

### Accent sur les « chefs de file à l'échelle mondiale »

Le portefeuille d'actions internationales est composé principalement de grandes entreprises multinationales qui ont démontré un leadership dans leur industrie mondialement et ont une capitalisation au marché d'au moins 1 milliard \$. 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 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 investie dans les titres du même émetteur.

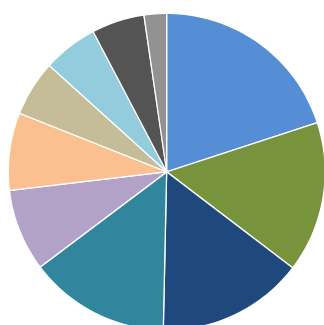
### RENDEMENTS ANNUALISÉS (%)

Au 30 septembre 2018	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	15 ans
Fonds d'actions internationales JF	-0,6	4,4	8,7	9,7	12,4	9,1	6,9
MSCI EAE0 Net <sup>1</sup>	-0,2	6,3	7,9	9,3	11,7	7,6	6,7

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Au 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds d'actions internationales JF	19,2	-1,2	17,0	3,4	28,2	20,2	-1,0
MSCI EAE0 Net <sup>1</sup>	16,8	-2,5	19,0	3,7	31,0	14,7	-10,0

### ALLOCATION SECTORIELLE



- Finance 20,0%
- Cons. de base 15,4%
- Industrie 15,0%
- Santé 14,4%
- Matériaux 8,4%
- Tech. info. 7,9%
- Serv. de comm. 5,7%
- Cons. disc. 5,6%
- Énergie 5,4%
- Encaisse et équivalents 2,3%

Date de création	1 <sup>er</sup> avril 1995
VAN par unité	31,0058 \$C 23,9870 \$US
Distribution Semi-annuelle	0,5978 \$C (30/06/18)
Taille du fonds (\$M)	1622.95 \$C
Indice de référence	MSCI EAE0 Net <sup>1</sup>

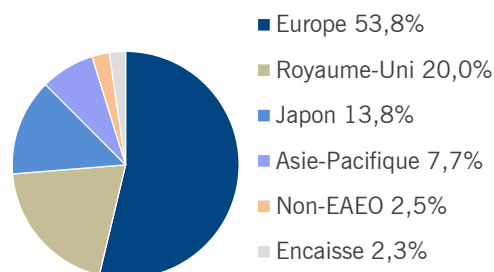
### CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

*Sur 5 ans	Fonds	Indice
Rendement courant (%)	3,0	3,2
Capitalisation \$G (moy. pondérée)	130,6	81,9
Rotation (moy. sur 5 ans au 31/12/17)	12,7	-
Ratio Sharpe*	0,8	0,8
Écart-type*	10,4	10,6
Capture à la hausse*	101,9	100,0
Capture à la baisse*	99,3	100,0
Moyenne au bâton*	0,5	-

### 10 PLUS IMPORTANTES POSITIONS

	% du Fonds
Novartis AG	3,8
Fresenius Medical Care	3,5
Nestle	3,4
SAP SE	3,3
Relx PLC	3,3
Unilever	3,2
Air Liquide	3,0
Royal Dutch Shell PLC	2,9
Keyence Corp.	2,8
Diageo	2,8
<b>Total</b>	<b>32,0</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## 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 belliciste 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 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 marchés surveillent si les deux partis « eurosceptiques » de la coalition 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, ce qui ajoutera encore à l'incertitude.

La Banque du Canada a haussé son taux directeur en juillet, alors que la Réserve fédérale américaine a décidé d'attendre jusqu'à la fin du trimestre. Les banques centrales essaient d'être raisonnablement transparentes quant au rythme des accroissements de taux, alors que la tendance générale à la hausse se poursuit.

## REVUE DU PORTEFEUILLE

Le rendement du portefeuille a été légèrement inférieur au rendement de l'indice de référence au cours du trimestre. Les rendements relatifs positifs ont été obtenus dans le secteur des services financiers, lorsqu'il a été annoncé que Jardine Lloyd Thompson (JLT) (+45%) serait acquise par sa rivale Marsh & McLellan, basée aux États-Unis, avec une prime de 34% par rapport au prix qui prévalait sur le marché. D'autres titres financiers, tels que Nordea (+11%) et Axa (+8%) ont aussi présenté de bons rendements durant le trimestre. Le secteur des soins de santé a généralement affiché une forte performance au cours du trimestre, avec Novartis (+12%) et Roche (+8%) ayant enregistré de fortes augmentations, alors que Bayer (-21%) a accusé un retard considérable. 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%), un leader chinois dans le développement de jeux et une compagnie qui possède une plateforme de paiement et qui œuvre dans les médias sociaux. Le prix des actions de l'industrielle japonaise SMC (-14%) a été affecté négativement par la montée des craintes commerciales et le potentiel d'affaiblissement de ses investissements dans la fabrication par ses clients. Dans les deux cas, nous pensons que le sentiment opposé aux facteurs fondamentaux a une incidence sur les mouvements actuels des actions

## 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.

<sup>1</sup> Avant le 31 Décembre 2010 l'indice de référence utilisé était le MSCI EAO 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, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. and eVestment. Alliance