

### Accent sur les « chefs de file canadiens de grande qualité »

Notre gestion d'actions canadiennes mise sur les actions de premier ordre (blue chip) de grande capitalisation et sur les chefs de file qui présentent de solides dividendes et une croissance constante. Nous ne mettons pas d'emphase sur les industries cycliques et nous nous assurons d'une grande diversification afin d'éviter une concentration dans les secteurs ayant une exposition aux prix des matières premières.

Les actions canadiennes sont judicieusement réparties en trois catégories de risque. Les titres que nous achetons affichent de façon générale une croissance constante, génèrent des rendements élevés sur le capital investi, jouissent d'une position dominante dans leur marché et dans leur région et présentent des bilans financiers dont le risque est réduit.

### CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

- Les titres du fonds sont catégorisés et sujets aux limites suivantes : croissance de grande qualité 50%-100%; cyclique 0%-35%; croissance moyenne/novice 0%-15%.
- La pondération maximale par secteur du Fonds tel que défini par le Standard de Classification Industrielle Globale (GICS®) est la plus élevée de 25% ou la pondération du secteur dans l'indice plus 15%.
- Pas plus de 10% de la valeur marchande totale du Fonds ne peut être investi dans les titres du même émetteur.
- Le Fonds peut détenir une position maximale de 10% dans le Fonds d'actions spéciales JF.
- Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 20% dans des titres nord-américains non canadiens.

### RENDEMENTS ANNUALISÉS (%)

Au 30 septembre 2018

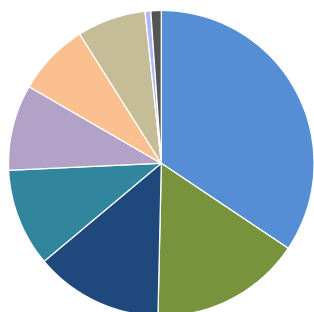
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	15 ans
Fonds d'actions canadiennes JF	0,2	5,9	9,7	9,2	10,6	7,9	9,9
S&P/TSX Composé	-0,6	5,9	9,7	7,8	7,9	6,3	8,2

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Au 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds d'actions canadiennes JF	6,4	18,8	-2,5	12,8	22,6	10,1	-5,9
S&P/TSX Composé	9,1	21,1	-8,3	10,6	13,0	7,2	-8,7

### ALLOCATION SECTORIELLE



- Finance 34,5
- Énergie 16,0
- Industrie 13,6
- Cons. de base 10,4
- Info. tech. 9,1
- Cons. disc. 7,7
- Matériaux 7,3
- Serv. aux collectivités 0,6
- Encaisse 1,1

Date de création	1 <sup>er</sup> avril 1997
VAN par part	33,7867 \$
Distribution trimestrielle	0,2349620 \$
Taille du fonds (millions)	5 053,8 \$
Indice de référence	S&P/TSX Composé

### CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

\*Sur 5 ans

	Fonds	Indice
Rendement courant (%)	2,8	2,9
Capitalisation \$G (moy. pondérée)	\$54,6	\$49,3
Rotation (moy. sur 5 ans au 31/31/18)	13,6	-
Ratio Sharpe*	1,1	1,0
Écart-type*	6,9	8,4
Capture à la hausse*	94,6	100,0
Capture à la baisse*	72,6	100,0
Moyenne au bâton*	0,6	-

### 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

	% du Fonds
Banque Toronto-Dominion	8,2
Banque Royale du Canada	6,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,0
Banque de Nouvelle-Écosse	5,9
Enbridge	5,0
Nutrien	4,2
Alimentation Couche-Tard	3,8
Canadian Natural Resources	3,8
Open Text	3,7
Manulife Financial	3,5
<b>Total pour top 10</b>	<b>50,8</b>

## REVUE DE L'ÉCONOMIE ET DES MARCHÉS

Au troisième trimestre, les États-Unis ont continué d'être en tête des pays développés avec de solides résultats sur les marchés boursiers. Une inflation plus élevée et les craintes suscitées par l'impact des tarifs sur le commerce ont été éclipsées par une solide croissance économique, un faible taux de chômage, une amélioration de la productivité et des bénéfices corporatifs supérieurs au consensus. La Réserve fédérale américaine (la Fed) a haussé le taux des fonds fédéraux en juin, et les données économiques continuent de soutenir un resserrement additionnel. Cette dynamique a soutenu la tendance haussière du dollar, et conséquemment, a maintenu sous pression quelques devises de pays émergents. Au Canada, les résultats trimestriels ont été mitigés compte tenu de la faiblesse du prix du pétrole et de l'instabilité quant à l'issue future de l'oléoduc Trans Mountain.

Les tensions commerciales ont pris de l'ampleur entre les États-Unis et la Chine, alors que Trump a annoncé des tarifs additionnels (\$200 milliards) à un taux initial de 10%. La Chine a répliqué en ciblant d'abord les produits agricoles. Ce jeu de batailles continues suscite énormément de réactions sur les marchés à court terme et s'infiltrent dans le paysage mondial. En Europe, les négociations sur le budget en Italie sont le centre d'attention, alors que les deux partis populistes essaient de s'entendre sur un budget pour le mois d'octobre. Les élections devraient être déclenchées si celui-ci n'est pas accepté, ce qui ajoutera encore à l'incertitude.

## REVUE DU PORTEFEUILLE

L'indice S&P/TSX composé a régressé de 0,6% au cours du troisième trimestre, alors que notre portefeuille a surperformé l'indice de référence. Le secteur de la santé s'est apprécié de 32%, lequel totalise seulement 2,0% de l'indice, alimenté par la vague en faveur de titres d'exploitation du cannabis qui sont grandement évalués. Les secteurs industriels et des services financiers ont bien performé avec des hausses de 5,6% et 3,8% respectivement. Le premier secteur fut soutenu par les compagnies de chemins de fer et Air Canada, alors que les banques, Brookfield Asset Management (+8%) et Intact (+16%) l'ont fait pour le secteur des services financiers.

Les secteurs qui ont perdu durant le trimestre ont été l'énergie (-5,8%), surtout en raison de la congestion sur les oléoducs qui affecte les écarts de prix entre le pétrole canadien et ceux des marchés internationaux, et le secteur des matériaux, avec -13,0%, en raison de la chute des titres aurifères. Le contributeur majeur à notre surperformance ce trimestre fut notre absence des titres aurifères, alors que certains ont perdu près de 25%, ainsi que la performance solide de Nutrien (+5%), (suite à la fusion de Potash et Agrium), qui continue de bénéficier du raffermissement des prix de la potasse et de la bonne exécution de la fusion. À cela, il faut ajouter une bonne sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, attribuable à la progression de Gildan (+6%) et à notre absence du titre fortement évalué de Dollarama (-20%). Depuis le début de l'année, le portefeuille a surperformé l'indice, principalement en raison des matériaux (l'absence de titre aurifère, la présence dans Nutrien, et la vente bien synchronisée de West Fraser), tout comme notre importante surpondération dans les titres de TI et notre absence des sous-sections dispendieuses à fort dividende des secteurs des services aux collectivités et des télécommunications. Ceux-ci ont sous-performé en raison de la hausse des taux d'intérêt à long terme.

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Bien que les indices avancés de l'économie ne prédisent pas un ralentissement cyclique au cours des prochains mois, il y a plusieurs autres éléments qui peuvent retenir l'attention des investisseurs dont le commerce, les taux d'intérêt, les élections et l'excès financier. Le marché surveillera également de près les résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis, qui pourraient constituer un tournant, l'éventualité d'une victoire républicaine ouvrirait la voie à de nouvelles mesures de relance budgétaire, alors qu'un passage aux démocrates se traduirait par un gouvernement divisé. Nous continuons de nous concentrer sur des titres de grande qualité dotés de fondamentaux solides et de modèles d'entreprise durables. Notre processus d'investissement éprouvé, qui intègre pleinement une prise en compte de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ou ESG), est essentiel dans notre évaluation des risques liés à un investissement actuel ou potentiel. En fin de compte, nous pensons que cette stratégie et ce processus généreront des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence, et ce, avec un niveau de risque beaucoup plus faible.

## L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Jarislowsky Fraser utilise une approche d'équipe qui est au centre d'une culture de collaboration quant à la prise de décision. Le Comité de stratégie d'investissement (CSI), le corps central de surveillance du risque et des placements, contrôle le processus d'investissement en entier afin de s'assurer que les décisions d'investissement sont fidèles à la philosophie et au processus de la firme.

La Banque de Nouvelle-Écosse (BNS) est la société mère de Jarislowsky, Fraser Limitée. Les titres BNS détenus dans le portefeuille sont des titres apparentés.

Les rendements des Fonds communs JF ont été calculés en utilisant les valeurs actuelles nettes (VAN), sont bruts des honoraires de gestion et sont en dollars canadiens. Les paramètres complets de la politique d'investissement sont disponibles sur demande.

Les Fonds communs JF ne sont disponibles que pour les investisseurs canadiens. La performance des années antérieures n'est pas un indice de la performance à venir. Les rendements futurs ne sont pas garantis. Le rendement sur l'investissement et la valeur du principal de l'investissement dans le fonds fluctuera de telle sorte que les unités d'un, lorsque vendues, pourraient valoir plus ou moins que leur coût original. Ce document est préparé par Jarislowsky, Fraser Limitée (JFL) et est présenté pour des fins d'information seulement, il n'est pas conçu pour donner un conseil légal, fiscal ou d'investissement sur mesure. Toutes les opinions et évaluations dans ce rapport constituent un jugement de JFL lors de sa rédaction et sont fournies de bonne foi. Tous les données, faits et opinions présentés dans ce document peuvent changer sans avis. Aucune utilisation du nom Jarislowsky, Fraser Limitée ou toute information contenue dans ce rapport ne peut être copiée ou redistribuée sans l'approbation écrite de JFL.

Source: TD Securities, S&P, Bloomberg, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. et eVestment Alliance.