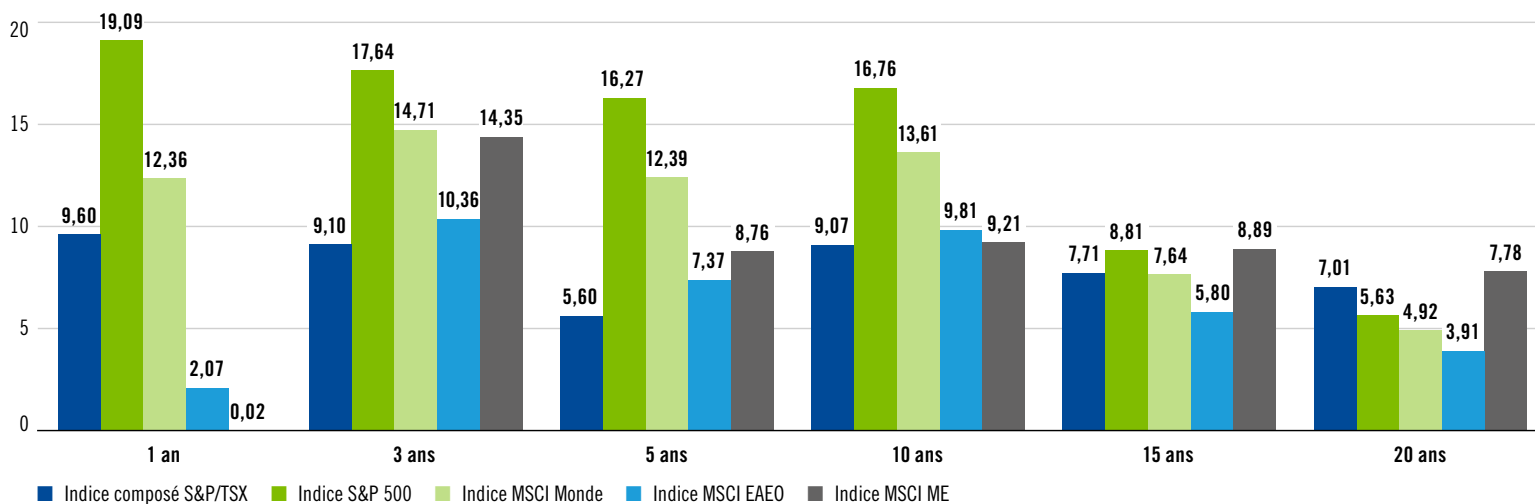


La dynamique du marché

Au cours des dix dernières années, le marché boursier canadien a généralement enregistré des rendements inférieurs à ceux des marchés boursiers américains et mondiaux. Au cours de cette période, la sous-performance a été accentuée par la faiblesse du dollar canadien. Toutefois, sur des périodes plus longues, le marché boursier canadien a dégagé des rendements qui correspondent aux indices américain et mondial (graphique 1).

GRAPHIQUE 1 : RENDEMENTS DES ACTIONS CANADIENNES ET MONDIALES

Rendements totaux annualisés (% – en \$ CA)



	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Appréciation et dépréciation du \$ US par rapport au \$ CA	4,24	2,16	4,08	1,16	-0,16	-0,42

Sources : Morningstar Research Inc. et Bloomberg, au 30 avril 2019.

Au cours des dernières années, un certain nombre de facteurs économiques et de facteurs du marché ont joué un rôle dans l'écart de rendement entre les marchés boursiers canadien et américain, notamment leur composition sectorielle très différente (tableau 1).

