

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 l'accent sur les industries cycliques et nous nous assurons d'une grande diversification afin d'éviter une concentration dans les secteurs qui ont une exposition aux prix des matières premières.

La diversification est améliorée grâce à l'investissement dans des sociétés étrangères qui paient des dividendes et qui font partie de secteurs non disponibles au Canada, en plus de démontrer une croissance constante, des rendements élevés, des positions dominantes sur les marchés globalement ou dans leur région et de solides bilans financiers afin de réduire le risque financier.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

- Les titres du fonds sont catégorisés et sujets aux limites suivantes : croissance de grande qualité 50%-100%; cyclique 0%-30%; et croissance moyenne/novice 0%-20%.
- 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 investir jusqu'à 30% en actions non canadiennes.

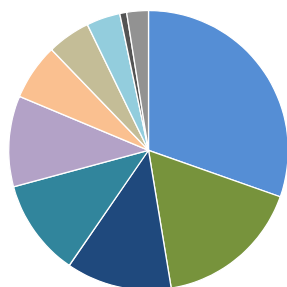
RENDEMENTS ANNUALISÉS (%)

Au 30 juin 2018	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4ans	5 ans	Depuis début (06/12)
Fonds de croissance de dividendes JF	5,5	7,8	9,4	8,1	6,6	10,0	11,5
S&P/TSX Composé	6,8	10,4	10,7	7,0	4,9	9,2	9,0

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Au 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds de croissance de dividendes JF	4,2	19,3	-1,4	13,0	24,7
S&P/TSX Composé	9,1	21,1	-8,3	10,6	13,0

PONDÉRATIONS SECTORIELLES



- Finances 30,4%
- Énergie 17,0%
- Cons. de base 12,2%
- Info. tech. 11,2%
- Industries 10,5%
- Matériaux 6,5%
- Santé 5,0%
- Cons. disc. 3,9%
- Serv. publics 0,8%
- Encaisse et équivalents 2,5%

Date de création	30 juin 2012
VAN par part	11,8793 \$
Distribution trimestrielle	0.079016 \$
Taille du fonds (millions)	18.1 \$
Indice de référence	S&P/TSX Composé

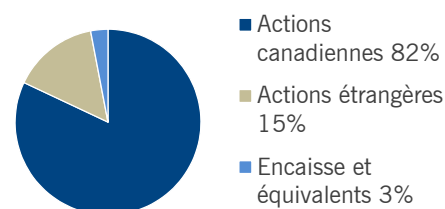
CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

*Sur 5 ans	Fonds	Indice
Rendement courant (%)	2,7	2,8
Capitalisation \$G (moy. pondérée)	92,8\$	48,2\$
Rotation (moy. sur 5 ans au 31/12/17)	17,3	-
Ratio Sharpe*	1,3	1,2
Écart-type*	6,8	8,5
Capture à la hausse*	87,5	100,0
Capture à la baisse*	64,3	100,0
Moyenne au bâton*	0,6	-

10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

	% du Fonds
Toronto-Dominion Bank	7,4
Royal Bank of Canada	6,1
Enbridge	5,4
The Bank of Nova Scotia	5,1
Canadian Natural Resources	4,2
Nutrien	4,0
Manulife	3,6
CN Railway	3,4
Alimentation Couche-Tard	3,1
CGI Group	3,0
Total pour le top 10	45,3

ALLOCATION DES ACTIFS



REVUE DE L'ÉCONOMIE ET DES MARCHÉS

Après un premier trimestre faible, les marchés boursiers ont connu un rebond au deuxième trimestre, en faisant fi des craintes quant à la hausse de l'inflation et de taux d'intérêt plus élevés. Alors que la Réserve fédérale (Fed) a augmenté son taux directeur de 0,25% en juin, la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont toutes passé leur tour, bien que la Banque du Canada ait fortement suggéré qu'une hausse des taux soit imminente. L'économie américaine continue de bien performer, alors que les ventes au détail ont augmenté de 6% annuellement en mai et que le taux de chômage a fléchi jusqu'à 3,8%, soit le plus bas niveau depuis les années '60. L'argumentation persistante quant au commerce et à la mise en place de tarifs par les États-Unis et ses partenaires commerciaux ont fait croître les inquiétudes durant le trimestre. L'issue de cette querelle est difficile à prédire, même si une guerre tous azimuts ne produira pas de vrais gagnants. Le risque demeure qu'un sentiment négatif commence à se répandre et affecte les marchés boursiers plus largement.

Compte tenu que sa pondération des titres du secteur de l'énergie est relativement plus élevée, l'indice du S&P/TSX a été le principal bénéficiaire de l'augmentation du prix du pétrole, avec un gain de 6,8% au deuxième trimestre. L'indice du S&P 500 s'est apprécié de 3,4% en monnaie locale, soit 5,5% en dollar canadien, alors que l'indice MSCI EAO Net et celui du MSCI ME Net ont chuté de -1,2% (+0,7% en \$CA) et -7,9% (-6,2% en \$CA), respectivement.

REVUE DU PORTEFEUILLE

L'indice S&P/TSX a connu une forte remontée au deuxième trimestre avec un gain 6,8%, ce qui a ramené les rendements depuis le début de l'année en territoire positif. Durant le trimestre, le portefeuille a légèrement sous-performé son indice. Les secteurs les plus performants ont été l'énergie (+15,7%) et la technologie de l'information (+11,0%), soutenus par la hausse des prix du pétrole et l'appréciation notable des prix de certains titres. Depuis le début de l'année, le secteur de la technologie de l'information a aussi été le secteur le plus performant, avec un gain de 22,3%, contre 1,91% pour l'indice.

Les principaux contributeurs à la performance par rapport à l'indice durant le trimestre ont été : Canadian Natural Resources Limited (+18,1%), soutenu en grande partie par la hausse du prix du pétrole et une bonne exécution, notre absence du titre de BCE (-2,6%), alors que cette compagnie fait face à de nombreuses pressions compétitives dans le sans fil et est sensible aux taux d'intérêt plus élevés et Enbridge (+17,8%) qui a rebondi après un début d'année difficile et qui bénéficie de développements réglementaires positifs pour la Ligne 3 et de ventes d'actifs prévues comme principaux moteurs de ce redressement. Malheureusement, ce côté positif a été atténué par la contribution négative provenant de notre préférence pour les compagnies pétrolières autres que Suncor (+21,1%), qui bénéficie à l'heure actuelle de l'amélioration des marges de raffinage et des prix du pétrole plus élevés, de même que notre position dans la Banque de la Nouvelle-Écosse (-5,2%), où le sentiment du marché à l'égard de la guerre commerciale et de l'exposition de la banque à l'Amérique latine, particulièrement le Mexique, affecte le titre. Suite à une performance appréciable au deuxième trimestre, accompagnée d'une amélioration de la perception à l'égard de la stratégie corporative, la position dans General Electric a été éliminée. Nous avons aussi éliminé notre position dans Pfizer, ce trimestre.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Bien que nous analysons les tendances cycliques et à long terme comme des facteurs importants de notre processus décisionnel, nous utilisons aussi l'information recueillie lors de plusieurs entrevues avec les entreprises et les rendements attendus de chaque titre qui sont générés par nos modèles pour nous donner une idée du moment où il faudra réduire l'exposition à une classe d'actifs.

À l'heure actuelle, les indices annoncent un risque de récession plus élevé aujourd'hui qu'il y a 12 mois. Naturellement, l'économie canadienne est très exposée aux risques que présentent les tarifs douaniers, puisque 30% de son PNB est lié aux exportations et que les trois quarts de celles-ci sont effectuées avec les États-Unis. Des accords bilatéraux sont négociés, particulièrement avec la Chine, et l'accord récent avec l'UE est arrivé à point nommé. Plus généralement, alors que les États-Unis ferment leurs frontières, la Chine les ouvre grâce à son Accord sur le commerce Asie-Pacifique signé en 2017.

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 de BNS détenus dans le fonds 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 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, MSCI Inc. et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc.