

Accent sur la croissance globale de grande qualité

Le portefeuille d'actions globales est centré principalement de grandes entreprises américaines et multinationales qui sont des chefs de file à l'échelle mondiale dans leur industrie. Ces entreprises ont généralement des taux de croissance stables, des rendements élevés sur le capital investi, des positions dominantes sur les marchés mondiaux et de solides bilans financiers, ce qui réduit le risque financier.

Notre approche vise les compagnies américaines et internationales qui bénéficient d'une exposition aux économies dont la croissance est plus forte que celle du PNB global. L'emphase est mise sur les compagnies non cycliques qui possèdent un avantage compétitif dans leur industrie.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

- Capitalisation au marché > 1 milliard \$US; capitalisation au marché – titre de marché émergent > 500 millions \$US.
- Marché émergent non participant à l'indice est limité à une pondération de 15%; pays émergent non participant à l'indice limité à une pondération de 5%
- 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.

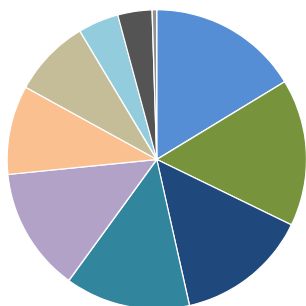
RENDEMENTS ANNUALISÉS (%)

Au 30 septembre 2018	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	Depuis création (09/05)
Fonds d'actions globales JF	3,7	15,5	12,4	14,6	16,6	12,0	8,2
MSCI Monde net ²	3,3	15,1	12,3	14,7	16,4	11,2	8,1

RENDEMENTS ANNUELS (%)

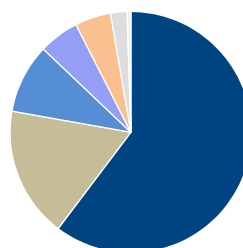
Au 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds d'actions globales JF	14,6	4,6	18,7	14,0	34,0	17,3	0,9
MSCI Monde net ²	14,4	3,8	19,5	15,0	35,9	14,0	-2,7

ALLOCATION SECTORIELLE



- Santé 16,3%
- Finance 15,9%
- Industrie 14,3%
- Cons. de base 13,5%
- Tech. information 13,4%
- Serv. de comm. 9,6%
- Cons. disc. 8,4%
- Énergie 4,4%
- Matériaux 3,7%
- Encaisse et équivalents 0,5%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



- États-Unis 60,3%
- Europe 17,5%
- Royaume-Uni 9,3%
- Japon 5,4%
- Asie-Pacifique 4,8%
- Hors-MSCI Monde 2,2%
- Encaisse 0,5%

Date de création	30 septembre 2005
VAN par part	17,0142 \$C
Distribution Semi-annuelle	0,1625 \$C (30/06/18)
Taille du fonds (millions)	283,0 \$C
Cible	MSCI Monde net ¹

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

*Sur 5 ans	Fonds	Indice
Rendement courant (%)	1,9	2,3
Capitalisation \$G (moy. pondérée)	238,0\$	217,7\$
Rotation (moy. sur 5 ans au 31/12/17)	12,6	-
Ratio Sharpe*	1,5	1,5
Écart-type*	8,8	8,9
Capture à la hausse*	98,7	100,0
Capture à la baisse*	94,7	100,0
Moyenne au bâton*	0,6	-

10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

	% du Fonds
Alphabet (Class A&C)	4,5
Microsoft	3,8
Comcast Corporation	2,9
UnitedHealth Group	2,7
Mastercard	2,7
Abbott Laboratories	2,7
Becton Dickinson & Co.	2,6
Verisk Analytics	2,6
Fiserv Inc.	2,6
Berkshire Hathaway	2,5
Total	29,5

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. La faiblesse de la lire turque, en particulier, a affecté le sentiment à l'égard d'un certain nombre de banques européennes qui ont une exposition marginale, mais gérable. 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, créant de la volatilité dans les marchés et s'infiltrant dans le paysage international. En Europe, les marchés surveillent si les deux partis « eurosceptiques » de la coalition italienne maintiendront leurs plans de dépenses et accroîtront le déficit, ce qui inquiète l'Union européenne et accroît les tensions avec ses partenaires plus au Nord. Les élections devraient être déclenchées bientôt si le budget n'est pas accepté.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille d'actions américaines a réalisé d'excellents gains durant le trimestre. Après plusieurs trimestres où les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire menaient le marché, le troisième trimestre a, de son côté, été marqué par un changement drastique. Bien que ces deux secteurs aient été raisonnablement solides, le ralliement du marché a été mené par un groupe plus diversifié de compagnies, avec une vigueur remarquable des secteurs de la santé et des industries. Une participation plus étendue dans la hausse du marché fut un facteur important de la surperformance du portefeuille, alors qu'il demeure sous-pondéré dans les titres de croissance populaires et surévalués qui ont fait la gloire du secteur de la technologie.

Les titres technologiques du portefeuille ont également enregistré de bonnes performances. En effet, certains titres peu dispendieux et oubliés, tels qu'Oracle (+15%) ont attiré l'attention durant le trimestre. Ce qui a nui à cette bonne performance fut la performance négative de Nielsen (-11%).

Dans le secteur de la santé, Abbott Laboratories (+19%) a affiché une croissance organique robuste. Le portefeuille a aussi bénéficié d'un rebond des compagnies de vente au détail en pharmacie, telles que Walgreens (+20%) et CVS (+21%).

Les tensions commerciales en cours entre les États-Unis et la Chine ont eu des effets défavorables sur les actions exposées aux marchés asiatiques émergents, notamment pour Tencent (-19%).

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Les manchettes continuent de mettre l'accent sur les différends commerciaux en cours à l'échelle mondiale et il ne fait aucun doute que l'opinion publique a joué un rôle dans l'augmentation de l'aversion pour le risque sur les marchés boursiers. En tant qu'investisseurs à long terme, nous sommes souvent confrontés à la tâche de séparer les fondamentaux de la réalité, car les marchés ont tendance à sur-réagir, que ce soit à la hausse ou à la baisse. Nous prenons en considération, de manière ascendante, ce qui se passe dans les sociétés que nous possédons. Il y a toujours des risques à gérer et, par conséquent, il est important de garder une perspective ouverte et de constamment mettre à jour nos opinions. À ce stade, nous continuons de penser qu'une approche équilibrée est prudente, étant donné une expansion mondiale qui dure maintenant depuis 8 ans. Cela dit, nous pensons qu'il n'y a pas lieu de paniquer et que l'environnement reste globalement favorable aux actifs présentant davantage de risques. La volatilité pourrait augmenter à l'avenir, mais cela devrait offrir aux investisseurs à long terme de bonnes opportunités pour tirer parti du décalage entre le sentiment et la réalité.

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.

¹ Avant le 01/01/2016, l'indice de référence était le MSCI Monde C\$ brut.

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 rendements des indices et les valeurs actuelles nettes (VAN) en dollar canadiens ont été calculés en utilisant les taux de change à la fermeture à Londres à 16 h. 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 and FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc..