



# LES AVANTAGES DES STRATÉGIES DE REVENU D' ACTIONS DE FRANKLIN BISSETT

Juin 2021

## L'évolution des marchés, des secteurs d'activité et de la macroéconomie favorise l'intérêt pour les stratégies de revenus de dividendes

L'évolution récente et de longue date des marchés et de la macroéconomie favorise la demande envers les sociétés canadiennes et nord-américaines qui versent des dividendes. Le présent document décrit plus en détail les tendances ci-dessous et la façon dont les stratégies de revenu d'actions et de revenu équilibré de Franklin Bissett sont bien placées pour profiter aux investisseurs canadiens :

- Connaissance des produits (CP) : les avantages de la simplicité et des répartitions claires
- S'adapter aux dynamiques changeantes du marché boursier
- Atténuer l'incidence de l'inflation
- Revenu : garder une position avantageuse sur le plan fiscal tout en ayant une stabilité accrue
- Données fondamentales et occasions de placement attrayantes
- Positionnement qui vise à atténuer l'effet des replis du marché boursier

## Stratégies de revenu d'actions et de revenu équilibré Franklin Bissett

Les trois stratégies suivantes sont conformes aux évolutions énumérées ci-dessus :

Stratégie	Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett
<b>Mandat de placement</b>	Le rendement total provient principalement de l'appréciation du capital et de certains revenus. Le Fonds investit dans des sociétés canadiennes qui versent des dividendes, qui présentent des perspectives de revenu durable et de croissance des dividendes.	Le rendement total provient principalement de l'appréciation du capital et de certains revenus. Le Fonds investit dans des sociétés nord-américaines qui versent des dividendes et dans certaines actions privilégiées qui présentent des perspectives de revenu durable et de croissance des dividendes.	Approche équilibrée envers le revenu et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres à revenu fixe du Canada et des États-Unis, en plus d'investir dans des titres hybrides et des instruments dérivés dans le but d'augmenter le revenu et de diminuer la volatilité.
<b>Structure(s)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds communs de placement</li> <li>• Compte à gestion distincte (CGD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds communs de placement</li> <li>• CGD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds communs de placement</li> </ul>
<b>Univers de placement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions canadiennes donnant droit à des dividendes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions canadiennes donnant droit à des dividendes</li> <li>• Actions américaines donnant droit à des dividendes</li> <li>• Titres hybrides (actions privilégiées)</li> <li>• Titres à revenu fixe (structure du Fonds seulement)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions canadiennes donnant droit à des dividendes</li> <li>• Actions américaines donnant droit à des dividendes</li> <li>• Titres hybrides (actions privilégiées et titres convertibles)</li> <li>• Titres à revenu fixe (canadiens et étrangers)</li> <li>• Instruments dérivés (options d'achat sur action couvertes, options de vente sur action couvertes, couvertures de change et couvertures de titres à revenu fixe et de la duration)</li> </ul>

Source : Franklin Templeton, au 30 avril 2021.

Caractéristiques	Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett
<b>Portefeuille d'actions</b>	De 30 à 50 (actuellement 37)	De 50 à 70 (actuellement 57)	De 50 à 70 (actuellement 54)
<b>Répartition entre titres canadiens et étrangers</b>	Canadiens : 100 %	Canadiens : 75 % Étrangers : 25 %	Canadiens : 70 % Étrangers : 30 %
<b>Rendement du portefeuille</b>	3,8 %	3,5 %	4,2 %
<b>Taux de distribution des 12 derniers mois</b>	2,0 % (cible de 8 % pour la série RDC). Les distributions sont <u>toutes</u> des dividendes canadiens admissibles	2,5 % (cible de 8 % pour la série RDC). Les distributions sont <u>toutes</u> des dividendes canadiens admissibles	3,4 % (cible de 8 % pour la série RDC). Les distributions proviennent de dividendes canadiens admissibles et du revenu d'intérêts
<b>Catégories d'actions</b>	A, F, I, O, PA, PF, T, FT, OT et PT	A, F, I, O, PA, PF, T, OT, PT et PFT	A, F, I, O, T et FT

Source : Franklin Templeton, au 30 avril 2021.

## Connaissance des produits : simplicité et répartition claire

En vertu des nouvelles règles en matière de connaissance des produits qui doivent être mises en œuvre à la fin de l'année, les conseillers doivent connaître de façon exhaustive et précise tous les renseignements nécessaires au sujet d'un produit, afin de s'assurer que les recommandations qu'ils formulent à son égard conviennent à leurs clients. Selon ces nouvelles règles, et en fonction d'autres facteurs, les conseillers et leurs maisons de courtage doivent tenir compte des éléments suivants :

- La probabilité raisonnable que l'investisseur tire un rendement ou un avantage de son investissement.
- Le ou les besoins ou objectifs auxquels le titre est conçu pour répondre.
- Le type d'investisseur pour lequel le titre est approprié.
- Les risques précis associés au titre.
- La liquidité et la complexité du titre.

Les trois fonds de Franklin Bissett et leurs modèles équivalents de CGD répondent à tous ces aspects :

- Ils présentent des objectifs et des styles de placements clairement définis, ainsi que des historiques constants conformes à leurs objectifs respectifs de production de revenu et d'appréciation du capital.
- Les investisseurs à la recherche d'une appréciation du capital à long terme découlant principalement du rendement des cours et du revenu, et qui sont prudents par rapport à la volatilité des marchés boursiers, profiteront d'une solution qui leur convient en investissant dans n'importe lequel de ces trois fonds. La différence entre ces trois fonds réside dans la façon dont ils complètent les autres placements dans les portefeuilles des clients.
- Historiquement, les fonds ont présenté une volatilité inférieure à celle de leurs indices de référence respectifs, qui comprennent les indices plus connus d'actions et de titres à revenu fixe. Leur volatilité a aussi été moins élevée que celle de leurs homologues les plus semblables.
- Ces fonds investissent principalement dans des actions ordinaires hautement liquides de sociétés canadiennes et nord-américaines à moyenne et grande capitalisation, et, dans une mesure restreinte, dans des actions privilégiées couramment négociées, s'il y a lieu. Alors que le Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett et le Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett n'incluent pas d'instruments dérivés, le Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett investit dans des options d'achat et de vente couvertes principalement pour accroître le revenu et réduire la volatilité. Ces options sont des « investissements admissibles » accompagnés d'objectifs clairs et prudents qui produisent des résultats prévisibles.

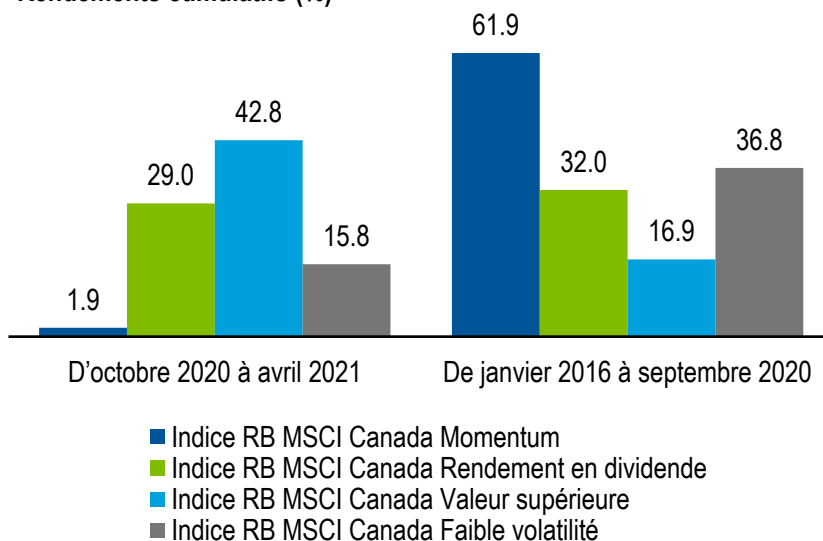
## Dynamiques changeantes des marchés boursiers

- Au cours des dernières années, le rendement du marché boursier canadien a été principalement alimenté par le momentum et le potentiel. Cette tendance s'est davantage accentuée en raison des impressionnantes mesures de relance visant à soutenir les marchés financiers mondiaux depuis le creux causé par la pandémie mondiale en mars 2020.
- Le cours des actions des sociétés canadiennes versant des dividendes a été à la traîne de celui des sociétés ne versant aucun dividende pendant cette période. Ce rendement inférieur était encore plus prononcé en 2020.
- Le tableau de droite met en lumière le rendement cumulatif des composantes équipondérées de l'indice composé S&P/TSX. Ces composantes sont également divisées en catégories : les actions qui ne donnent droit à aucun dividende, celles pour qui le dividende n'augmente pas ou ne diminue pas, et les actions des sociétés dont les dividendes sont en croissance. Cette dernière catégorie est celle sur laquelle l'équipe gestion des actions de Franklin Bissett met habituellement l'accent dans son approche de placement.
- Les actions à dividende croissant ont affiché un rendement largement inférieur en 2020, comme ça a été le cas au cours des cinq dernières années. Il en va de même pour les trois stratégies de Franklin Bissett par rapport à leurs indices de référence respectifs. À plus long terme, les actions à dividende croissant, qui ont tendance à être associées à des sociétés mieux établies et de qualité supérieure, ont considérablement mieux fait que le marché boursier canadien en général et, plus précisément, que les actions ne donnant droit à aucun dividende.
- La tendance dominante des dernières années semble s'être renversée au cours des derniers mois avec la perspective d'une inflation accrue et d'une hausse des taux obligataires. En fait, lorsque nous comparons les facteurs associés aux marchés boursiers canadiens au cours des dernières années, les actions axées sur le momentum ont considérablement mieux fait que les titres de qualité, les titres de valeur et les actions versant un dividende. Cette tendance s'est inversée au cours des sept derniers mois, comme le montre le tableau à droite.
- Nous avons observé un changement semblable par le passé, en particulier à la suite de l'éclatement de la bulle des technologies et télécommunications à la fin des années 1990 et de la bulle des produits de base au milieu des années 2000. Ces périodes ont été suivies par un fort rendement relatif des stratégies d'actions de Franklin Bissett.

Rendements cumulatifs (%)	Indice de rendement total composé S&P/TSX	Titres sans dividende	Titres à dividende	Titres à dividende croissant
1 an	10,5 %	28,3 %	4,7 %	2,5 %
3 ans	15,3 %	34,7 %	8,8 %	10,7 %
5 ans	59,8 %	87,7 %	50,7 %	48,0 %
10 ans	42,2 %	-13,7 %	66,8 %	88,5 %
20 ans	232,6 %	36,5 %	464,3 %	526,4 %
30 ans	663,1 %	98,2 %	1 722,0 %	2 978,4 %

Source : RBC Marché des capitaux, au 31 décembre 2020. Les titres sans dividende ne donnent droit à aucun dividende; les titres à dividende versent un dividende d'un montant constant; et les titres à dividende croissant ont tendance à augmenter le dividende qu'ils versent au fil du temps.

### Rendements cumulatifs (%)



Source : Morningstar Direct Research, au 30 avril 2021.

## Atténuer l'incidence de l'inflation

En misant sur des sociétés qui versent des dividendes durables et croissants, les investisseurs ont profité de flux de trésorerie qui ont augmenté graduellement. Par conséquent, ces placements peuvent aider à atténuer les effets à long terme de l'inflation sur le pouvoir d'achat des investisseurs.

Le tableau de droite montre la croissance d'un placement de 100 000 \$ pendant 30 ans, dans trois portefeuilles différents. Des retraits mensuels de liquidités sont inclus dans ces scénarios. Ces trois portefeuilles présentent un rendement annuel de 5 %, réinitialisé chaque année en fonction de leur valeur à la fin de l'année précédente.

- **Portefeuille 1** : investi dans l'indice composé S&P/TSX (équipondéré)
- **Portefeuille 2** : investi dans les titres à dividende croissant de l'indice composé S&P/TSX (équipondéré)
- **Portefeuille 3** : investi dans les titres sans dividende de l'indice composé S&P/TSX (équipondéré)

Au moment de l'achat, les titres dans le Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett et dans le Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett doivent verser un dividende ou s'appêter à en verser un. Le rendement en dividende attrayant du portefeuille est soutenu par l'accent mis sur les sociétés ayant un flux de revenu croissant au fil du temps.

	Indice de rendement total composé S&P/TSX		Titres à dividende croissant		Titres sans dividende	
	Valeur marchande (\$)	Flux de trésorerie (\$)	Valeur marchande (\$)	Flux de trésorerie (\$)	Valeur marchande (\$)	Flux de trésorerie (\$)
Déc. 1990	100 000		100 000		100 000	
Déc. 1991	100 974	5 000	116 765	5 000	87 637	5 000
Déc. 1992	95 273	5 049	115 918	5 838	88 055	4 382
Déc. 1993	129 330	4 764	164 363	5 796	130 886	4 403
Déc. 1994	116 538	6 466	151 192	8 218	114 034	6 544
Déc. 1995	124 931	5 827	169 680	7 560	118 569	5 702
Déc. 1996	148 475	6 247	217 455	8 484	131 876	5 928
Déc. 1997	148 166	7 424	259 510	10 873	108 028	6 594
Déc. 1998	124 859	7 408	260 832	12 975	76 947	5 401
Déc. 1999	133 899	6 243	246 761	13 042	88 949	3 847
Déc. 2000	141 330	6 695	307 284	12 338	88 610	4 447
Déc. 2001	139 097	7 066	351 228	15 364	76 275	4 430
Déc. 2002	113 642	6 955	354 128	17 561	53 064	3 814
Déc. 2003	142 183	5 682	429 898	17 706	69 137	2 653
Déc. 2004	151 219	7 109	494 482	21 495	67 705	3 457
Déc. 2005	168 240	7 561	584 982	24 724	70 812	3 385
Déc. 2006	185 491	8 412	608 196	29 249	81 543	3 541
Déc. 2007	185 118	9 275	636 962	30 410	76 355	4 077
Déc. 2008	106 207	9 256	429 873	31 848	29 726	3 818
Déc. 2009	163 175	5 310	546 742	21 494	60 355	1 486
Déc. 2010	201 105	8 159	628 461	27 337	83 263	3 018
Déc. 2011	175 675	10 055	573 352	31 423	61 496	4 163
Déc. 2012	174 240	8 784	608 187	28 668	53 170	3 075
Déc. 2013	176 741	8 712	656 066	30 409	42 155	2 659
Déc. 2014	170 606	8 837	696 211	32 803	38 405	2 108
Déc. 2015	138 817	8 530	625 452	34 811	29 229	1 920
Déc. 2016	171 810	6 941	719 908	31 273	38 031	1 461
Déc. 2017	175 186	8 591	760 901	35 995	37 110	1 902
Déc. 2018	144 295	8 759	648 983	38 045	29 904	1 856
Déc. 2019	165 577	7 215	745 248	32 449	35 339	1 495
Déc. 2020	173 120	8 279	722 504	37 262	42 990	1 767

Changements dans le dividende	Actions canadiennes			Actions américaines		
	Augmen-tation	Maintien	Réduction	Augmen-tation	Maintien	Réduction
Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett	30	3	4	Sans objet		
Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett	30	3	4	19	1	0

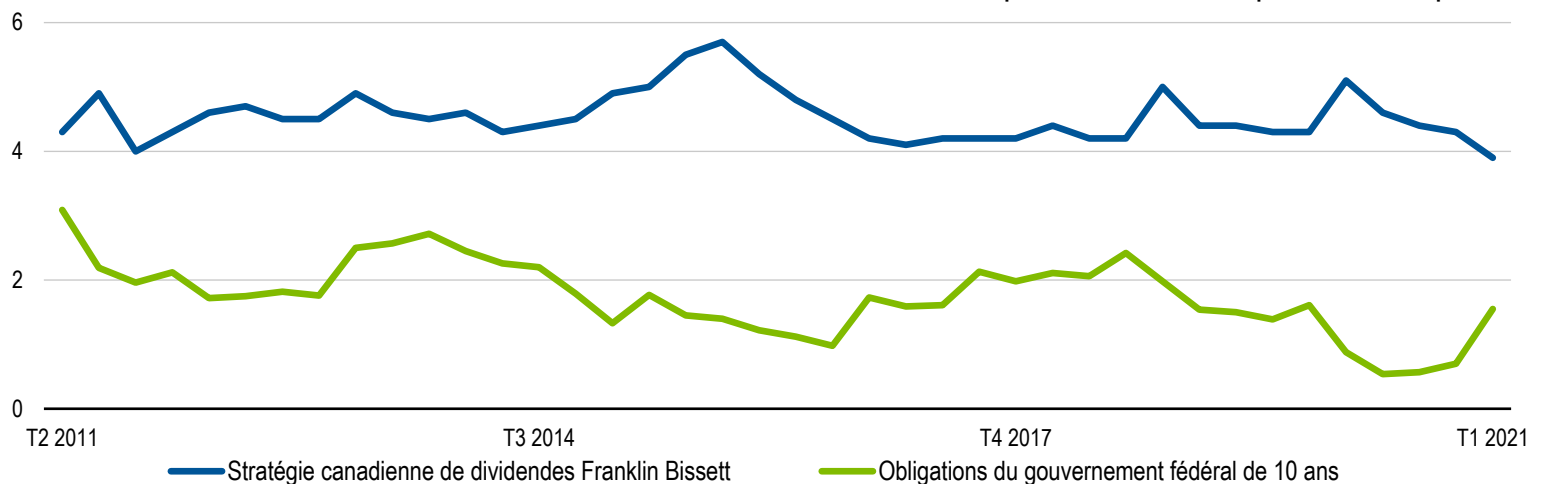
### Résultats après 30 ans :

- **Portefeuille 1** : valeur marchande de 173 120 \$ (73 % de plus que le capital initial) et distributions de liquidités cumulatives de 220 610 \$ à la fin de la période. Les liquidités ont augmenté à un taux de rendement composé annuel moyen de 1,84 %.
- **Portefeuille 2** : valeur marchande de 722 504 \$ (623 % de plus que le capital initial) et distributions de liquidités cumulatives de 660 451 \$ à la fin de la période. Les liquidités ont augmenté à un taux de rendement annuel composé moyen de 6,81 %.
- **Portefeuille 3** : valeur marchande de 42 990 \$ (57 % de moins que le capital initial) et distributions de liquidités cumulatives de 108 333 \$ à la fin de la période. Les revenus ont diminué à un taux de rendement annuel composé moyen de -2,77 %.
- Le tableau présente les placements actuels en actions canadiennes et américaines dans le Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett et dans le Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett qui ont augmenté, maintenu et diminué leurs dividendes au cours des 12 derniers mois, par rapport aux 12 mois précédents, en date du 31 mars 2021. Il est à noter que le chevauchement entre les placements en actions du Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett et du Fonds de dividendes canadiens Franklin Bissett est habituellement de plus de 80 %, et est actuellement de 88 %.

Source : Franklin Templeton et RBC Marché, au 31 mars 2021.

## Revenu : traitement fiscal avantageux et stabilité

- Les taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada ont atteint un creux historique en 2020, et même s'ils se sont subitement redressés depuis, ils continuent d'être considérablement inférieurs à ceux produits par les trois stratégies de Franklin Bissett. Le graphique ci-dessous montre l'évolution trimestrielle du rendement moyen en dividende de la stratégie du Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett au cours des 10 dernières années, par rapport aux taux des obligations gouvernementales sur 10 ans.
- En fait, avec des rendements respectifs de 3,8 %, 3,5 % et 4,2 %, les rendements actuels des portefeuilles du Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett, du Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett et du Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett sont près de deux fois plus élevés que le

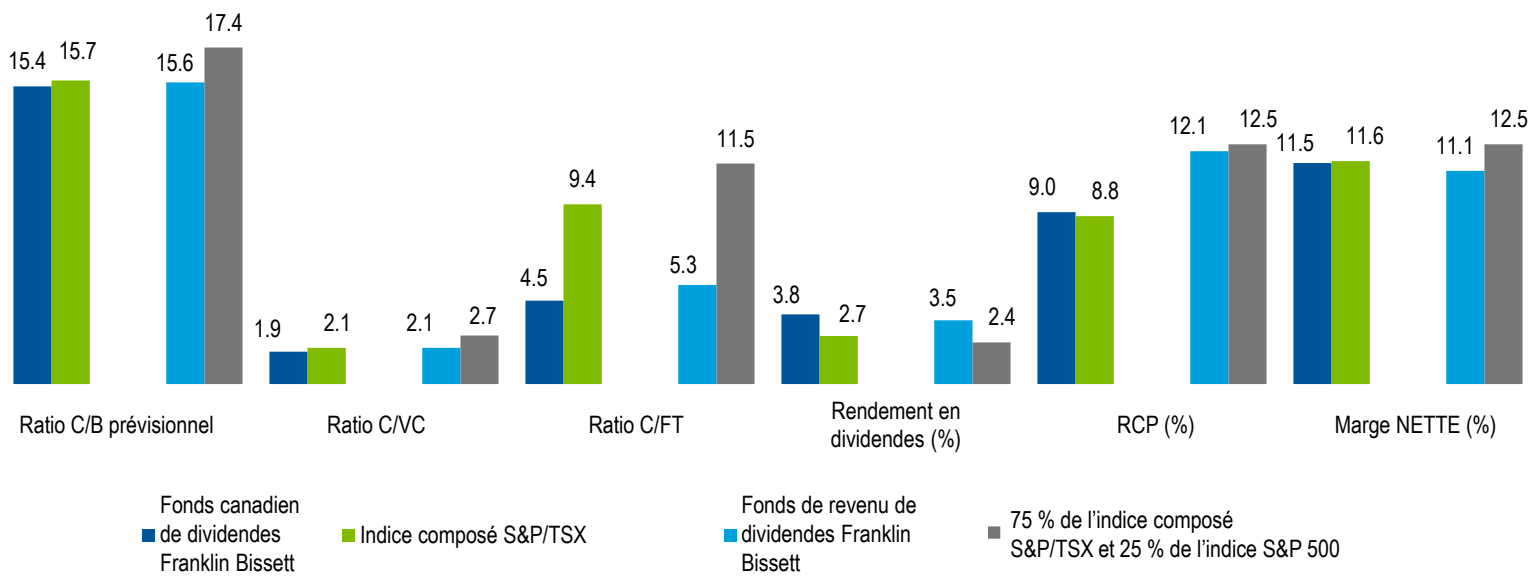


- En plus d'offrir des rendements plus élevés, les stratégies de Franklin Bissett ont fourni des revenus plus stables que les obligations gouvernementales. Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett a présenté une plage de rendement plus étroite (généralement entre 4 % et 5 %), à l'exception de courtes périodes de replis marqués du marché. En général, le Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett a fourni une fourchette de distribution encore plus étroite. Le Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett adopte une approche de quasi-gestion en matière de rendement du portefeuille, et a maintenu son rendement au-dessus de 4 % depuis sa création en 2015.
- De plus, le traitement fiscal avantageux associé aux dividendes canadiens admissibles par rapport aux titres à revenu fixe favorise les revenus après impôt de ces stratégies. Les distributions de revenu du Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett et du Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett sont exclusivement provenues de revenu de dividendes admissibles ces dernières années. Celles du Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett sont provenues à parts égales de dividendes canadiens admissibles et de revenu fixe.
- Le traitement fiscal avantageux qu'offrent ces stratégies est encore plus marqué au sein des CGD. Les dividendes des deux mandats avant les frais offrent un traitement fiscal plus avantageux grâce au fait qu'ils compensent les frais des CGD et conservent un niveau de revenu net. C'est même le cas avec le mandat de Revenu de dividendes Franklin Bissett, si l'on tient compte de l'impôt retenu sur les dividendes versés par les sociétés établies aux États-Unis.

Sources : Franklin Templeton et Banque du Canada.

## Données fondamentales et occasions de placement attrayantes

- Comme mentionné plus tôt, les sociétés de qualité et qui versent des dividendes sur les marchés boursiers canadiens et américains ont été à la traîne de leurs marchés boursiers respectifs en général au cours des dernières années. Ce rendement inférieur, combiné à des fondamentaux des entreprises plus solides, a entraîné une valorisation relative plus intéressante par rapport à l'indice.
- En se fondant sur leur mentalité axée sur le long terme et la connaissance du risque, les gestionnaires de portefeuille de Franklin Bissett continuent de mettre l'accent sur les valorisations et font preuve de discernement en ce qui a trait à la « croissance ».



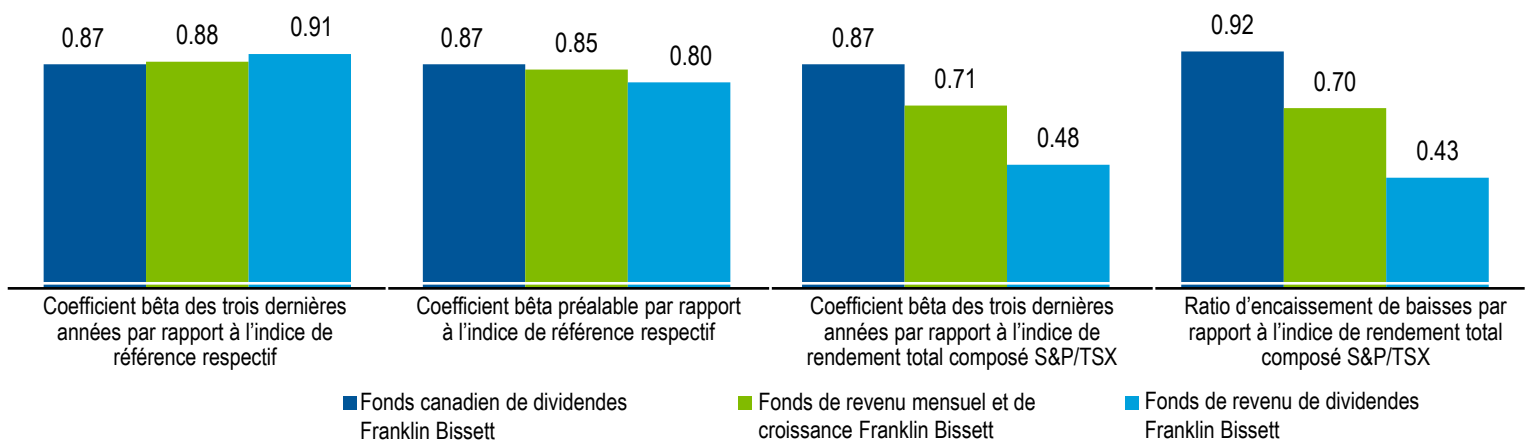
- De plus, les taux obligataires bas dans les économies développées, combinés à l'affaiblissement du dollar canadien au cours des dernières années, rendent les rendements en dividende des actions canadiennes encore plus intéressants pour les investisseurs canadiens et étrangers qui cherchent à obtenir des sources de revenu diversifiées.
- Du côté des actions américaines, les perspectives d'une hausse des impôts sur les gains en capital rendent les actions ordinaires des sociétés qui versent des dividendes une option plus avantageuse sur le plan fiscal que les sociétés associées à la spéculation.
- Dans un contexte de hausse de l'inflation qui entraîne une hausse des taux obligataires et des taux d'intérêt, les sociétés présentant un endettement important ou une rentabilité restreinte ou nulle ont, par le passé, moins bien fait que les sociétés mieux établies et de qualité supérieure. Cette particularité découle de la probabilité accrue de financement à long terme et de coûts en capital plus élevés.
- En revanche, les sociétés financières (banques et compagnies d'assurance) et les sociétés de produits de base ont tendance à afficher un rendement supérieur dans les contextes de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Cela a généralement été le cas dans les marchés boursiers canadien et américain. Incidemment, il s'agit là de certaines des pondérations sectorielles les plus importantes au sein des composantes d'actions des trois stratégies de Franklin Bissett.

Répartition sectorielle dans le portefeuille (%)	Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett	Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett
Finance	26,2	23,9	25,2
Énergie	14,3	13,9	11,1
<b>Total</b>	<b>40,5</b>	<b>37,8</b>	<b>36,3</b>

Source : Franklin Templeton, au 30 avril 2021; représentatif de la composante d'actions du portefeuille.

## Positionné pour atténuer l'effet des replis du marché boursier

- Si le marché boursier se retrouve de nouveau aux prises avec de la volatilité, et pour les conseillers préoccupés par les valorisations boursières actuelles, l'un des avantages des actions à dividende est qu'elles offrent une certaine protection contre les baisses.
- Une étude récente de Morningstar\* souligne que les stratégies de croissance des dividendes sont souvent moins sensibles aux réductions ou aux interruptions des dividendes. Parmi les 182 sociétés formant l'indice NASDAQ US Dividend Achievers, seules 3 ont diminué ou interrompu leurs versements de dividendes entre la fin de février et le 13 mars 2020.
- En revanche, parmi les 399 titres de l'indice FTSE High Dividend Yield, 24 sociétés ont diminué leur dividende de 68 % en moyenne, et 19 autres ont interrompu leur versement de dividendes pendant cette même période. Le paiement d'une plus grande part de leurs bénéfices, combiné à une dette plus importante, a joué un rôle dans ces diminutions et interruptions.



- Les stratégies de Franklin Bissett ont généralement adopté une position défensive dans l'environnement actuel d'incertitude sur les marchés. Bien que ce positionnement n'ait pas favorisé le rendement relatif à court terme, il continue de permettre aux stratégies de rester avantageuses dans l'éventualité d'une hausse de la volatilité sur les marchés boursiers.
- De plus, nous croyons que les options de vente et d'achat sur actions du Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bissett peuvent soutenir son profil de volatilité moindre et protéger les investisseurs, en particulier lors de replis des marchés boursiers.

Sources : Franklin Templeton et Morningstar Direct Research, au 30 avril 2021. L'indice de référence du Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett est l'indice composé de rendement total S&P/TSX. L'indice de référence du Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett est composé à 60 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 20 % de l'indice de rendement total S&P 500, à 15 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 5 % de l'indice de rendement total des actions privilégiées S&P/TSX. L'indice de référence du Fonds de revenu de dividendes Franklin Bissett est composé à 37,5 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 20 % de l'indice de rendement total S&P 500, à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 7,5 % de l'indice général des obligations américaines Bloomberg Barclays.

\* [https://www.morningstar.com/articles/985454/dividend-growth-for-yield?utm\\_source=eloqua&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=&utm\\_content=0](https://www.morningstar.com/articles/985454/dividend-growth-for-yield?utm_source=eloqua&utm_medium=email&utm_campaign=&utm_content=0)

## Renseignements importants

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

L'information présentée dans le présent document est fournie à titre d'exemple et pour les besoins de l'analyse seulement et ne constitue pas une offre de titre, de produit, de service ou de fonds et ne comporte pas de conseils juridiques, fiscaux ou de placement.

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 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.

Toutes les données de MSCI sont présentées « telles quelles ». Le fonds présenté ci-dessus n'est pas parrainé ni endossé par MSCI. En aucun cas, MSCI, les sociétés de son groupe ou tout fournisseur de données de MSCI n'engagent de responsabilité de quelque nature que ce soit à l'égard des données de MSCI ou du fonds présenté ci-dessus. La reproduction ou la rediffusion des données de MSCI sont strictement interdites.

Gestion de placements Franklin Bissett fait partie de la Société de Placements Franklin Templeton.



Franklin Templeton Canada  
200, rue King Ouest, bureau 1500  
Toronto (Ontario) M5H 3T4  
Télé. : 866 850-8241

(800) 387-0830  
[www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca)