

Liste de sélection des titres canadiens de base

Mai 2026

La Liste de sélection des titres canadiens de revenu regroupe les sociétés canadiennes qui produisent des dividendes élevés et qui sont, à notre avis, stables et sous-évaluées. Nous répartissons ensuite nos meilleures idées de placement entre deux listes : les titres à acheter et les titres à conserver.

Notre sélection des titres canadiens de base à acheter a sous-performé l'indice S&P/TSX 60 au mois d'avril, avec un rendement total de 0,2 % contre 4,3 % pour l'indice. Les titres les plus performants ont été les **Vêtements de Sport Gildan GIL** et **Restaurant Brands International QSR**, avec un rendement total respectif de 8,8 % et 6,5 %. Les titres les moins performants ont été les **BCE BCE**, avec un rendement total de -8,0 %, et **Rogers Communications RCI.B**, avec un rendement total de -7,6 %. La liste des titres canadiens de base à acheter maintient son surclassement cumulatif

par rapport à l'indice, avec un rendement total depuis sa création de 719,6 % contre 557,9 % pour l'indice S&P/TSX : une différence de 161,8 points de pourcentage.

Pour la liste du mois de mai, notre modèle recommandait **BRP DOO** passe de la liste des titres à conserver à la liste des titres à acheter. L'action remplace Restaurant Brands International, qui passe de la liste des titres à acheter à la liste des titres à conserver. Notre modèle recommande l'ajout de **ARC Resources ARX** à la liste des titres à acheter comme titre nouveau sur toutes les listes. L'action remplace **Brookfield Asset Management BAM**, qui passe de la liste des titres à acheter à la liste des titres à conserver.

Daniel Rohr, CFA

Chef mondial de la recherche sur les actions

Damien Conover, CFA

Directeur de la recherche sur les actions, Amérique du Nord

Mathew Hodge, CFA

Directeur de la recherche sur les actions, Australie et Nouvelle-Zélande

Alex Morozov, CFA

Directeur de la recherche sur les actions, Europe

Lorraine Tan, CFA

Directrice de la recherche sur les actions, Asie-Pacifique

Liste de sélection — Titres canadiens de base

Titre	Symbole	Secteur	Cote Morningstar	Cours actuel (CAD)	Juste valeur (CAD)	Bastille économique™	Cote d'incertitude	Capitalisation boursière (M\$)	Revenu en dividendes (%)
À acheter									
Telus	T	Services de communication	★★★★★	17,01	30	Faible	Faible	26 558,54	9,84
Rogers Communications	RCI.B	Services de communication	★★★★★	49,45	70	Faible	Faible	26 776,38	4,04
BCE	BCE	Services de communication	★★★★★	32,28	45	Faible	Faible	30 101,93	5,42
Gildan Activewear	GIL	Consommation cyclique	★★★★★	84,3	128	Faible	Moyenne	15 610,46	1,64
Thomson Reuters C	TRI	Valeurs industrielles	★★★★★	129,94	191	Faible	Moyenne	57 558,54	2,74
↑ BRP	DOO	Consommation cyclique	★★★★	76,01	106	Forte	Élevée	5 604,80	1,18
Bausch & Lomb	BLCO	Soins de la santé	★★★	21,57	25,5	Faible	Élevée	7 690,49	0
★ ARC Resources	ARX	Énergie	★★★	32,22	35	Faible	Élevée	18 220,28	2,61
À conserver									
↓ Brookfield Asset Management	BAM	Services financiers	★★★	65,26	70	Faible	Élevée	106 908,20	4,29
Nutrien	NTR	Matériaux de base	★★★	103,25	109	Faible	Élevée	49 680,03	2,93
↓ Restaurant Brands International	QSR	Consommation cyclique	★★★	109,61	110	Faible	Moyenne	38 065,68	3,29
Canadian National Railway	CNR	Valeurs industrielles	★★★	152,57	146	Forte	Moyenne	92 548,96	2,4
À vendre									
Enbridge	ENB	Énergie	★★	75,34	66	Faible	Moyenne	164 417,26	5,15

Tous les cours sont au 30 avril 2026. | ↑ = Reclassée ↓ = Déclassée ★ = Nouvel ajout.

Bastille économique

Outil exclusif à Morningstar qui sert à mesurer les avantages concurrentiels, quantifiables et durables d'une société.

Tout étant égal par ailleurs, nous nous attendons à ce qu'une société à forte bastille soit à même de dégager des taux de rendement du capital investi relativement élevés pendant plus longtemps qu'une société dotée d'une faible bastille. De la même façon, une entreprise à faible bastille devrait conserver des taux de rendement du capital investi relativement élevés pendant plus longtemps qu'une société sans aucune bastille.

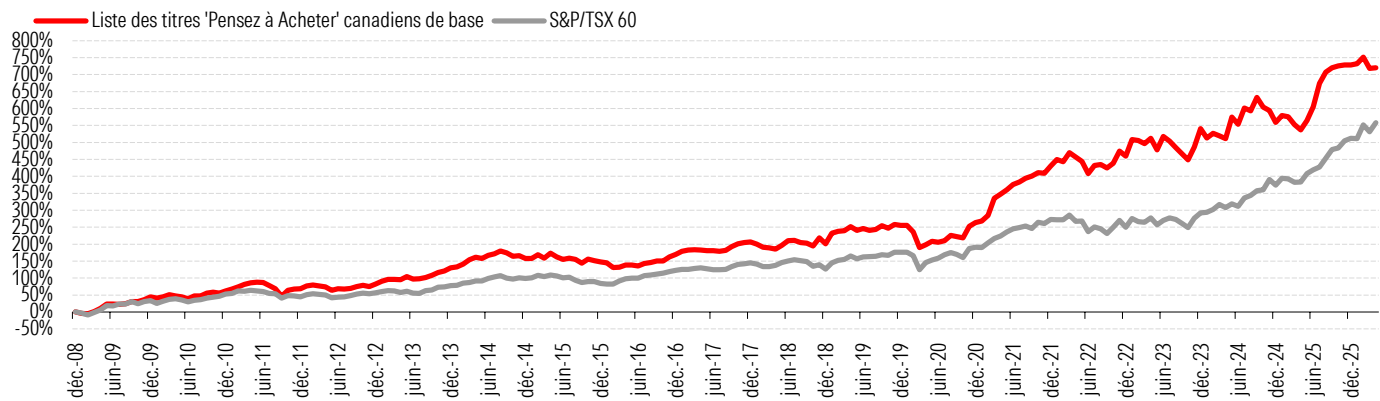
Cote d'incertitude

Mesure exclusive à Morningstar qui permet d'évaluer le degré d'incertitude quant à la valeur économique d'une société. Trois facteurs sont considérés dans cette cote : la variabilité des revenus, le levier d'exploitation et le levier financier. Plus ces facteurs affichent des coefficients élevés, plus il est difficile pour nous de cerner une échelle de juste valeur pour l'entreprise.

Rendement par rapport à l'Indice

	Ce mois-ci	Derniers 12 mois	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Depuis la création
Liste de sélection des titres canadiens de base	0,20	25,64	44,46	12,04	4,16	7,78	26,74	12,04	-4,19	8,95	13,81	-1,87	18,22	2,36	45,73	5,52	14,42	2,87	25,79	719,64
Indice S&P/TSX 60	4,25	36,31	33,93	13,89	-4,92	8,06	13,25	12,27	-7,76	21,36	9,78	-7,58	21,94	5,56	28,05	-6,25	12,05	21,04	29,06	557,89

Rendement total : Liste des titres canadiens de base par rapport à l'Indice S&P TSX/60 (%)



Récapitulatif des titres à acheter ce mois-ci

Telus demeure sur la liste. L'action négocie à une décote de 43,3 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 30 \$.

BCE demeure sur la liste. L'action se négocie à une décote de 29,3 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 45 \$.

Rogers Communications demeure sur la liste. L'action se négocie à une décote de 29,1 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 70 \$.

Les **Vêtements de Sport Gildan** demeure sur la liste. L'action se négocie à une décote de 34,1 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 128 \$.

Thomson Reuters demeure sur la liste. L'action se négocie à une décote de 33,1 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 191 \$.

BRP a été ajoutée à la liste, en provenance de la liste des titres à conserver. L'action se négocie à une décote de 28,3 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 106 \$.

Bausch & Lomb demeure sur la liste. L'action se négocie à une décote de 13,7 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 25,5 \$.

ARC Resources est nouveau dans toutes les listes. L'action se négocie à une décote de 8,7 % par rapport à notre estimation de sa juste valeur de 35 \$.

Récapitulatif de la liste des titres canadiens de base

L'objectif des listes des titres à acheter et à conserver est de mettre en relief nos meilleures idées de titres à acheter tout en effectuant un suivi de ceux qui sont passés sur la liste des titres à conserver. Une société passe de la liste des titres à acheter à la liste des titres à conserver lorsqu'elle ne fait plus partie des huit premières selon nos critères de sélection, ou lorsque d'autres facteurs fondamentaux nous ont amenés à changer notre opinion sur la société.

La liste des titres canadiens de base à acheter ne contient que les sociétés canadiennes ayant :

- Une capitalisation boursière supérieure à 5 milliards de dollars canadiens.
- Une bastille économique Faible ou Forte.
- Une Cote d'incertitude qui n'est pas Très élevée ni Extrême.

La participation sectorielle de la liste des titres canadiens de base à acheter est plafonnée à 38%. Comme nous avons recours à une approche absolue, plutôt que relative, en ce qui a trait aux évaluations, il arrivera que certains secteurs soient mieux représentés que d'autres dans la liste des titres canadiens de base à conserver. C'est particulièrement le cas des actions canadiennes qui ont tendance à être concentrées dans un petit nombre de secteurs importants, comme les services financiers, l'énergie et les matériaux de base.

La méthodologie Morningstar

La pierre angulaire de la méthode Morningstar en matière de recherche sur les actions consiste à acheter des entreprises solides moyennant des marges de sécurité convenables par rapport à leur valeur. C'est en somme ce qui motive la cote étoile qui se trouve dans les rapports de chaque société. Nous considérons comme sous-évaluée une entreprise qui a cinq étoiles, c'est-à-dire que son action se négocie à escompte par rapport à sa valeur réelle et que cet escompte est supérieur à la marge de sécurité que nous exigeons pour nous procurer le titre. En revanche, nous considérons comme surévaluée une action cotée une étoile.

Suivi des rendements

Morningstar fait le suivi des rendements des actions figurant sur les listes des titres à acheter et à conserver sur des périodes mobiles d'un mois, d'un an et pour l'année à ce jour. Au fil du temps, nous serons en mesure d'ajouter des périodes plus longues. Pour faire le suivi des rendements, nous avons présumé un placement fictif de 100 000 \$ investi en parts égales dans chaque action de la liste des titres à acheter. À la fin de chaque mois, nous réinvestissons la valeur des listes (y compris les dividendes) dans la nouvelle liste des titres à acheter — toujours selon une pondération égale.

À l'attention des destinataires au Canada : cette étude n'est pas établie conformément aux exigences canadiennes en matière de divulgation.

Méthodologie de recherche pour l'évaluation des entreprises

Aperçu

Au cœur de notre système d'évaluation se trouve une projection détaillée des flux de trésorerie futurs d'une entreprise, issue des recherches de nos analystes. Ces derniers élaborent des hypothèses spécifiques au secteur et à l'entreprise afin d'intégrer les hypothèses relatives au compte de résultat, au bilan et aux investissements en capital dans nos modèles de flux de trésorerie actualisés (DCF) propriétaires et normalisés à l'échelle mondiale. Nous utilisons l'analyse de scénarios, une analyse approfondie des avantages concurrentiels et divers autres outils analytiques pour enrichir ce processus. Nous estimons que l'analyse de l'évaluation par les flux de trésorerie actualisés offre une meilleure perspective pour évaluer les entreprises cycliques, les entreprises à forte croissance, les entreprises à durée de vie limitée (les mines, par exemple) ou les entreprises qui devraient générer des résultats négatifs au cours des prochaines années. Cela dit, nous n'écartons pas totalement les multiples, mais nous les utilisons plutôt comme des vérifications croisées en soutien de nos estimations de juste valeur basées sur le DCF. Nous reconnaissons également que les modèles DCF présentent leurs propres défis (notamment une prolifération potentielle des données estimées et la possibilité que la méthode ne tienne pas compte des fluctuations à court terme des cours du marché), mais nous estimons que ces inconvénients sont atténués par une analyse approfondie et notre approche à long terme.

Le groupe de recherche sur les actions de Morningstar (« nous », « notre ») estime que la valeur intrinsèque d'une entreprise résulte des flux de trésorerie futurs qu'elle est en mesure de générer. La Cote Morningstar pour les actions identifie les titres se négociant avec une décote ou une prime par rapport à leur valeur intrinsèque — ou estimation de la juste valeur, selon la terminologie de Morningstar. Les actions 5 étoiles se négocient avec la plus forte décote ajustée au risque par rapport à leur juste valeur, tandis que les actions 1 étoile se négocient avec une prime par rapport à leur valeur intrinsèque.

Quatre éléments clés déterminent la Cote Morningstar :

- notre évaluation de la bastille économique de la firme.
- notre estimation de la juste valeur de l'action.
- notre estimation de la juste valeur de l'action.
- notre estimation de la juste valeur de l'action.

Ce processus culmine finalement par notre cote sous forme d'étoiles.

Bastille économique

La Cote de bastille économique Morningstar est une caractéristique structurelle qui, selon Morningstar, permet à une firme de générer des bénéfices excédentaires durables sur un horizon à long terme, les bénéfices excédentaires étant définis comme les rendements du capital investi supérieurs à notre estimation du coût du capital de la firme. La Cote de bastille économique n'est pas un indicateur de la perfor-

mance de l'investissement mis en avant dans ce rapport. Les entreprises à bastille économique faible sont celles dont Morningstar estime qu'elles ont plus de chances que le contraire de générer des rendements excédentaires normalisés pendant au moins les 10 prochaines années. Les entreprises à bastille économique élevée sont celles dont Morningstar estime qu'elles généreront des rendements excédentaires pendant 10 ans, ces rendements excédentaires ayant plus de chances de se maintenir pendant au moins 20 ans. Les entreprises sans bastille économique, y compris celles qui sont exposées à des risques importants de destruction de valeur liés à l'environnement, au social et à la gouvernance, aux bouleversements sectoriels, à la santé financière ou à d'autres problèmes spécifiques, sont plus vulnérables à la concurrence.

Morningstar a identifié cinq sources de bastilles économiques : les actifs incorporels, les coûts de changement, l'effet de réseau, l'avantage en termes de coûts et l'échelle d'efficacité.

Estimation de juste valeur

La juste valeur de chaque action est estimée à l'aide d'un modèle propriétaire de flux de trésorerie actualisés, qui part du principe que la valeur de l'action est égale au total des flux de trésorerie disponibles que la société devrait générer à l'avenir, actualisés au taux correspondant au niveau de risque des flux de trésorerie. Comme pour tout modèle DCF, la valeur finale est très sensible aux projections de croissance future de Morningstar.

Incertitude de juste valeur

La Cote d'incertitude Morningstar reflète la capacité des analystes à situer la valeur estimée des actions d'une société autour de l'estimation de la juste valeur, en se basant sur les caractéristiques de l'activité sous-jacente à l'action, notamment l'effet de levier opérationnel et financier, la sensibilité des ventes à la conjoncture économique générale, la concentration des produits, le pouvoir de fixation des prix, l'exposition à des risques ESG significatifs et d'autres facteurs propres à la société. Sur la base de ces facteurs, les analystes classent l'action dans l'un des niveaux d'incertitude suivants : Faible, Moyen, Élevé, Très élevé ou Extrême. La marge de sécurité que nous recommandons — la décote par rapport à la juste valeur exigée avant que nous recommandions d'acheter ou de vendre l'action — s'élargit à mesure que notre incertitude quant à la valeur estimée de l'action augmente.

Cours du marché

Les cours de marché utilisés dans cette analyse et mentionnés dans le rapport proviennent des bourses sur lesquelles l'action est cotée, ce que nous considérons comme une source fiable.

Cote Morningstar pour les actions

La Cote Morningstar pour les actions est une mesure prospective, établie par des analystes, du cours actuel d'une action par rapport à l'estimation de la valeur de celle-ci par l'analyste. Les cotes par étoiles indiquent si, selon l'avis éclairé de l'analyste financier, une action est bon marché,

chère ou à un prix raisonnable. Pour noter une action, les analystes estiment ce qu'ils pensent qu'elle vaut (sa « juste valeur »), en utilisant des prévisions détaillées de flux de trésorerie à long terme pour l'entreprise. La cote par étoiles d'une action dépend du fait que son cours actuel soit supérieur ou inférieur à l'estimation de sa juste valeur. Les actions se négociant avec une forte décote par rapport à leur juste valeur reçoivent les cotes les plus élevées (4 ou 5 étoiles). Les actions se négociant avec une forte prime par rapport à leur juste valeur reçoivent des cotes plus faibles (1 ou 2 étoiles). Une cote de 3 étoiles signifie que le cours actuel de l'action est proche de l'estimation de la juste valeur de l'analyste.

Avertissement sur les risques

Veillez noter que les investissements dans les titres sont soumis aux risques du marché et à d'autres risques, et qu'il n'existe aucune assurance ni garantie que les objectifs d'investissement visés seront atteints. Les performances passées d'un titre peuvent ou non se reproduire à l'avenir et ne constituent en aucun cas une indication des performances futures. Le rendement d'un investissement en titres et la valeur du capital de l'investisseur fluctueront de sorte que, lors du rachat, les parts d'un investisseur peuvent valoir plus ou moins que leur coût d'origine.

La performance actuelle d'un titre peut être inférieure ou supérieure à celle indiquée dans le rapport. La Cote d'incertitude Morningstar constitue une donnée utile pour l'analyse de sensibilité des hypothèses utilisées dans la détermination de notre juste valeur.

Divulgence générale

Le terme « Morningstar » est utilisé tout au long de cette section pour désigner Morningstar, Inc. et/ou ses filiales, selon le cas. Sauf disposition contraire dans un accord distinct, les destinataires du présent rapport ne peuvent l'utiliser que dans le pays où le distributeur Morningstar est établi. Sauf indication contraire, le distributeur d'origine du rapport est « Morningstar Research Services LLC », une institution financière domiciliée aux États-Unis.

Le présent rapport est fourni à titre purement informatif ; il ne doit pas constituer la seule source d'information sur laquelle fonder une décision d'investissement et ne tient pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des besoins particuliers d'un destinataire spécifique. Cette publication a pour but de fournir des informations destinées à aider les investisseurs à prendre leurs propres décisions d'investissement, et non de fournir des conseils en investissement à un investisseur spécifique. Par conséquent, les investissements évoqués et les recommandations formulées dans le présent document peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs ; les destinataires doivent exercer leur propre jugement indépendant quant à l'adéquation de ces investissements et recommandations à la lumière de leurs propres objectifs d'investissement, de leur expérience, de leur situation fiscale et de leur situation financière.

L'exactitude, la justesse, l'exhaustivité ou l'actualité des informations, données, analyses et opinions présentées dans le présent document ne sont pas garanties. Sauf disposition contraire prévue dans un accord distinct, ni Morningstar, Inc., ni le groupe de recherche sur les actions ne garantissent que le contenu du rapport satisfait à toutes les normes de présentation et/ou de divulgation applicables dans la juridiction où se trouve le destinataire.

Sauf si la loi l'exige ou si un accord distinct en dispose autrement, l'analyste, Morningstar, Inc. et le groupe de recherche sur les actions, ainsi que leurs dirigeants, administrateurs et employés, ne peuvent être tenus responsables des décisions de négociations, des dommages ou de toute autre perte résultant de, ou liés aux, informations, données, analyses ou opinions contenues dans le rapport. Le groupe de recherche sur les actions encourage les destinataires du présent rapport à lire tous les documents pertinents (un prospectus, par exemple) relatifs au titre concerné, y compris, sans s'y limiter, les informations relatives à ses objectifs d'investissement, ses risques et ses coûts, avant de prendre une décision d'investissement et, lorsque cela est jugé nécessaire, à solliciter l'avis d'un professionnel du droit, de la fiscalité et/ou de la comptabilité.

Le rapport et son contenu ne s'adressent pas, et ne sont pas destinés à être distribués ou utilisés par, toute personne ou entité qui est citoyenne, résidente ou située dans une localité, un État, un pays ou toute autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettrait Morningstar, Inc. ou ses filiales à des obligations d'enregistrement ou d'obtention de licence dans cette juridiction.

Lorsque ce rapport est disponible dans une langue autre que l'anglais et en cas de divergences entre la version anglaise et les versions traduites du rapport, la version anglaise prévaut et l'emportera sur toute ambiguïté associée à toute partie ou section d'un rapport publié dans une langue étrangère. Ni l'analyste, ni Morningstar, Inc., ni le groupe de recherche sur les actions ne garantissent l'exactitude des traductions.

Le présent rapport peut être diffusé dans certaines localités, certains pays et/ou certaines juridictions (« territoires ») par des tiers indépendants ou des intermédiaires et/ou distributeurs indépendants (« distributeurs »). Ces distributeurs n'agissent pas en tant qu'agents ou représentants de l'analyste, de Morningstar, Inc. ou du groupe de recherche sur les actions. Dans les territoires où un distributeur diffuse notre rapport, ce dernier est seul responsable du respect de l'ensemble des réglementations, lois, règles, circulaires, codes et directives applicables établis par les organismes de réglementation locaux et/ou régionaux, y compris les lois relatives à la diffusion de rapports de recherche de tiers.

Conflits d'intérêts

- L'analyste ne détient aucun intérêt concernant les titres faisant l'objet du présent rapport de recherche en investissement.
- Morningstar, Inc. peut détenir une position longue sur les

titres faisant l'objet du présent rapport de recherche en investissement qui dépasse 0,5 % du capital social total émis du titre. Pour déterminer si tel est le cas, veuillez cliquer sur <https://www.morningstar.com/company/disclosures/holdings>.

- La rémunération des analystes est tirée des bénéfices globaux de Morningstar, Inc. et se compose d'un salaire, d'une prime et, dans certains cas, d'actions restreintes.
- Les bénéfices globaux de Morningstar sont générés en partie par les activités des groupes de gestion d'investissements et de recherche, ainsi que d'autres filiales, qui fournissent des services aux émetteurs de produits.
- Ni Morningstar, Inc., ni le groupe de recherche sur les actions ne perçoivent de commissions, de rémunération ou d'autres avantages matériels en rapport avec la fourniture de recherches, et ils ne facturent pas non plus les sociétés ayant une cote à obtenir.
- Les employés de Morningstar ne sont pas autorisés à rechercher des opportunités commerciales ou d'emploi en dehors de Morningstar au sein du secteur de l'investissement (y compris, mais sans s'y limiter, en tant que planificateur financier, conseiller financier ou représentant de conseiller financier, courtier/négociant ou agent de courtier/négociant, rédacteur financier, journaliste ou analyste) sans l'accord des équipes juridiques et, le cas échéant, de conformité de Morningstar.
- Ni Morningstar, Inc., ni le groupe de recherche sur les actions ne sont des teneurs de marché ou des fournisseurs de liquidité pour les titres mentionnés dans le présent rapport.
- Ni Morningstar, Inc., ni le groupe de recherche sur les actions n'ont agi en tant que chef de file ou co-chef de file au cours des 12 derniers mois dans le cadre d'une offre publique d'instruments financiers de l'émetteur.
- Le groupe de gestion des investissements de Morningstar, Inc. a conclu des accords avec des institutions financières pour fournir des services de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, sur certains desquels un analyste peut publier des rapports de recherche en investissement. En outre, le groupe de gestion des investissements crée et gère des portefeuilles modèles dont les avoirs sous-jacents peuvent inclure des produits financiers, y compris des titres pouvant faire l'objet du présent rapport. Toutefois, les analystes n'ont aucune autorité sur les accords commerciaux du groupe de gestion des investissements de Morningstar, Inc. et ne permettent pas aux employés de ce groupe de participer ou d'influencer les analyses ou les avis qu'ils rédigent.
- Morningstar, Inc. est une société cotée en bourse (symbole : MORN) ; par conséquent, une institution financière dont le titre fait l'objet du présent rapport peut détenir plus de 5 % du total des actions en circulation de Morningstar, Inc. Veuillez consulter la section « Participation de certains bénéficiaires effectifs et de la direction » de la circulaire de sollicitation de procurations de Morningstar, Inc. à l'adresse <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/financials/sec-filings/default.aspx>.

Morningstar peut fournir à l'émetteur du produit ou à ses entités liées des services ou des produits moyennant rémunération et dans des conditions de pleine concurrence, notamment des logiciels et des licences, des services de recherche et de conseil, des services de données, des licences permettant de republier nos cotes et nos recherches dans leur matériel promotionnel, le parrainage d'événements et la publicité sur des sites web.

De plus amples informations sur les politiques de Morningstar en matière de conflits d'intérêts sont disponibles sur l'adresse <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

Pour obtenir la liste des titres actuellement couverts par le groupe de recherche sur les actions et faisant l'objet d'analyses écrites, ou pour consulter les analyses historiques des titres couverts, y compris les estimations de juste valeur, veuillez contacter votre bureau Morningstar local.

À l'attention des destinataires en Australie : le présent rapport a été publié et diffusé en Australie par Morningstar Australasia Pty. Ltd. (ABN : 95 090 665 544 ; ASFL : 240892). Morningstar Australasia Pty. Ltd. est le prestataire des conseils généraux (« le service ») et assume la responsabilité de la production du présent rapport. Le service est fourni par le biais de la recherche sur les produits d'investissement. Dans la mesure où le rapport contient des conseils généraux, il a été préparé sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un investisseur. Les investisseurs doivent tenir compte de ces éléments ainsi que, le cas échéant, de la notice d'information relative au produit avant de prendre toute décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre guide des services financiers (FSG) sur <http://www.morningstar.com.au/s/fsg.pdf>.

À l'attention des destinataires en Nouvelle-Zélande : le présent rapport a été publié et diffusé par Morningstar Australasia Pty Ltd et/ou Morningstar Research Ltd (collectivement « Morningstar »). Morningstar est le prestataire de conseils financiers réglementés et assume la responsabilité de la production du présent rapport. Dans la mesure où le rapport contient des conseils financiers réglementés, il a été préparé sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un investisseur. Les investisseurs doivent tenir compte de ces éléments ainsi que, le cas échéant, de la notice d'information sur le produit avant de prendre toute décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre déclaration d'information sur les prestataires de conseils financiers sur l'adresse www.morningstar.com.au/s/fapds.pdf.

À l'intention des destinataires au Canada : cette étude n'est pas établie conformément aux exigences de divulgation canadiennes.

À l'attention des destinataires à Hong Kong : le rapport est distribué par Morningstar Investment Management Asia Limited, qui est réglementée par la commission des valeurs mobilières et des contrats à terme de Hong Kong pour

fournir des services de recherche en investissement et de conseil en investissement aux investisseurs professionnels uniquement. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni ses représentants n'agissent ou ne seront réputés agir en tant que conseillers en investissement auprès des destinataires de ces informations, sauf accord exprès de Morningstar Investment Management Asia Limited.

À l'attention des destinataires en Inde : La présente analyse financière est publiée par Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est enregistrée auprès de la SEBI en tant que gestionnaire de portefeuille (numéro d'enregistrement INP000006156) et en tant qu'entité de recherche (numéro d'enregistrement INH000008686). Morningstar Investment Adviser India Private Limited n'a fait l'objet d'aucune mesure disciplinaire de la part de la SEBI ou de tout autre organisme juridique ou réglementaire. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est une filiale à 100 % de Morningstar Investment Management LLC. En Inde, Morningstar Investment Adviser India Private Limited compte une société associée, Morningstar India Private Limited, qui fournit des services liés aux données, des analyses de données financières et des services de développement de logiciels. L'analyste de recherche n'a pas occupé de poste de dirigeant, d'administrateur ou d'employé au sein de la société de fonds au cours des 12 derniers mois, et ni lui ni ses associés n'ont exercé d'activité de tenue de marché pour le compte de la société de fonds.

À l'attention des destinataires au Japon : le rapport est distribué par Ibbotson Associates Japan, Inc., société réglementée par l'agence des services financiers, à titre purement informatif. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc., ni ses représentants n'agissent ou ne seront réputés agir en tant que conseillers en investissement auprès des destinataires de ces informations.

Pour les destinataires en Corée : le rapport est distribué par Morningstar Korea Ltd., qui a déposé une demande auprès du comité des services financiers. Ni Morningstar Korea Ltd., ni ses représentants n'agissent ou ne seront réputés agir en tant que conseillers en investissement auprès des destinataires de ces informations.

À l'intention des destinataires à Singapour : Le rapport est destiné à un public d'investisseurs institutionnels et est distribué par Morningstar Investment Adviser Singapore Pte. Limited, qui est agréée par l'autorité monétaire de Singapour pour fournir des services de conseil financier à Singapour. Morningstar Investment Adviser Singapore Pte. Limited est l'entité responsable de la création et de la distribution des services de recherche décrits dans le présent rapport. Ce contenu est fourni à titre informatif uniquement et peut être partagé ou redistribué par des investisseurs institutionnels à leurs clients ou à d'autres personnes autorisées, sous réserve de l'obtention de la licence appropriée auprès de Morningstar. La redistribution de ce contenu est soumise à toutes les conditions ou restrictions applicables, y compris celles convenues commercialement ou contractuellement

avec Morningstar. La personne qui partage ou redistribue ce contenu est seule responsable du respect de toutes les obligations légales et réglementaires applicables dans les juridictions où le document est mis à disposition. Les investisseurs doivent consulter un conseiller financier quant à l'adéquation de tout produit d'investissement, en tenant compte de leurs objectifs d'investissement spécifiques, de leur situation financière ou de leurs besoins particuliers, avant de prendre toute décision d'investissement. Morningstar, Inc. et ses filiales s'appuient sur certaines exemptions (règlement sur les conseillers financiers, article 27(1)(e), articles 32B et 32C) pour fournir leurs analyses d'investissement aux destinataires à Singapour.