

---

## Compte rendu sur Franklin Bissett mandats GD/CGU de revenu de dividendes Franklin Bissett

---

### Bons rendements relatifs, malgré une forte liquidation de titres boursiers.

Au cours de la récente liquidation généralisée des titres mondiaux, le marché boursier canadien a reculé de 6,3 % en octobre 2018, son pire mois depuis septembre 2011. De même, l'indice S&P 500 a chuté de 6,8 % en dollars américains, son pire mois depuis septembre 2011. Le marché obligataire a mieux résisté, car la hausse générale des taux d'intérêt a été interrompue en octobre. Dans un contexte aussi glauque, la stratégie de revenu de dividende a généré un rendement relatif favorable.

Alors que le rendement relatif canadien a été considérable, le rendement américain a été, quant à lui, particulièrement remarquable. Bien que les actions américaines liées à la stratégie n'aient pas totalement été à l'épreuve de tout risque, la baisse globale de la manche américaine ne constituait qu'une petite fraction de celle de l'indice de référence, ce qui représentait un rendement relatif exceptionnel. L'exposition de longue date à des secteurs plus défensifs a nui au rendement relatif du portefeuille tout au long de ce marché haussier (notamment aux États-Unis). Les titres canadiens ont bénéficié d'une pondération importante dans les secteurs des services de communication et des services publics, tout en mettant l'accent sur l'infrastructure énergétique dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération dans les secteurs des matériaux et des produits industriels. Aux États-Unis, des pondérations démesurées dans le secteur des biens de consommation de base, des soins de santé et des services publics ont apporté une stabilité et une protection quant aux baisses. Comme par le passé, les États-Unis continuent d'apporter un complément naturel à la composante canadienne en arrondissant certaines des expositions sectorielles plus concentrées qui constituent une caractéristique structurelle du marché boursier canadien.

Bien que le portefeuille comporte des positions importantes dans des activités plus cycliques, l'accent que nous avons mis sur la valorisation et le dividende semblait également offrir une certaine isolation, même dans certains des secteurs les plus médiocres. C'était le cas dans le secteur américain des technologies de l'information, où nos titres (Apple, Intel et Microsoft) ont affiché un rendement supérieur à celui de leurs pairs. Au sein du groupe FAANG, Apple s'est clairement démarqué en octobre, malgré la faiblesse du cours de l'action. Les valorisations se sont nettement comprimées dans ce groupe, mais avec une baisse mensuelle d'Amazon et de Netflix d'environ 20 %, elles affichent toujours des multiples astronomiques de P/E, ce qui ouvre la voie à une baisse supplémentaire si les investisseurs continuent à perdre confiance en leurs prévisions de croissance.

### Un temps de discernement, et non de complaisance

Bien que l'origine de ce récent contexte global de réduction du risque puisse être discutable, nous pensons que les excès des marchés boursiers entraînés par l'exubérance des investisseurs concernant le dynamisme et le potentiel d'actions particuliers, sont plus profondément enracinés que les fondamentaux et se manifestent clairement dans la valorisation. De plus, malgré l'optimisme général à l'égard de l'économie américaine, de grandes difficultés économiques dans certaines juridictions autres que l'Amérique du Nord risquent de peser sur les attentes en matière de croissance économique au niveau mondial. L'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) peut apporter plus de clarté au Canada, mais le protectionnisme demeure un problème mondial crucial, en particulier entre les États-Unis et la Chine. En outre, l'orientation des taux d'intérêt exerce une influence considérable sur la valeur des actions et, malgré la récente pause, les taux d'intérêt ont généralement augmenté cette année.

# Compte rendu sur Franklin Bissett concernant les mandats CGD/CGU de revenu de dividendes Franklin Bissett

À la veille du mois d'octobre, les signes d'optimisme de la part des investisseurs, qui se rapprochent de la complaisance, ont risqué s'avérer un contexte de fin de cycle. En définitive, les rendements des marchés boursiers qui ne sont pas enracinés dans les progrès fondamentaux des activités sous-jacentes ne sont généralement pas durables. Un certain nombre de composantes du marché boursier canadien ont réalisé des progrès impressionnants au cours du cycle boursier actuel, mais dans plusieurs cas, les rendements des actions ont été au-delà de la progression des activités sous-jacentes. Comme lors de la dernière correction, nous pensons qu'il est temps de faire preuve de plus de discernement et non de complaisance. Grâce à notre perspective à long terme et notre approche éclairée, nous demeurons prêts à tirer parti des perturbations qui se présentent sur les marchés boursiers, ce qui nous permettra de consolider notre excellente feuille de route en matière de rendements absolus, relatifs et corrigés du risque.

Rendement au 31 octobre 2018 (%)

	1 mois	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Depuis la création* <sup>1</sup>
CGD de revenu de dividendes Franklin Bissett	-3,58	-0,82	7,23	5,25	8,87	7,65

\*Date de création

<sup>1</sup>annualisée: 31 mars 1998.

## RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les renseignements contenus dans le présent document étaient considérés comme fiables au moment de la publication, mais nous n'en garantissons pas l'exactitude ni l'exhaustivité. Les hypothèses ou les opinions soutenues quant à des événements futurs, comme les conditions du marché ou l'évolution de l'économie, le rendement d'une société ou d'un titre, les offres éventuelles de produits ou d'autres projections expriment le point de vue du conférencier, qui n'est pas nécessairement celui de la Société de Placements Franklin Templeton. L'évolution générale du milieu des affaires, des marchés, de l'économie et des conditions politiques peut faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement. Les renseignements présentés ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou une offre de vente de titres.

FOURNI À TITRE D'EXEMPLE ET POUR LES BESOINS DE L'ANALYSE SEULEMENT. LES RENDEMENTS PRÉSENTÉS SONT CEUX DU PORTEFEUILLE MODÈLE CGD DE REVENU DE DIVIDENDES FRANKLIN BISSETT (le « PORTEFEUILLE MODÈLE »). Depuis le 1er octobre 2015, le rendement brut « pur » est calculé à partir d'un compte modèle administré par Franklin Bissett Comptes à gestion distincte et suppose : 1) un portefeuille de 10 M\$; 2) le réinvestissement des dividendes et des autres gains; 3) l'incidence des opérations stratégiques sur le capital; 4) l'évaluation quotidienne des titres en portefeuille en fonction des cours de clôture publiés les plus récents; et 5) l'absence de frais de négociation. Les rendements précédant le 30 septembre 2015 présentés ci-dessus sont ceux d'un compte modèle administré par un courtier tiers. Le compte modèle applique une stratégie de placement semblable à celle du portefeuille modèle CGD de revenu de dividendes Franklin Bissett (le « portefeuille modèle ») et utilise les mêmes recherches que celui-ci. Par conséquent, nous ne garantissons pas l'exactitude ni l'exhaustivité des rendements du portefeuille modèle ou de ceux obtenus par le courtier. Les rendements réels des clients peuvent différer pour diverses raisons, notamment à cause de différences quant à la taille du portefeuille, à la pondération de chaque titre en portefeuille, au moment d'achat ou de vente d'un titre, au cours d'un titre et aux frais et charges. Ces différences peuvent donner lieu à des rendements différents de ceux présentés. Les rendements sont exprimés en dollars canadiens, supposent le réinvestissement des dividendes et des autres revenus et sont présentés avant déduction des frais. Tenir compte des frais réduirait le taux de rendement. Les rendements représentent les rendements passés. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs, et il est possible que les rendements obtenus dans le passé ne se reproduisent pas.

Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Ils ne tiennent pas compte des frais, dépenses ou frais de vente.

Placements Franklin Templeton Canada est un nom commercial utilisé par la Société de Placements Franklin Templeton.



PLACEMENTS  
FRANKLIN TEMPLETON

Placements Franklin Templeton Canada

200, rue King Ouest, bureau 1500  
Toronto (Ontario) M5H 3T4

(800) 387-0830

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