expositions de choix aux durations en Amérique latine (Argentine) et en Asie hors Japon (Indonésie) ainsi qu'en Afrique (Ghana) ont avantaé les résultats absolus du fonds. Nous continuons à nous concentrer sur les rendements attrayants actualisés en fonction des risques sur divers marchés obligataires en monnaie locale, notamment dans les pays dont l'économie est solide et la dynamique commerciale forte.
- Le dollar américain (USD) s'est tout d'abord déprécié en avril et en mai, mais a terminé le trimestre sur une tendance à la hausse en juin, ce qui a entraîné des résultats mitigés par rapport à un certain nombre de devises au cours du trimestre. Les positions de change en Amérique latine ont pénalisé les résultats absolus du Fonds (le peso argentin a reculé, mais le réal brésilien a repris de la vigueur). Au Brésil, des compromis politiques au printemps et des données économiques meilleures que prévu ont permis d'améliorer les perspectives. En outre, la banque centrale du pays a conservé son indépendance et a réagi aux pressions inflationnistes en relevant son taux directeur en mars, mai et juin, contribuant ainsi à stabiliser les marchés financiers du pays et à soutenir sa monnaie.
- La position positive nette du Fonds sur le yen japonais a aidé les résultats absolus. Nous avons continué à maintenir une position importante sur le yen japonais par rapport au dollar américain (USD), car nous estimons que la valeur fondamentale est liée à l'excédent de la balance courante et à la solidité de l'équilibre extérieur du Japon, ainsi qu'aux écarts de taux directeurs relativement stables entre les États-Unis et le Japon. Cependant, nous avons progressivement réduit la taille de nos placements en yen japonais au cours de l'année 2021, dans le cadre de notre diversification en faveur d'autres répartitions à risque.
- Du point de vue du positionnement, nous conservons toujours une durée courte du portefeuille. Nous sommes très sous-pondérés en durée sur les marchés développés, et nous ne détenons aucune exposition aux durations dans la zone euro. Nous continuons cependant à privilégier des obligations souveraines libellées en monnaie locale, hors des principaux marchés développés, dans des pays dont les paramètres fondamentaux sont solides et les rendements corrigés en fonction des risques intéressants. Nous détenons divers placements non couverts en monnaie locale, notamment en Corée du Sud, en Indonésie, en Inde, au Ghana, au Brésil et en Colombie. Nous nous concentrons également sur les occasions de valeur dans des monnaies d'économies spécifiques, notamment dans les pays présentant une forte dynamique commerciale, des excédents de compte courant, une meilleure gestion budgétaire et un potentiel de croissance plus élevé, notamment en Asie. Nous avons des expositions à long terme à la couronne norvégienne, à la couronne suédoise, à la roupie indonésienne, à la roupie indienne, au won sud-coréen, au dollar singapourien, au yuan chinois, au dollar néo-zélandais et au peso chilien par rapport au dollar américain. Sur les marchés du crédit, nous voyons des niches de valeur dans certaines expositions aux créances souveraines dont les facteurs de croissance sont sous-évalués. Dans l'ensemble, nous obtenons des résultats de plus en plus favorables dans diverses devises et sur les marchés obligataires en monnaie locale, notamment dans les régions d'Asie, car nous nous attendons à ce que la vaccination entraîne une amélioration des conditions macroéconomiques dans les trimestres à venir, bien que nous continuions à surveiller les risques régionaux actuels associés aux variants hautement contagieux de la COVID-19.

## Perspectives et stratégie

- Nous prévoyons une amélioration générale de la situation macroéconomique à mesure que la vaccination progresse dans le monde. Il faudra du temps pour atteindre le seuil critique de l'immunité collective dans bon nombre de pays, mais nous prévoyons un regain de l'activité économique qui devrait persister tout au long de la seconde partie de 2021 à mesure que les gens se réengagent de plus en plus dans le monde. La reprise économique sera certainement inégale, les pays traversant tous des phases différentes d'endiguement de la pandémie. En outre, les pays sont de nouveau confrontés à des risques avec la prolifération des divers variants de la COVID, comme le variant Delta. Nous demeurons optimistes, mais nous surveillons néanmoins les risques encourus.
- Nous prévoyons une croissance mondiale supérieure à 6 % en 2021, avec en tête les marchés émergents devant les marchés développés. Le PIB (produit intérieur brut) mondial devrait ensuite ralentir un peu en 2022 et 2023, mais rester aux alentours ou au-dessus de sa moyenne historique pour la décennie précédente, au fur et à mesure que la vague de l'après-pandémie s'assagit pour revenir à des tendances de croissance plus normales. (Remarque : rien ne garantit que les estimations, les prévisions ou les projections se confirmeront.) Les régions d'Asie restent à l'avant-garde de la reprise mondiale, tandis que les États-Unis ont rapidement rattrapé leur retard au deuxième trimestre.
- Les données économiques sont susceptibles d'être statistiquement instables jusqu'au second semestre de 2021, étant donné les anomalies dues aux chocs inhabituels et non conventionnels de 2020 qui continuent d'affecter les chiffres d'une année sur l'autre. En outre, les divergences dans le rythme des réouvertures et le moment de la reprise économique dans les différents pays sont susceptibles de renforcer ce problème. Des fluctuations et des pics à court terme dans un certain nombre de mesures économiques, notamment l'inflation, sont susceptibles d'accompagner le processus de reprise pendant plusieurs mois, ce qui rendra difficile l'extrapolation de courbes de tendance importantes pendant un certain temps.

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.

- Les chiffres de l'inflation devraient, selon nous, se maintenir à la hausse en 2021 dans bon nombre de pays, principalement en raison des effets de base découlant des chocs de 2020 provoqués par la pandémie et du décollage des produits cycliques qui s'est ensuivi cette année. Les perturbations en matière d'approvisionnement ont également pesé sur les prix dans certains secteurs. À notre avis, ces facteurs devraient être en grande partie transitoires, et les niveaux d'inflation finiront par revenir à des tendances séculaires au cours des années suivantes, étant donné les capacités excédentaires, ainsi que le chômage élevé et les facteurs d'automatisation qui continuent de réduire les pressions salariales. Cependant, l'accommodation monétaire excessive et les mesures de relance budgétaire massives aux États-Unis, conjuguées à une croissance galopante et à une accélération de la vitesse de circulation de la monnaie, présentent des risques inflationnistes qui font l'objet d'une surveillance. Le véritable test sera de savoir si ces facteurs deviennent suffisamment persistants pour alimenter les anticipations d'inflation à plus long terme, ce qui créerait des pressions sur les prix viables. Notre scénario de base prévoit une modération des anticipations d'inflation, étant donné que les pics d'inflation à court terme finiront par s'estomper.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, de nombreuses banques centrales ont commencé à se demander le moment et le rythme auxquels elles devaient commencer à normaliser leur politique. Certains pays préoccupés par l'inflation ont déjà commencé à relever leurs taux, comme le Brésil et le Mexique, tandis que d'autres envisagent de normaliser leur politique pour garder une longueur d'avance, sur la base du renforcement des conditions économiques. Un certain nombre de pays indiquent que des hausses de taux et/ou des ajustements du programme d'achat d'actifs pourraient se concrétiser au second semestre de 2021. Nous prévoyons une divergence croissante sur le plan de la politique monétaire, car certaines banques centrales des marchés développés tendent à normaliser leur politique avant les autres, tandis que certaines banques centrales des marchés émergents sont obligées de resserrer leur politique pour faire face à la montée des pressions inflationnistes.
- Nous sommes toujours optimistes pour bon nombre de pays, notamment dans certaines parties de l'Asie qui ont su pallier les crises sanitaire et économique avec une certaine efficacité. Cependant, il est essentiel d'être très sélectif, car il existe de grandes variations non seulement dans la manière dont les pays ont maîtrisé la pandémie de la COVID-19 et distribué des vaccins, mais aussi dans la manière ces pays ont géré la politique fiscale et monétaire et soutenu leur économie. Nous prévoyons un certain décalage dans les occasions de placement particulières qui pourraient se présenter, au vu de la divergence des situations sur les marchés locaux et mondiaux.