TABLEAU 1 : LA SOUS-PERFORMANCE CANADIENNE EST EN PARTIE ATTRIBUABLE AUX ÉCARTS SECTORIELS

Secteurs GICS	CANADA			ÉTATS-UNIS		
	Pondération (%) – Avril 2009	Pondération (%) – Avril 2019	Rendement sur 10 ans	Pondération (%) – Avril 2009	Pondération (%) – Avril 2019	Rendement sur 10 ans
Immobilier	2,15	3,32	16,86	1,05	2,96	18,13
Produits industriels	5,75	11,13	16,52	10,44	9,48	17,20
Biens de consommation de base	3,03	3,84	16,23	12,05	7,21	14,81
Services de communication	7,34	5,57	14,51	6,36	10,33	11,42
Consommation discrétionnaire	2,00	4,28	14,16	6,87	10,31	21,21
Finance	27,75	32,52	13,28	11,13	13,27	15,80
Santé	0,44	2,19	10,29	13,84	13,63	17,58
Services aux collectivités	1,64	4,10	9,85	3,98	3,23	14,32
Technologies de l'information	4,88	4,64	4,23	18,40	21,68	20,89
Énergie	27,93	18,25	3,04	12,51	5,22	7,22
Matériaux	17,09	10,15	0,94	3,37	2,67	12,60
Global	100,00	100,00	9,07	100,00	100,00	16,76

Source : FactSet. Rendements annualisés (%), au 30 avril 2019.

Dans l'ensemble, le rendement sectoriel était conforme entre les marchés canadien et américain. La différence entre les pondérations sectorielles de chaque pays explique principalement la sous-performance.

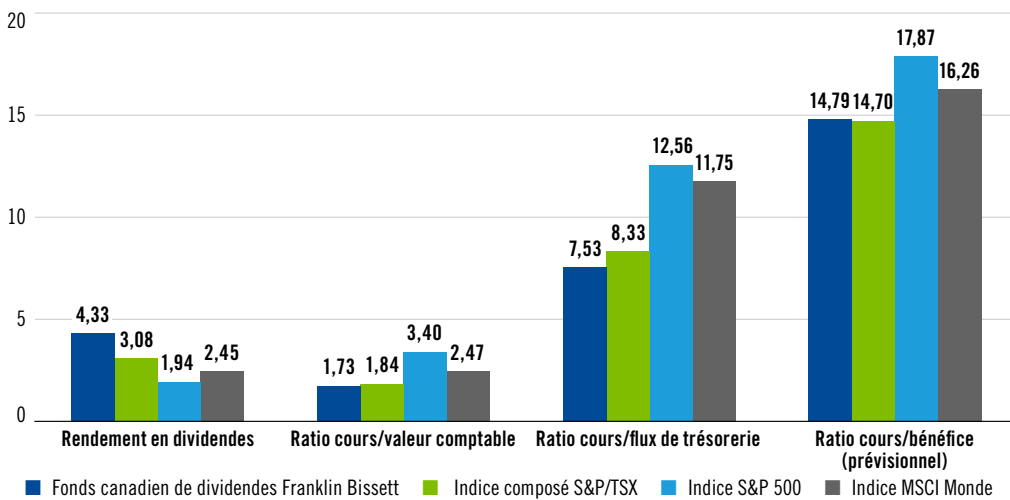
Aujourd'hui, les trois secteurs ayant offert le pire rendement au Canada (énergie, matériaux et technologies de l'information) représentent 33,1 % de l'indice. Il y a dix ans, la pondération de ces secteurs s'élevait à 49,9 %. À l'heure actuelle, les secteurs les plus performants (immobilier, produits industriels et biens de consommation de base) ont une pondération de 18,3 %, contre 10,9 % il y a dix ans.

Par ailleurs, les secteurs ayant offert le pire rendement aux États-Unis (services de communication, énergie et matériaux) avaient une pondération de 22,2 % il y a dix ans, contre 18,2 % aujourd'hui. La pondération de l'indice des secteurs américains les plus vigoureux (immobilier, consommation discrétionnaire et technologies de l'information) est passée de 26,3 % il y a dix ans à 35,0 % actuellement.

Cette récente contre-performance du marché boursier canadien a favorisé ses mesures de valorisation intéressantes dans l'ensemble par rapport aux indices de référence américain et mondial (graphique 2).

GRAPHIQUE 2 : LE MARCHÉ BOURSIER CANADIEN AFFICHE UNE ÉVALUATION ATTRAYANTE PAR RAPPORT AUX INDICES AMÉRICAIN ET MONDIAL

Ratios de valorisation par rapport aux indices S&P/TSX, S&P 500 et MSCI Monde



Source : Placements Franklin Templeton, au 30 avril 2019.

Du point de vue du rendement relatif, le marché boursier canadien a été touché par la croissance et l'inflation faibles présentées par d'autres économies développées au cours de la dernière décennie. Tandis que d'autres banques centrales (la Réserve fédérale, la Banque centrale européenne et la Banque du Japon) ont mis en œuvre des mesures d'assouplissement quantitatif pendant la période, l'inactivité de la Banque du Canada et les difficultés des secteurs des ressources ont prolongé la période de sous-performance.

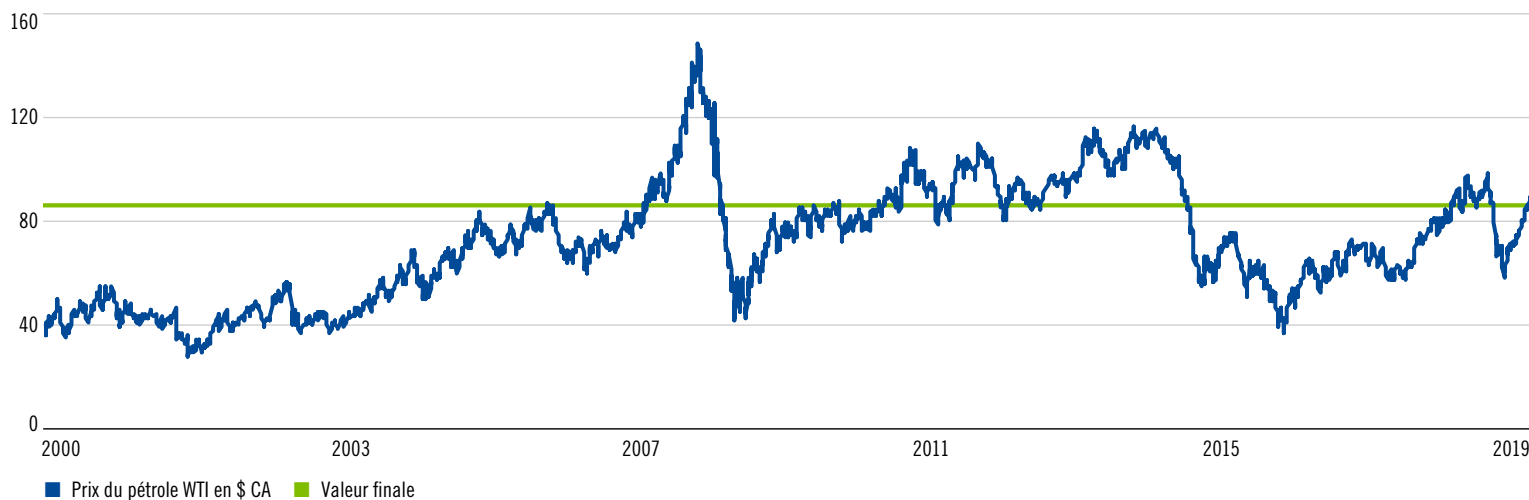
La lumière au bout du tunnel

La dynamique du marché qui a mené à la sous-performance des actions canadiennes semble évoluer. Alors que certaines banques centrales réduisent leurs mesures d'assouplissement quantitatif ou resserrent leur politique monétaire, la croissance économique mondiale s'est améliorée au cours des derniers trimestres et l'inflation s'est accrue en Amérique du Nord. Ces tendances économiques et les signes que nous pourrions en être aux derniers stades d'un marché haussier semblent favoriser davantage les marchés liés aux produits de base, comme celui du Canada.

En fait, les bénéfices des sociétés canadiennes ont rebondi au cours des derniers trimestres, par suite du repli en 2015 et 2016. Ce rebond a été soutenu par l'amélioration des bénéfices du secteur énergétique et de la conjoncture, malgré la récente contre-performance des actions du secteur par rapport à l'ensemble du marché (graphique 3).

GRAPHIQUE 3 : LES BÉNÉFICES DES SOCIÉTÉS CANADIENNES SONT SOUTENUS PAR LE SECTEUR ÉNERGÉTIQUE

Prix du pétrole brut WTI en \$ CA

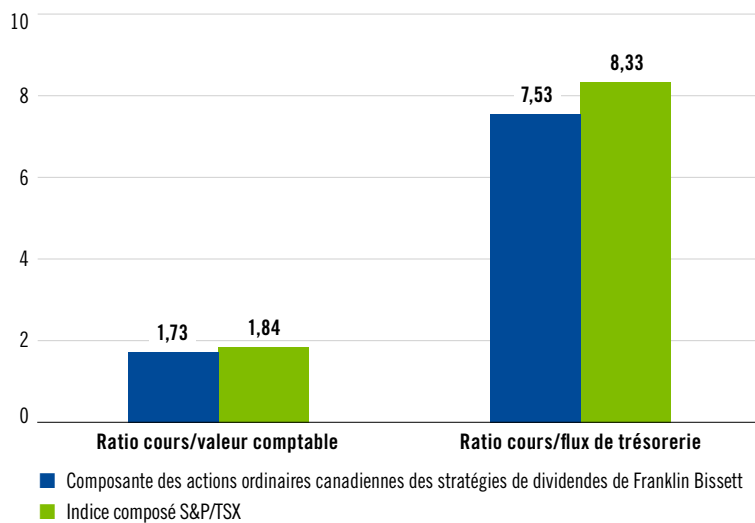


Source : Bloomberg, au 30 avril 2019.

L’occasion – Pourquoi les portefeuilles de dividendes de Franklin Bissett?

La composante des actions ordinaires canadiennes des deux stratégies présente des valorisations intéressantes par rapport à leur indice de référence respectif (graphique 4).

GRAPHIQUE 4 : VALORISATIONS INTÉRESSANTES PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE



Source : Placements Franklin Templeton, au 30 avril 2019.

Ces deux stratégies de Franklin Bissett présentent un rendement du dividende plus élevé que leur indice de référence. Cela reflète également la progression des dividendes des placements sous-jacents des stratégies (tableau 2).

TABLEAU 2 : LE RENDEMENT DU DIVIDENDE PLUS ÉLEVÉ DES PORTEFEUILLES REFLÈTE LA PROGRESSION DES DIVIDENDES

12 derniers mois	Croissance du dividende	Dividende stable	Diminution du dividende	Total des placements
Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett	27	9	2	38
Composante des actions ordinaires du CGD/CGU de revenu de dividendes Franklin Bissett	43	10	3	56

Source : Placements Franklin Templeton, au 30 avril 2019.

L’équipe de Franklin Bissett estime que l’évolution tendancielle et le potentiel de croissance ont exercé une incidence plus forte sur les marchés boursiers au cours des dernières années. Cela permet d’expliquer pourquoi les valorisations et les données fondamentales des sociétés ont grandement été ignorées par les investisseurs, malgré des développements positifs dans un certain nombre de domaines.

Avec le temps, les sociétés canadiennes offrant des antécédents de majoration du dividende ont dégagé un meilleur rendement à long terme que l'ensemble du marché boursier (tableau 3). La faiblesse récente pourrait annoncer un rendement supérieur important lorsque la conjoncture s'améliorera.

TABLEAU 3 : MALGRÉ LA FAIBLESSE À COURT TERME, LES SOCIÉTÉS QUI AUGMENTENT LEURS DIVIDENDES ONT DÉGAGÉ DES RENDEMENTS SUPÉRIEURS À CEUX DU MARCHÉ EN GÉNÉRAL

Rendements totaux annuels composés	20 ans	15 ans	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Indice de rendement total S&P/TSX (pondéré)	6,16 %	5,90 %	8,73 %	1,19 %	5,31 %	0,25 %
Indice des titres à dividende du TSX (dividende > 0 %) (pondéré)	9,22 %	8,24 %	9,85 %	2,35 %	5,84 %	0,96 %
Indice des titres sans dividende du TSX (pondéré)	0,83 %	0,41 %	4,57 %	-2,78 %	3,61 %	-1,64 %
Indice des titres à dividendes stables ou croissants du TSX (pondéré)	10,35 %	8,58 %	10,66 %	5,39 %	6,97 %	3,51 %

Source : Service de recherche quantitative de RBC Marchés des capitaux, au 30 avril 2019.

