

Une perspective de diversification à long terme

Les portefeuilles équilibrés diversifiés sont investis en titres à revenu fixe et en actions nord-américaines et internationales. L'objectif des mandats équilibrés est d'ajouter de la valeur grâce à l'allocation des actifs à long terme plutôt que l'arbitrage à court terme. La volatilité du portefeuille est réduite à un minimum par l'exercice de changements limités d'allocation. L'allocation des actifs est basé sur notre approche de sélection et d'analyse ascendante, ainsi que notre analyse du risque des facteurs macroéconomiques et de valorisation des titres. La répartition d'actifs est révisée hebdomadairement par le Comité de stratégie d'investissement.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

Le Fonds est investi en titres de revenu fixe et en actions, incluant d'autres fonds communs de JF, en utilisant les mêmes critères que les fonds d'obligations et d'actions JF dans les mêmes proportions qui ont été établies de temps à autre par le Comité de stratégie d'investissement et la cible peut être modifiée dans le temps.

Limites de répartition des actifs:	Minimum	Cible Actuelle	Maximum
Actions canadiennes (S&P/TSX)	15%	30,0%	50%
Actions américaines (S&P 500)	5%	12,5%	35%
Actions internationales (MSCI EAE0 net)	0%	12,5%	30%
Obligations (FTSE TMX Can. Univers)	30%	37,5%	50%
Encaisse (FTSE TMX Can. B. Trésor 91j.)	0%	5,0%	20%
Actions de marché émergents (MSCI EM net)	0%	2,5%	5%

RENDEMENTS ANNUALISÉS (%)

Au 30 septembre 2018

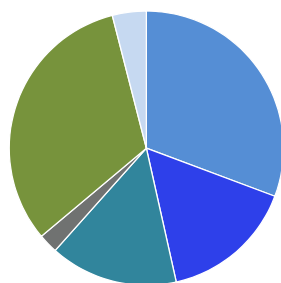
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	15 ans
Fonds équilibré JF	0,6	6,1	7,1	8,8	9,9	8,2	7,5
Cible ¹	0,1	5,8	6,5	7,2	7,6	6,6	6,5

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Au 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds équilibré JF	6,9	6,9	8,2	11,8	18,5	10,7	2,0
Cible ¹	7,5	7,5	3,7	10,1	11,7	7,2	0,5

ALLOCATION DES ACTIFS



- Actions canadiennes 30,7%
- Actions américaines 15,8%
- Actions internationales 15,1%
- Actions des marchés émergents 2,3%
- Obligations 32,1%
- Encaisse 4,0%

Date de création	1 ^{er} avril 1997
VAN par part	15,1596 \$C
Distribution trimestrielle	0,0841890 \$C
Taille du fonds (millions)	2,046.3 \$C
Éligibilité	Pensions; REER

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

*Sur 5 ans	Fonds	Cible ¹
Rendement courant (%)	3.0	2.9
Ratio Sharpe*	1.5	1.4
Capture à la hausse*	117.1	100.0
Capture à la baisse*	104.3	100.0
Moyenne au bâton*	0.6	-

TITRES REPRÉSENTATIFS EN ACTIONS

	Secteur
TD Bank	Serv. financiers
Enbridge	Énergie
Chemins de fer CN	Industries
Microsoft	Technologie
Novartis AG	Santé

TITRES OBLIGATAIRES REPRÉSENTATIFS

	Coupon/Échéance
407 International Inc.	6.47%, 07/27/29
Telus Corporation	5.05%, 07/23/20
TransCanada Pipeline	5.65%, 06/20/29
Province du New-Brunswick	4.80%, 09/05/45
Muskat Falls	3.63%, 06/01/29

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. Cela 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 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.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille a généré de légers gains en termes absolus durant le trimestre, et a pu afficher une performance légèrement supérieure à sa cible. Le plus important contributeur à la performance relative fut l'allocation des actifs, alors que la surpondération en actions américaines et la sous-pondération en obligations ont contribué positivement à la performance. Les actions canadiennes ont bien performé, ajoutant aux bénéfices d'une surpondération, alors que les actions internationales et les actions des marchés émergents ont réduit la performance de façon modeste.

Nous maintenons que la prudence doit être le mot d'ordre et ce, malgré le fait que la plupart des indices économiques que nous surveillons demeurent raisonnablement solides. Les évaluations boursières sont quelque peu élevées, mais les perspectives cycliques restent positives. Les principaux risques résident à la fois dans une réaction politique possiblement excessive de la banque centrale, alors que le cycle tire à sa fin et dans le potentiel de guerres commerciales. Tout compte fait, nous sommes à l'aise avec le maintien d'une surpondération dans les actions, un peu plus que la moyenne en liquidités et une sous-pondération importante des obligations, alors que les taux continuent de grimper.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Dans nos portefeuilles équilibrés, l'allocation des actifs est demeurée relativement stable au cours de l'année 2018. Cela ne veut pas dire que nous sommes complaisants. Certains ajustements ont été effectués à l'intérieur de classes individuelles d'actifs, pour la plupart dans le but d'élever la qualité et de réduire le niveau de risque global. 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. Le commerce est probablement le plus important, mais les taux d'intérêt, les élections et l'excès financier, entre autres, sont aussi des facteurs qui demandent considération. Le marché surveillera également de près les résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis : une victoire républicaine pourrait ouvrir la voie à de nouvelles mesures de relance budgétaire, alors qu'un virement vers les démocrates signifierait un gouvernement partagé et probablement moins de décisions de politiques fortement partisans.

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 Cible : Du 01/01/18: 30% S&P/TSX, 12.5% S&P 500, 12.5% MSCI EAEO Net, 2.5% MSCI Marchés Émergents, 37.5% Oblig. universel FTSE TMX Canada, 5% FTSE TMX Canada B.Trésor 91j. Net. Du 01/01/11: 30% S&P/TSX, 12.5% S&P 500, 12.5% MSCI EAEO Net, 39% Oblig. universel FTSE TMX Canada, 6% FTSE TMX Canada B.Trésor 91j. Jusqu'au 12/31/10: 30% S&P/TSX, 12.5% S&P 500, 12.5% MSCI EAEO, 39% Oblig. universel FTSE TMX Canada, 6% FTSE TMX Canada B.Trésor-91j ; jusqu'au 12/31/06:30% S&P/TSX, 13% S&P 500, 10% MSCI EAEO, 40% Oblig. universel FTSE TMX Canada, 8% FTSE TMX Canada B.Trésor 91j.

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 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. et eInvestment