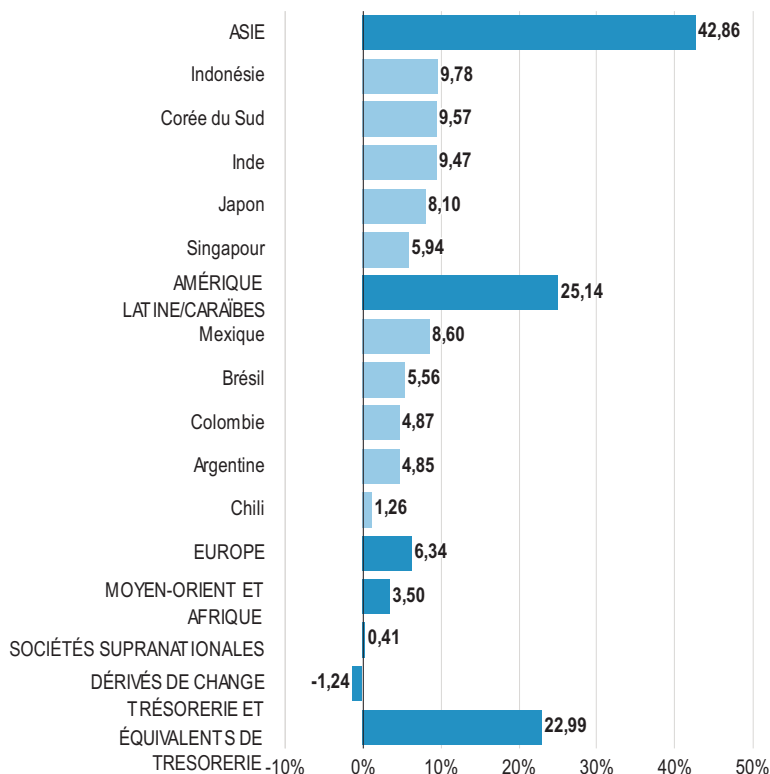
### Caractéristiques du portefeuille<sup>a,b,c</sup>

	Portefeuille
Rendement à l'échéance	3,42%
Duration moyenne	1,46 Années
Échéance moyenne pondérée	1,80 Années

### Diversification du portefeuille<sup>a</sup>

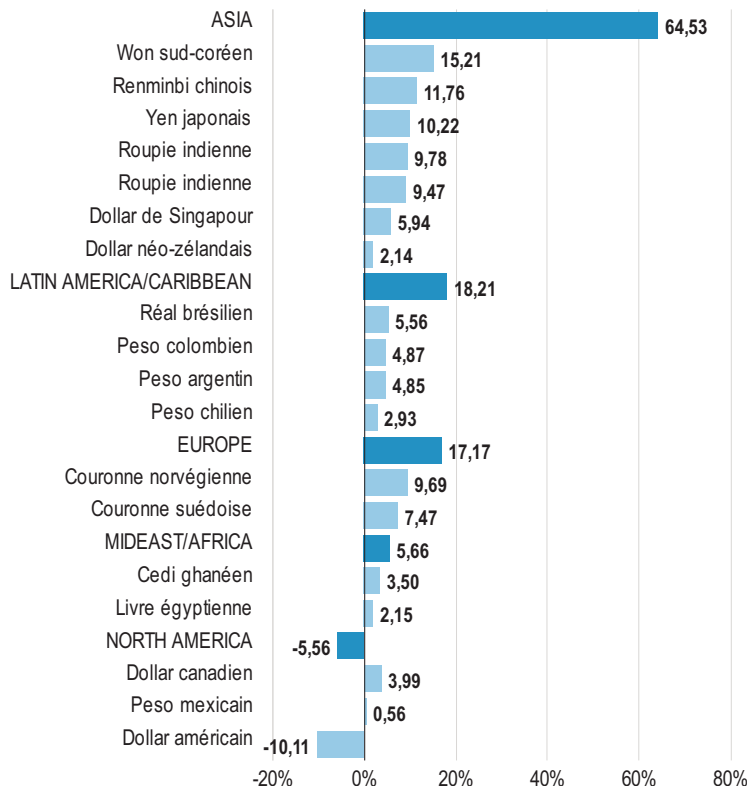
#### Répartition géographique<sup>d</sup>

Valeur marchande — Pourcentage du total



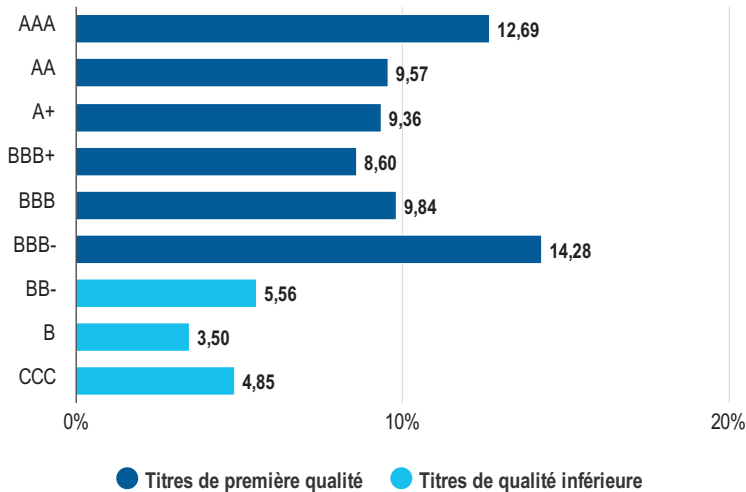
#### Exposition aux devises<sup>e</sup>

Exposition aux devises — Pourcentage du total



Répartition selon la qualité de l'emprunteur<sup>d,f</sup>

Valeur marchande — Pourcentage du total



## Autres statistiques de rendement

Statistiques complémentaires sur les risques<sup>7,8</sup>

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Écart-type (%)	5,04	6,14	5,87	7,16
Erreur de réplcation (%)	8,10	7,29	7,49	6,94
Ratio d'information	-0,57	-0,24	-0,37	0,03
Bêta	0,15	0,36	0,33	0,51
Ratio de Sharpe	-0,82	-0,33	0,09	0,31

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](http://www.franklintempleton.ca).

## Philosophie de placement

À notre avis :

- Investir dans les titres à revenu fixe requiert une méthode dénuée de toutes contraintes qui permettra de dégager un potentiel de valeur à long terme
- L'intégration de l'analyse macroéconomique mondiale et des facteurs ESG à une recherche approfondie sur les pays peut aider à détecter des déséquilibres économiques à long terme
- La répartition active du risque entre trois sources indépendantes éventuelles de rendement peut offrir les avantages de la diversification ainsi que le potentiel de rendements réguliers sur divers marchés

## Stratégie de placement

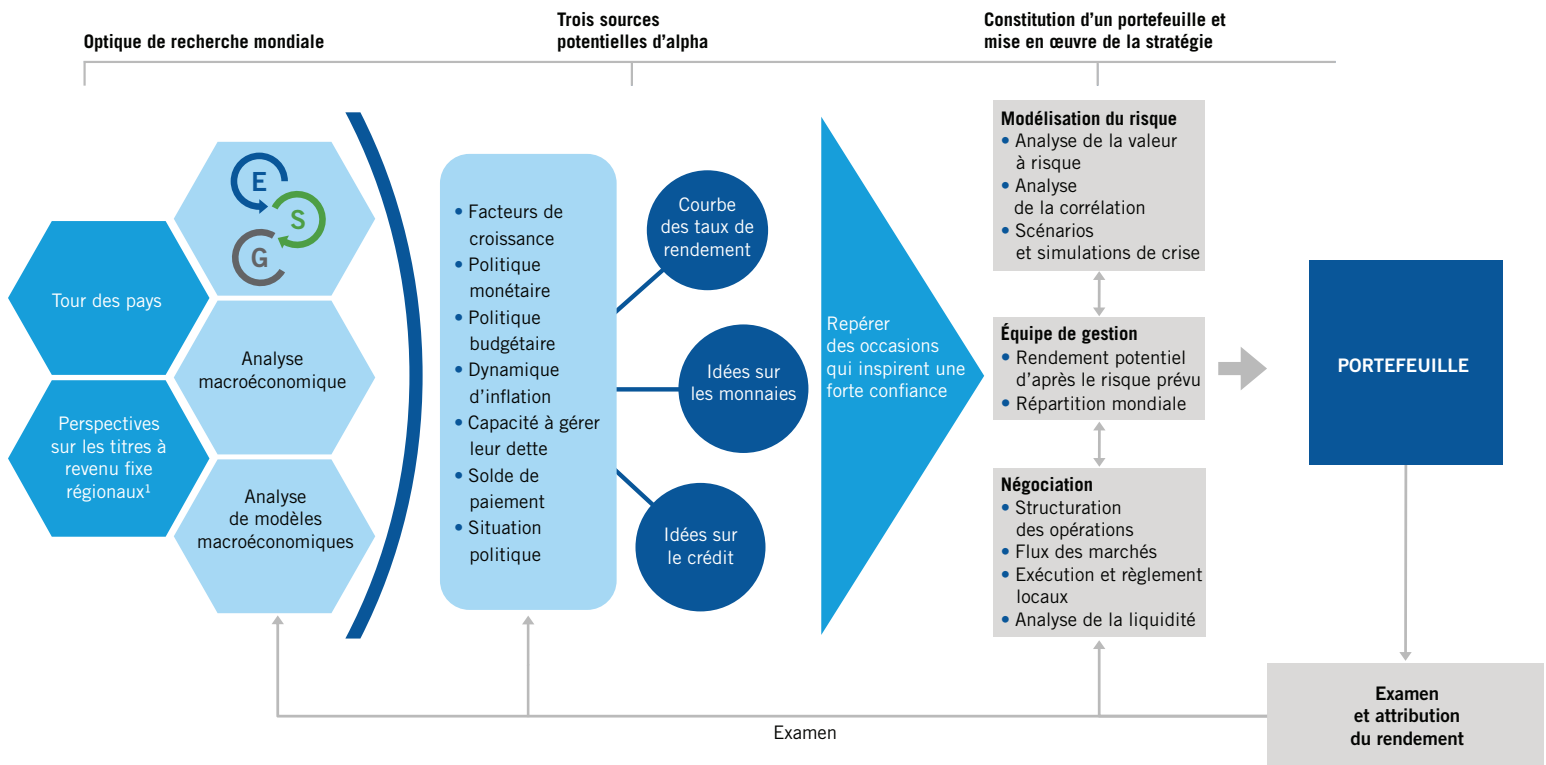
- Vise à optimiser le rendement total en conjuguant le revenu des intérêts et le produit du change avec une appréciation du capital
- A recours à une méthode faisant abstraction de tout indice de référence qui permet de tirer parti d'une perspective mondiale dénuée de toutes contraintes
- Vise à conserver un profil de volatilité à long terme comparable à celui d'un indice classique d'obligations d'État mondiales
- Peut recourir à trois sources éventuelles et distinctes d'alpha
  - Courbe de rendement
  - Devises
  - Titres de créance souverains