Par le passé, les investissements dans des sociétés offrant des dividendes stables ou croissants ont dégagé des rendements totaux plus attrayants que le marché boursier canadien en général (tel qu'il est représenté par l'indice composé de rendement total S&P/TSX), tout en augmentant graduellement les liquidités (tableau 4). Par conséquent, les portefeuilles composés de sociétés qui versent des dividendes stables ou croissants peuvent aider à atténuer les effets à long terme de l'inflation sur le pouvoir d'achat des investisseurs.

TABLEAU 4 : LES SOCIÉTÉS QUI VERSENT DES DIVIDENDES STABLES OU CROISSANTS ONT OFFERT UN RENDEMENT SUPÉRIEUR À CELUI DU MARCHÉ EN GÉNÉRAL ET ONT GÉNÉRÉ DES LIQUIDITÉS PLUS IMPORTANTES

Année civile	IRT COMPOSÉ S&P/TSX		DIVIDENDES STABLES OU CROISSANTS		Année civile	IRT COMPOSÉ S&P/TSX		DIVIDENDES STABLES OU CROISSANTS	
	Valeur marchande à la fin de l'exercice	Distributions	Valeur marchande à la fin de l'exercice	Distributions		Valeur marchande à la fin de l'exercice	Distributions	Valeur marchande à la fin de l'exercice	Distributions
1986	100 000		100 000		2003	192 507	2 390	574 178	11 461
1987	101 702	2 219	95 184	2 419	2004	212 040	2 966	679 872	12 956
1988	111 609	2 997	106 861	3 330	2005	243 234	4 360	825 657	16 322
1989	124 383	3 364	123 010	4 066	2006	272 280	8 896	855 367	45 240
1990	88 316	2 636	96 218	4 127	2007	275 326	9 776	908 003	31 133
1991	90 758	2 685	114 035	3 415	2008	161 440	6 517	619 759	29 992
1992	87 941	2 169	115 867	3 154	2009	248 725	9 924	795 036	30 781
1993	121 899	2 562	167 057	4 138	2010	311 482	9 829	931 297	28 543
1994	113 621	2 130	158 336	3 551	2011	279 207	7 522	870 814	24 010
1995	125 562	2 319	181 825	4 402	2012	283 159	8 072	939 782	29 273
1996	153 982	2 231	237 876	5 791	2013	293 186	8 957	1 031 128	33 063
1997	158 891	2 306	291 619	5 199	2014	288 752	7 917	1 113 537	32 804
1998	139 642	1 751	302 074	5 819	2015	241 117	6 773	1 019 940	33 807
1999	155 696	1 644	296 117	4 998	2016	304 736	6 995	1 197 403	31 394
2000	170 278	1 910	377 822	7 594	2017	320 449	6 148	1 299 861	28 349
2001	173 805	2 596	444 137	8 518	2018	273 708	4 534	1 144 419	24 170
2002	148 577	1 477	460 205	9 670	Total		148 569		523 489

Source : Service de recherche quantitative de RBC Marchés des capitaux. Rendements totaux annuels moyens composés pondérés diminués des distributions en espèces, du 1^{er} janvier 1987 au 31 décembre 2018.

