

LA HAUSSE DES TAUX

Ce que vous devez savoir



PLACEMENTS
FRANKLIN TEMPLETON



« Bien que les hausses de taux d'intérêt sont susceptibles de peser principalement sur les obligations les plus sensibles à ces derniers, nous estimons que plusieurs segments du marché mondial des titres à revenu fixe peuvent présenter un risque de taux d'intérêt réduit et même servir à obtenir des rendements potentiellement élevés dans pareil contexte. »

– Christopher J. Molumphy, CFA^{MD}
Vice-président directeur et chef des placements
Groupe des titres à revenu fixe Franklin Templeton^{MD}

LA HAUSSE DES TAUX – CE QUE VOUS DEVEZ SAVOIR

Il est important de se rappeler que les principales raisons d'investir dans des fonds de titres à revenu fixe ne changent pas lorsque la conjoncture du marché, y compris les taux d'intérêt, évolue. En plus de vous procurer un revenu, les fonds de titres à revenu fixe constituent une composante importante d'un portefeuille bien diversifié.

Les pages suivantes passent en revue les facteurs pouvant influencer sur les taux d'intérêt, les raisons pour lesquelles certains titres à revenu fixe sont généralement moins sensibles que d'autres aux taux d'intérêt et les fonds Franklin Templeton à envisager dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Pour en savoir davantage sur :

QUELS FACTEURS INFLUENCENT LES TAUX D'INTÉRÊT?

Les taux à court et à long terme ne varient pas nécessairement en parallèle. Découvrez quels facteurs affectent les différentes parties de la courbe des taux.

LES TITRES À REVENU FIXE NE SE VALENT PAS TOUS

Les secteurs de titres à revenu fixe ne réagissent pas tous de la même façon aux fluctuations des taux d'intérêt. Certains secteurs sont moins sensibles que d'autres aux taux d'intérêt.

UNE GAMME DE FONDS À ENVISAGER

Voyez quels fonds Franklin Templeton sont à envisager dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

QUELS FACTEURS INFLUENCENT LES TAUX D'INTÉRÊT?

Afin de mieux comprendre l'incidence que la hausse des taux d'intérêt peut avoir sur vos placements, il importe de comprendre la relation qui existe entre le cours et le taux des obligations, et les différents facteurs qui peuvent influencer les taux d'intérêt à court et à long terme.

Lorsque le taux augmente, le cours baisse (et vice versa)

Le cours et le taux des obligations ont une relation inverse. En règle générale, le cours des obligations et les taux d'intérêt évoluent dans des directions opposées. Autrement dit, lorsque les taux d'intérêt augmentent, le cours des obligations tend à baisser; inversement, lorsque les taux d'intérêt se replient, le cours des obligations tend à monter. De la même façon, le prix de la part d'un fonds commun de placement de titres à revenu fixe peut monter ou descendre, selon les fluctuations des taux d'intérêt et leur incidence sur la valeur des obligations détenues dans le portefeuille du fonds.

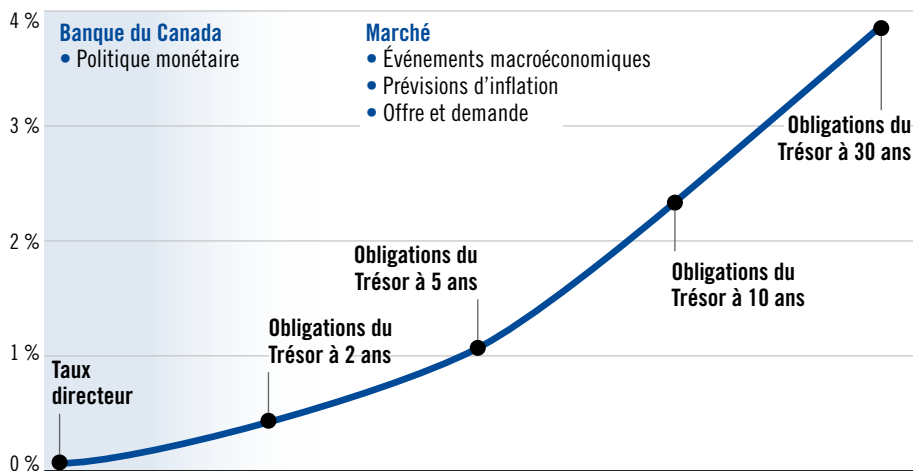
Différents facteurs influencent les taux d'intérêt à court et à long terme

Généralement, les taux d'intérêt augmentent dans une économie florissante, et tendent plutôt à diminuer dans une économie qui tourne au ralenti. Il est cependant important de noter que les taux à court et à long terme ne varient pas nécessairement en parallèle.

La Banque du Canada contrôle le taux directeur, lequel influe sur le marché des titres de créance à court terme. Le taux directeur correspond au taux qu'une banque exige aux autres banques pour des prêts à un jour. Le taux de financement à un jour du Canada a été abaissé à 0,25 % après la crise financière de 2008-2009, dans le but de lutter contre la récession. Ce taux a été augmenté à 1,0 % en 2010, le Canada étant sorti de la crise avant les États-Unis. Le taux de financement à un jour est demeuré à 1,0 % jusqu'au début de 2015; la Banque l'a ensuite baissé à 0,5 % afin de faire face au choc pétrolier. La Banque du Canada a relevé son taux de financement à un jour à deux reprises en 2017, le ramenant à 1,0 % avec la dernière hausse en septembre.

QUELS FACTEURS INFLUENCENT LES TAUX D'INTÉRÊT?

Courbe des taux des obligations du Trésor normale hypothétique



Ce graphique n'est présenté qu'à titre d'exemple et ne rend pas compte du rendement d'un fonds Franklin Templeton.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Comprendre ce qui influence les taux

Les décisions de politique monétaire de la Banque du Canada peuvent faire les manchettes, mais elles ne sont qu'une partie seulement de l'équation qui régit les taux d'intérêt. La politique monétaire de la Banque du Canada a tendance à avoir une plus grande incidence sur le compartiment à court terme de la courbe des taux des obligations du Trésor. Les taux à long terme sont davantage influencés par des facteurs du marché comme les événements macroéconomiques (une récession, par exemple), les prévisions d'inflation et les facteurs d'offre et de demande.

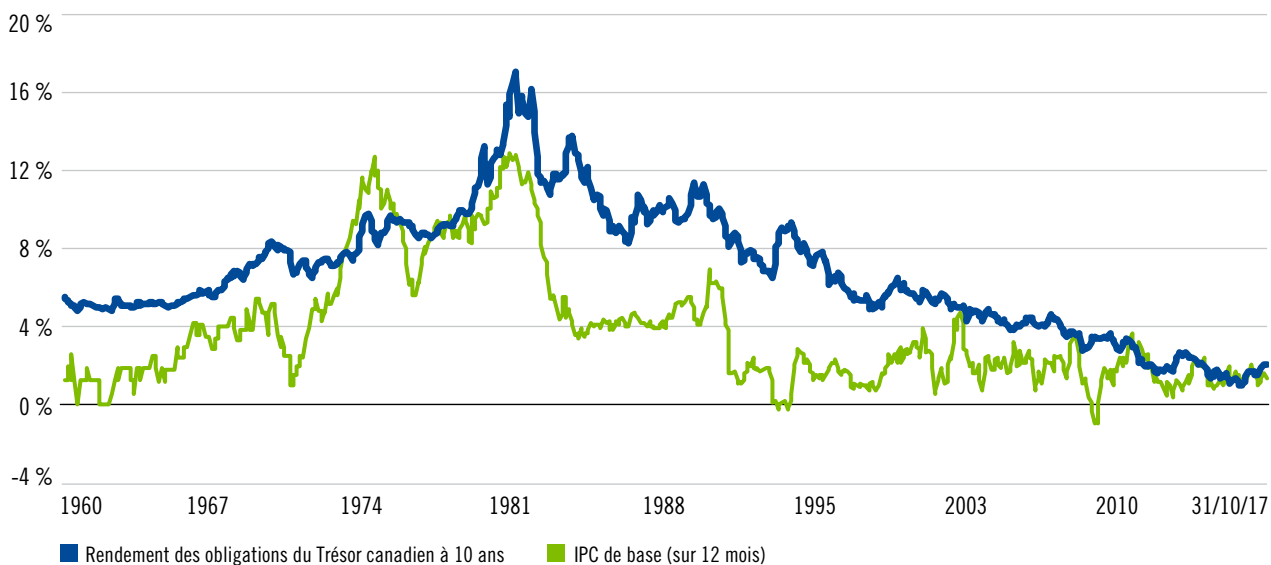
Les taux d'intérêt à long terme, tels que représentés par les taux des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 10 ans et à 30 ans, sont généralement dictés par le marché et peuvent être influencés par les événements macroéconomiques (comme l'expansion ou la contraction de l'économie), les prévisions d'inflation et des facteurs d'offre et de demande (y compris la demande des banques centrales étrangères). En septembre 2017, le Canada connaissait la croissance la plus rapide parmi les économies développées, mais possédait la courbe de taux la plus aplatie. Une courbe de taux aplatie laisse généralement entendre que les investisseurs s'inquiètent de la conjoncture économique. Toutefois, au Canada, le marché a montré que les investisseurs étaient blasés en ce qui a trait à l'inflation, mais pas nécessairement pessimistes quant à l'économie canadienne.

Incidence de l'inflation sur les taux à long terme

Même si divers facteurs peuvent influencer sur les taux d'intérêt à tout moment, l'inflation (ou le taux auquel les prix des biens et des services augmentent) a tendance à être déterminante à long terme. L'inflation est souvent un signe que l'économie est en expansion, et les prévisions du marché envers une hausse de l'inflation peuvent entraîner l'augmentation des taux à long terme.

Taux des obligations du Trésor canadien à 10 ans et IPC de base (sur 12 mois)²

31 janvier 1960 au 31 octobre 2017



La hausse des taux a également un bon côté

Il semble y avoir un sentiment d'appréhension dès que la perspective d'une hausse des taux d'intérêt se dessine, mais il est important de se rappeler qu'une telle hausse a également un bon côté. La hausse des taux peut aussi être un signe d'expansion économique, et d'une possible augmentation au fil du temps des versements de dividendes et d'intérêts dont les investisseurs bénéficient. Les investisseurs dont l'horizon de placement est plus long que la durée à l'échéance de leurs obligations ont également la possibilité de réinvestir à ces nouveaux taux plus élevés.

¹ Sources : Bloomberg, Federal Reserve H.15 Report et Bureau of Labor Statistics.

LES TITRES À REVENU FIXE NE SE VALENT PAS TOUS

La taille et la portée du marché des titres à revenu fixe sont beaucoup plus importantes que celles du marché boursier. Dans ce vaste marché, les diverses catégories d'actifs à revenu fixe ont leur propre ensemble de caractéristiques uniques, y compris la sensibilité aux taux d'intérêt.

L'importance de la diversification des titres à revenu fixe

Ce tableau présente en ordre décroissant le rendement annuel des principaux secteurs de titres à revenu fixe de 2007 à 2016. Les colonnes encadrées indiquent les années où le taux cible des fonds fédéraux ou le taux des obligations du Trésor à 10 ans a augmenté.

UNE ROTATION DES SECTEURS INSCRIVANT LES MEILLEURS RENDEMENTS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Meilleur	Obligations canadiennes 3,7 %	Oblig. gov. amér. 40,6 %	Obligations à rendement élevé 31,0 %	Obligations à rendement élevé 8,4 %	TIPS 16,4 %	Obligations de marchés émergents 15,3 %	Obligations à rendement élevé 14,7 %	Obligations municipales 18,9 %	Obligations municipales 23,9 %	Obligations à rendement élevé 14,2 %
	TIPS -5,3 %	Obligations mondiales 38,7 %	Prêts à taux variable 23,0 %	Obligations de marchés émergents 7,0 %	Obligations municipales 13,4 %	Obligations à rendement élevé 12,2 %	Prêts à taux variable 13,3 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 17,2 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 21,7 %	Obligations de marchés émergents 6,1 %
	Obligations mondiales -5,9 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 35,5 %	Obligations de marchés émergents 14,0 %	Obligations canadiennes 6,7 %	Oblig. gov. amér. 11,7 %	Prêts à taux variable 7,0 %	Bons du Trésor américain 6,8 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 15,6 %	Obligations de marchés émergents 21,5 %	Prêts à taux variable 6,1 %
	Oblig. gov. amér. -7,8 %	Bons du Trésor américain 28,1 %	Obligations canadiennes 5,4 %	Prêts à taux variable 4,2 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 11,0 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 6,9 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 5,2 %	Oblig. gov. amér. 14,4 %	Oblig. gov. amér. 21,0 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 2,0 %
	Titres américains adossés à des créances hypothécaires -9,3 %	TIPS 22,1 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité -1,5 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 2,8 %	Obligations canadiennes 9,7 %	TIPS 4,6 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 4,6 %	Obligations de marchés émergents 14,2 %	Bons du Trésor américain 20,0 %	Obligations canadiennes 1,7 %
	Obligations de marchés émergents -10,8 %	Obligations municipales 22,0 %	Obligations municipales -4,1 %	TIPS 0,8 %	Obligations de marchés émergents 9,6 %	Obligations municipales 4,4 %	Obligations municipales 4,0 %	TIPS 13,0 %	Prêts à taux variable 19,5 %	TIPS 1,1 %
	Obligations de sociétés américaines de première qualité -10,9 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 21,2 %	TIPS -5,4 %	Oblig. gov. amér. 0,0 %	Obligations mondiales 9,0 %	Obligations canadiennes 3,6 %	Oblig. gov. amér. 3,9 %	Prêts à taux variable 11,3 %	Obligations de sociétés américaines de première qualité 19,0 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires -1,8 %
	Bons du Trésor américain -10,9 %	Obligations de marchés émergents 6,6 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires -10,1 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires -0,1 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 8,9 %	Titres américains adossés à des créances hypothécaires 0,3 %	Obligations mondiales 2,4 %	Obligations à rendement élevé 11,0 %	TIPS 18,2 %	Obligations mondiales -1,9 %
	Obligations municipales -12,3 %	Obligations canadiennes 6,4 %	Obligations mondiales -12,9 %	Obligations mondiales -0,3 %	Obligations à rendement élevé 8,1 %	Oblig. gov. amér. -0,2 %	Obligations de marchés émergents 2,3 %	Bons du Trésor américain 9,1 %	Obligations mondiales 15,6 %	Oblig. gov. amér. -2,4 %
	Obligations à rendement élevé -12,9 %	Obligations à rendement élevé -7,7 %	Bons du Trésor américain -14,8 %	Obligations municipales -3,0 %	Prêts à taux variable 4,3 %	Obligations mondiales -0,6 %	Obligations canadiennes -1,2 %	Obligations canadiennes 8,8 %	Obligations à rendement élevé 14,0 %	Bons du Trésor américain -3,1 %
Pire	Prêts à taux variable -13,6 %	Prêts à taux variable -10,9 %	Oblig. gov. amér. -16,9 %	Bons du Trésor américain -5,0 %	Bons du Trésor américain 2,6 %	Bons du Trésor américain -2,1 %	TIPS -2,5 %	Obligations mondiales 8,5 %	Obligations canadiennes 3,5 %	Obligations municipales -3,2 %

Source : Morningstar Research, au 31 décembre 2016. Les rendements sont en dollars canadiens. ■ Obligations des marchés émergents, indice RT marchés émergents Barclays Capital; ■ Obligations municipales, indice RT des obligations municipales Bloomberg Barclays; ■ Obligations de sociétés américaines de première qualité, indice RT des obligations de sociétés américaines Bloomberg Capital; ■ Obligations du gouvernement des États-Unis, indice RT des obligations du gouvernement des États-Unis Bloomberg Barclays; ■ Titres américains adossés à des créances hypothécaires, indice RT des titres américains adossés à des créances hypothécaires Bloomberg Barclays; ■ Titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS), indice RT TIPS du Trésor américain Bloomberg Barclays; ■ Obligations mondiales, indice mondial des obligations gouvernementales Citi; ■ Obligations à rendement élevé, indice des obligations à rendement élevé Crédit Suisse; ■ Prêts à taux variable, indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier; ■ Obligations canadiennes, indice obligataire universel FTSE TMX Canada; ■ Bons du Trésor américain, indice RT des bons du Trésor américain Bloomberg Barclays.

Ce graphique n'est présenté qu'à titre d'exemple et ne rend pas compte du rendement d'un fonds Franklin Templeton.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

La diversification n'assure pas un profit et n'élimine pas le risque de perte.

Il importe de noter que les dépôts en espèces sont assurés par la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) jusqu'à concurrence de 250 000 \$ et qu'ils offrent un taux de rendement fixe.

Les obligations du Trésor, si elles sont conservées jusqu'à l'échéance, offrent un taux de rendement et une valeur du capital fixes; leurs versements d'intérêts et leur capital sont garantis.

CERTAINS SECTEURS DE TITRES À REVENU FIXE ONT TENDANCE À ÊTRE MOINS SENSIBLES AUX TAUX D'INTÉRÊT

La sensibilité aux taux d'intérêt peut varier de façon importante dans tout l'univers des titres à revenu fixe. De façon générale, les titres de qualité supérieure (comme les obligations du gouvernement du Canada) et les obligations assorties d'une durée plus longue ont tendance à être les plus vulnérables à la volatilité des taux d'intérêt. Voici les titres qui, par le passé, ont été moins sensibles aux taux d'intérêt.

ENVISAGER LES STRATÉGIES AXÉES SUR LES TITRES DE CRÉANCE DE SOCIÉTÉS

- Obligations de sociétés à rendement élevé
- Prêts bancaires à taux variable

Les secteurs de titres de créance de sociétés et, en particulier, des titres de créance spéculatifs, comme les obligations de sociétés à rendement élevé et les prêts bancaires à taux variable, présentent un écart de taux supérieur relativement aux obligations du Trésor et ont par le passé été moins corrélés aux titres du Trésor canadiens et américains, leur rendement étant généralement plus étroitement lié aux perspectives économiques générales et aux bénéfices des sociétés qu'aux taux d'intérêt.

CONCENTREZ-VOUS SUR LE COURT TERME

- Prêts hypothécaires à taux variable
- Obligations à court terme
- Prêts bancaires à taux variable

Les titres assortis d'une durée plus courte sont généralement moins sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt que les titres assortis d'une durée plus longue et peuvent être une solution de rechange attrayante à ces derniers, dont les cours et les valorisations réagissent plus fortement à la hausse des taux d'intérêt.

MONDIALISEZ VOS PLACEMENTS

- Obligations mondiales
- Obligations internationales

Les stratégies axées sur les obligations internationales et mondiales peuvent tirer profit de la diversité des cycles et des conditions économiques partout dans le monde. Elles sont donc généralement moins touchées par les fluctuations de taux au Canada et aux États-Unis.

Nous croyons fermement à la diversification. Votre conseiller financier peut vous indiquer la meilleure façon d'atteindre cet objectif.

Qu'en est-il des actions?

La hausse des taux est souvent le signe d'une expansion de l'économie. Lorsque les taux augmentent en raison de la croissance économique, cela signifie généralement que les entreprises et les consommateurs ont accru leurs dépenses en biens et en services, ce qui est bénéfique pour le marché boursier.

Et des placements non traditionnels?

Les fonds non traditionnels qui investissent dans des stratégies de couverture peuvent permettre une diversification supplémentaire à celle qu'assurent les portefeuilles classiques d'actions et d'obligations. Par le passé, les stratégies de couverture se sont caractérisées par une corrélation négative avec les obligations du Trésor américain à 10 ans².

² Sources : © 2017 Morningstar, Citigroup. Sur une période de 15 ans terminée le 31 décembre 2016. Les stratégies de couverture sont représentées par l'indice composé des fonds HFRI, et les obligations du Trésor américain à 10 ans sont représentées par l'indice des obligations du Trésor américain à 10 ans Citigroup. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans un indice. Les obligations du Trésor, si elles sont conservées jusqu'à l'échéance, offrent un taux de rendement et une valeur du capital fixes; leurs versements d'intérêts et leur capital sont garantis. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

FONDS FRANKLIN TEMPLETON À ENVISAGER DANS UN CONTEXTE DE HAUSSE DES TAUX

AXÉS SUR LES TITRES DE CRÉANCE DE SOCIÉTÉS

Fonds d'obligations essentielles plus Franklin Bissett
Fonds d'obligations de sociétés Franklin Bissett
Fonds de revenu élevé Franklin
Fonds de revenu stratégique Franklin

DURATION COURTE

Fonds d'obligations canadiennes à court terme Franklin Bissett

MONDE

Fonds mondial d'obligations Templeton

HYBRIDES (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Fonds canadien équilibré Franklin Bissett
Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett
Portefeuille de revenu diversifié Franklin Quotientiel
Fonds mondial équilibré Templeton
Fonds américain de revenu mensuel Franklin

PLACEMENTS NON TRADITIONNELS

Fonds à rendement cible Franklin



Comment se préparer à la hausse des taux

Bien qu'il soit impossible de prédire le moment exact et la direction des fluctuations des taux d'intérêt, il est presque certain qu'elles se produiront. Pour en savoir davantage sur les fonds communs de placement Franklin Templeton, y compris ceux mentionnés ci-dessus qui peuvent être envisagés dans un contexte de hausse des taux, communiquez avec votre conseiller financier. Un conseiller apporte une connaissance du marché et un savoir-faire en matière de planification et prend en considération vos besoins personnels en matière de placements afin de créer une stratégie de placement adaptée à vos objectifs de placement et à votre tolérance au risque.

SAVOIR-FAIRE DE FRANKLIN TEMPLETON EN MATIÈRE DE TITRES À REVENU FIXE

Vaste savoir-faire

Franklin Templeton gère des titres à revenu fixe depuis 1948 et se spécialise dans les fonds communs de placement à revenu fixe depuis 1970. Durant cette période, nous sommes devenus l'un des gestionnaires de titres à revenu fixe les plus importants et les plus respectés au monde³.

Un chef de file des titres à revenu fixe. Franklin Templeton gère environ 450 G\$ CA en titres à revenu fixe⁴.

Expertise en recherche. Notre équipe de titres à revenu fixe comprend plus de 150 spécialistes en placements ayant en moyenne 18 ans d'expérience⁴. Nous pouvons également faire appel aux compétences de l'équipe de recherche sur les actions de Franklin, qui nous permet de considérer nos placements sous un autre angle.

Vastes ressources. Notre équipe spécialisée en gestion des risques s'associe aux gestionnaires pour analyser et surveiller le risque des portefeuilles.

Un éventail de produits de titres à revenu fixe. Nous offrons des fonds qui couvrent l'ensemble du marché des titres à revenu fixe, y compris les titres gouvernementaux, les obligations municipales, les obligations de sociétés, les prêts à taux variable, les obligations mondiales et les stratégies multisectorielles qui tirent parti de notre expertise dans chacun de ces domaines⁴.



« Le Groupe des titres à revenu fixe Franklin Templeton comprend des équipes de spécialistes mondiaux qui s'intéressent à chacun des principaux segments du marché des titres à revenu fixe. Cette portée mondiale nous permet de repérer des occasions de placement pour nos portefeuilles de fonds. »

CHRISTOPHER J. MOLUMPHY, CFA^{MD}, Vice-président directeur et chef des placements, Groupe des titres à revenu fixe de Franklin Templeton

³ Strategic Insight, ICI au 31 décembre 2016.

⁴ Au 30 juin 2017.

CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} sont des marques déposées du CFA Institute.

QUELS SONT LES RISQUES?

Tous les placements comportent des risques, dont celui d'une perte de capital. Les cours des obligations évoluent généralement en sens opposé des taux d'intérêt. Par conséquent, lorsque les cours des obligations d'un fonds reculent en raison d'une hausse des taux d'intérêt, le prix d'une part du fonds peut diminuer. Les changements à la notation d'une obligation ou à la notation ou la santé financière d'un émetteur d'obligations, d'un assureur ou d'un garant peuvent avoir une incidence sur la valeur d'une obligation. Les prêts à taux variable et les obligations de sociétés à rendement élevé sont généralement assortis d'une note de qualité inférieure et comportent un plus grand risque de défaillance, ce qui peut entraîner une perte de capital. Ce risque peut être plus élevé en période de ralentissement économique. Les risques associés aux titres étrangers comprennent les fluctuations des taux de change et l'incertitude politique. Ces risques sont accrus en ce qui concerne les placements sur les marchés émergents, qui comportent aussi des risques associés à leur taille relativement petite et à leur moins grande liquidité. Les produits dérivés, dont les stratégies de gestion de devises, comportent des coûts et peuvent créer un effet de levier économique dans un portefeuille qui peut engendrer une forte volatilité et se traduire pour un fonds par des pertes (ou des gains) d'un montant supérieur au placement initial du fonds. Un fonds peut ne pas réaliser les gains escomptés et même subir des pertes si une contrepartie manque à ses obligations. Certains produits dérivés sont particulièrement sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Le cours des actions fluctue, parfois rapidement et radicalement, sous l'influence de facteurs touchant des sociétés et des industries ou secteurs en particulier, ou encore en raison de conditions générales du marché.

Placements non traditionnels : Les stratégies de couverture sont gérées activement et pourraient subir des pertes si le jugement porté par un gestionnaire de placements sur les marchés, la volatilité future, les taux d'intérêt, les secteurs d'activité et les régions ou l'attrait ou le potentiel d'appréciation de placements particuliers s'avère erroné. Les ventes à découvert comportent le risque que la perte excède la somme investie au départ. Les placements axés sur des stratégies d'arbitrage sur fusion peuvent occasionner des pertes lorsqu'une organisation proposée est renégociée ou annulée.

Veillez lire le prospectus d'un fonds ou d'un fonds négocié en bourse pour une analyse détaillée des risques du fonds.

Renseignements sur les indices

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour reproduire le rendement des obligations libellées en dollars canadiens.

L'indice des obligations à rendement élevé Crédit Suisse est conçu pour reproduire l'univers de placement du marché des obligations à rendement élevé libellées en dollars américains.

L'indice mondial d'obligations des marchés émergents J.P. Morgan reproduit le rendement total des instruments de créance libellés en dollars américains émis par les entités souveraines et quasi souveraines des marchés émergents.

L'indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier est conçu pour reproduire l'univers de placement du marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains.

L'indice mondial des obligations gouvernementales Citigroup (hors États-Unis) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé d'obligations gouvernementales mondiales de première qualité (à l'exception des États-Unis).

L'indice mondial des obligations gouvernementales Citigroup est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé d'obligations gouvernementales mondiales de première qualité.

L'indice TIPS du Trésor américain Bloomberg Barclays englobe l'ensemble des billets protégés contre l'inflation émis par le Trésor américain dont la durée jusqu'à l'échéance est d'au moins un an.

L'indice des obligations municipales Bloomberg Barclays est un indice pondéré selon la valeur de marché conçu pour le marché des obligations exonérées d'impôt à long terme.

L'indice des TACH américains Bloomberg Barclays représente la composante des TACH de l'indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays, et englobe les TACH avec flux identiques d'organismes gouvernementaux (prêts hypothécaires à taux fixes et prêts hypothécaires à taux variable hybrides) émis par Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) et Freddie Mac (FHLMC).

L'indice des titres adossés à des créances mobilières (TACM) Bloomberg Barclays représente la composante des TACM de l'indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays, et comprend les prêts sur cartes de crédit ou de débit, les prêts automobiles et les prêts pour services publics.

L'indice des obligations de sociétés de première qualité américaines Bloomberg Barclays représente la composante des obligations de sociétés américaines de l'indice des obligations de sociétés américaines Bloomberg Barclays, et englobe les titres libellés en dollars américains, de qualité supérieure, à taux fixe et imposables vendus par des émetteurs des secteurs de l'industrie, des services publics et des institutions financières.

L'indice des obligations du gouvernement des États-Unis Bloomberg Barclays : 1-2 ans est la composante des obligations à 1 an et 2 ans de l'indice des obligations du gouvernement des États-Unis Bloomberg Barclays.

L'indice des obligations du gouvernement des États-Unis Bloomberg Barclays représente la composante des obligations du gouvernement des États-Unis de l'indice des titres de créance du gouvernement américain Bloomberg Barclays, et englobe les obligations du Trésor américain émises sur le marché dont la durée jusqu'à l'échéance est d'au moins un an ainsi que les titres de créance émis sur les marchés par des organismes gouvernementaux américains et des sociétés quasi fédérales et les titres de créance des entreprises ou les titres de créance extérieurs garantis par le gouvernement des États-Unis.

L'indice des titres d'organismes fédéraux américains Bloomberg Barclays représente la composante des organismes fédéraux américains de l'indice des titres de créance du gouvernement américain Bloomberg Barclays, et englobe les titres de créance émis sur les marchés par des organismes gouvernementaux américains et des sociétés quasi fédérales et les titres de créance des entreprises ou les titres de créance extérieurs garantis par le gouvernement des États-Unis.

L'indice des obligations du Trésor américain à 10 ans Citigroup est un indice de rendement total fondé sur un instrument à échéance constante.

L'indice des actions privilégiées américaines BoAML (taux fixe) reproduit le rendement des titres privilégiés à taux fixe libellés en dollars américains émis sur le marché intérieur américain.

La présente communication est de nature générale et est fournie à titre d'information seulement; elle ne doit pas être considérée comme un conseil fiscal, juridique ou de placement, ni comme une recommandation de placement. Consultez votre conseiller financier pour obtenir des conseils personnalisés qui sont adaptés à vos objectifs, à votre situation personnelle et à votre tolérance au risque.

Les investisseurs devraient examiner attentivement les objectifs de placement, les risques, les frais et les charges d'un fonds avant d'y investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, qui contient notamment ces renseignements, communiquez avec votre conseiller financier, appelez-nous au 1 800 897-7281 ou consultez le site franklintempleton.ca. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir ou de virer des sommes d'argent.



Placements Franklin Templeton Canada
200, rue King Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) M5H 3T4
1 800 897-7280
franklintempleton.ca