7. Le coefficient bêta, le ratio d'information et les renseignements de l'écart de suivi sont mesurés par rapport à l'indice des obligations gouvernementales mondiales JP Morgan.

8. Le ratio d'information est un moyen d'évaluer la capacité d'un gestionnaire à obtenir des rendements supérieurs à l'indice de référence, en fonction du risque pris par le gestionnaire, ledit risque se définissant par sa déviance par rapport à l'indice. Cette mesure se calcule en divisant l'excédent de rendement du portefeuille (rendement du portefeuille moins rendement de l'indice) par l'écart de suivi (obtenu en prenant l'écart-type des différences mensuelles entre le rendement du portefeuille et le rendement de l'indice au fil du temps).

Processus de placement<sup>9,10,11</sup>

Une optique de recherche multiple peut offrir des occasions inspirant une grande confiance



## Équipe de placement

Gestionnaires de portefeuille	Nombre d'années avec la société	Années d'expérience
Michael Hasenstab, Ph. D.	22	26
Calvin Ho, Ph. D.	16	16

Ressources additionnelles  
Local Asset Management

## 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.

**Coefficient bêta** : mesure l'ampleur des fluctuations antérieures du prix d'un portefeuille par rapport aux hauts et aux bas du marché en général (ou d'un indice boursier approprié). Un bêta de 1,00 est attribué au marché (ou à l'indice). Ainsi, le prix d'un portefeuille ayant un bêta de 1,20 aura augmenté ou diminué de 12 % quand le marché aura avancé ou reculé de 10 %.

**Ratio d'information** : Terme de placement qui réfère au rapport entre le rendement attendu et le risque. Habituellement, cette technique statistique sert à mesurer le rendement du gestionnaire par rapport à un indice de référence. Cette mesure établit un rapport explicite entre l'ampleur avec laquelle un placement a surpassé l'indice de référence et la constance avec laquelle le placement a surpassé l'indice de référence.

**Capitalisation boursière** : une mesure de la valeur d'une entreprise, calculée en multipliant le nombre total d'actions en circulation de la société par le cours de l'action. La capitalisation boursière s'exprime en millions de CAD.

**Ratio cours/valeur comptable** : le cours d'une action divisé par la valeur comptable (c.-à-d., la valeur nette) de l'action. Pour un portefeuille, il s'agit de la valeur moyenne pondérée des actions qu'il détient.

**Ratio cours/flux de trésorerie** : Cette mesure est complémentaire au ratio cours/bénéfice afin d'évaluer la valeur relative d'une action. Pour un portefeuille, il s'agit de la valeur moyenne pondérée des actions qu'il détient.