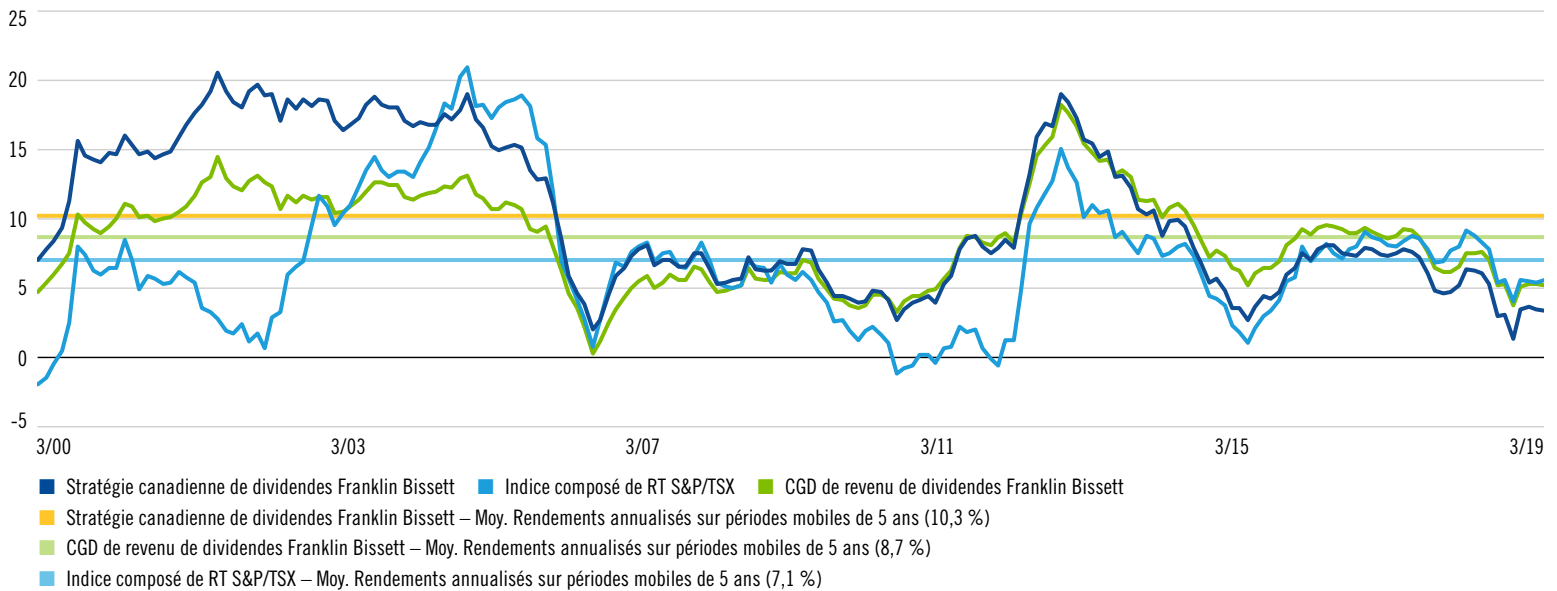
Dans le cadre de ses stratégies fondées sur des dividendes, l'équipe de Franklin Bissett croit fermement que de se concentrer sur les sociétés qui offrent une croissance des bénéfices durable à long terme engendrera un revenu de dividendes stable et croissant.

Le mandat du Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett et du CGD/CGU de revenu de dividendes Franklin Bissett présente des résultats concluants quant à l'offre d'un revenu de dividendes attrayant et avantageux sur le plan fiscal et de taux de dividende intéressants, qui ont supporté les rendements sur divers cycles boursiers, y compris pendant les périodes de volatilité du marché (graphique 5).

GRAPHIQUE 5 : LE PORTEFEUILLE CANADIEN DE DIVIDENDES ET LE PORTEFEUILLE DE REVENU DE DIVIDENDES DE FRANKLIN BISSETT ONT PRODUIT DES RÉSULTATS INTÉRESSANTS DANS DIVERSES CONJONCTURES

Portefeuilles de dividendes de Franklin Bissett

Rendements annualisés sur périodes mobiles de 5 ans



Sources : Société de Placements Franklin Templeton et Morningstar Direct, au 30 avril 2019.

Pour en savoir plus sur la façon dont ces stratégies de dividendes pourraient améliorer votre portefeuille, communiquez avec votre conseiller financier ou consultez le www.franklintempleton.ca.

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 de leur auteur, qui n'est pas nécessairement celui de Placements Franklin Templeton Canada. L'évolution générale du milieu des affaires, des marchés, de l'économie et des conditions politiques peut différer considérablement des prévisions ou des projections exprimées par leur auteur. Les renseignements présentés ne constituent ni une recommandation, ni une sollicitation d'achat, ni une offre de vente d'un titre particulier.

Les montants investis dans des fonds communs de placement peuvent donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des taux de rendement composés annuels totaux historiques. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais n'incluent pas les frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu exigibles de tous les porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. 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.

Gestion de placements Franklin Bissett fait partie de Placements Franklin Templeton Canada.

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



Placements Franklin Templeton Canada
200, rue King Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) M5H 3T4
1 800 897-7281
www.franklintempleton.ca