9. Le graphique ci-dessus est présenté uniquement à titre d'exemple et aux fins d'analyse. La manière dont nous mettons en œuvre nos principales stratégies de placement et les positions qui en résultent dans le portefeuille peuvent varier en fonction de facteurs comme les conditions du marché et la conjoncture économique.

10. L'équipe locale des titres à revenu fixe est composée de spécialistes des placements en poste dans des sociétés affiliées et des coentreprises de Franklin Templeton.

11. ESG se rapporte aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

**Ratio cours/bénéfice (12 prochains mois):** le cours d'une action divisé par le bénéfice par action au cours de l'année précédente. Pour un portefeuille, il s'agit de la valeur moyenne pondérée des actions qu'il détient.

**Ratio de Sharpe:** le ratio de Sharpe s'obtient en divisant les rendements excédentaires d'un actif (l'excédent est calculé par rapport à un placement sans risque, par exemple, les bons du Trésor) par l'écart-type de l'actif.

**Écart-type:** mesure du degré de variation d'un rendement par rapport à la moyenne de ses rendements antérieurs. Plus l'écart-type est élevé, plus grande est la probabilité (et le risque) que le rendement s'éloigne du rendement moyen.

**Erreur de répliation:** mesure de l'écart de rendement d'un produit par rapport au rendement d'un indice de référence sur une période donnée. Le résultat est exprimé en pourcentage. Plus le fonds de placement est géré de façon passive, plus l'écart de suivi est faible.

**Ratio d'information:** Terme de placement qui réfère au rapport entre le rendement attendu et le risque. Habituellement, cette technique statistique sert à mesurer le rendement du gestionnaire par rapport à un indice de référence. Cette mesure établit un rapport explicite entre l'ampleur avec laquelle un placement a surpassé l'indice de référence et la constance avec laquelle le placement a surpassé l'indice de référence.

**Rendement à l'échéance:** le rendement à l'échéance (RàÉ) est aussi connu sous le nom de « taux de rendement actuariel brut » ou « rendement actuariel ». Il s'agit du taux de rendement prévu d'une obligation si elle est détenue jusqu'à sa date d'échéance. Le rendement à l'échéance est considéré comme le rendement à long terme d'une obligation, exprimé en taux annuel. Le calcul du rendement à l'échéance tient compte du prix actuel du marché, de la valeur nominale, du coupon ou taux d'intérêt nominal et de la durée jusqu'à l'échéance. Il suppose que tous les coupons sont réinvestis au même taux.

#### Codes de fonds<sup>12</sup>

	Série		
	\$ CA	Dollar américain	couverte en CAD
Série A (frais acq.)	TML704	TML803	TML6079
Série A (frais de rachat)	TML734	TML903	TML6081
Série A (frais d'acq. réd.)	TML674	TML684	TML6080
Série F	TML257	TML258	TML6082
Série F – Services à honoraires adm.	TML5020	TML5043	TML6084
Série I	TML254	TML256	—
Série O	TML259	TML260	TML6084
Série PA (frais d'acquisition)	TML5608	TML5611	TML6085
Série PA (frais d'acquisition reportés)	TML5610	TML5613	TML6087
Série PA (frais d'acquisition réduits)	TML5609	TML5612	TML6086
Série PF	TML3727	TML3728	TML6088
Série PF – Services à honoraires adm.	TML5091	TML5114	TML6089

Les séries I et V sont fermées aux nouveaux investisseurs depuis le 22 novembre 2016.

12. 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.

**Information juridique importante**

CFA<sup>MD</sup> et Chartered Financial Analyst<sup>MD</sup> 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](http://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 peuvent changer.

b. Le rendement à échéance, la durée moyenne et l'échéance moyenne pondérée illustrent certains produits dérivés détenus dans le portefeuille (ou leurs actifs de référence sous-jacents).

c. Les données sur le rendement ne doivent pas être interprétées comme une indication du revenu obtenu ou à recevoir. Les données sur le rendement sont fondées sur les placements sous-jacents du portefeuille et ne représentent pas le revenu versé par le portefeuille. Les rendements passés ne sont pas nécessairement représentatifs ou garants des rendements futurs.

d. 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.

e. Les données sur l'exposition notionnelle visent à estimer l'exposition du portefeuille, y compris toute exposition couverte ou accrue au moyen de certains produits dérivés de crédit détenus dans le portefeuille (ou de leurs actifs de référence sous-jacents). 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.

f. 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 (plus élevée) à D (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.



**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](http://franklintempleton.ca)