

Fonds Jarislowky Fraser Sélect actions canadiennes BNI (Série E/F)

REVUE DE LA PERFORMANCE (%)

Rendements annualisés pour les périodes supérieures à 1 an

Rendements annualisés au 30 septembre 2018	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Fonds Jarislowky Fraser Sélect actions canadiennes BNI (Série E/F)	0,8	6,3	8,7	8,6	8,1
Cible	-0,5	5,6	9,3	7,5	-

Rendements annuels 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds Jarislowky Fraser Sélect actions canadiennes BNI (Série E/F)	5,0	16,1	-1,5	12,1	23,9
Cible	8,7	20,0	-7,9	10,1	12,4

PORTEFEUILLE

TITRES DÉTENUS

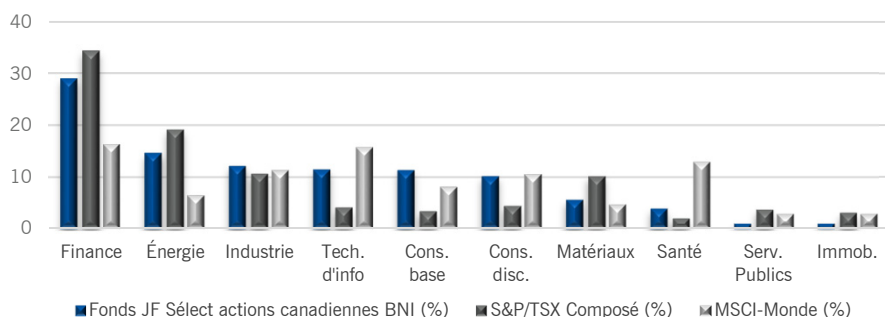
ACTIONS CANADIENNES

Titres	Industrie
Enbridge	Énergie
Thomson Reuters	Consommation
Banque TD	Services financiers
Metro	Consommation
RBC	Services financiers

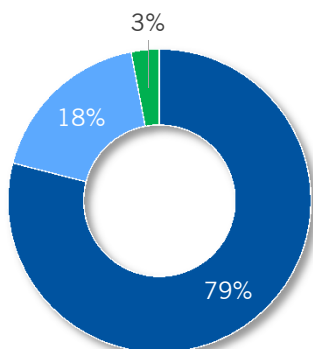
ACTIONS ÉTRANGÈRES

Titres	Industrie
EOG Resources	Énergie
Colgate-Palmolive	Cons. de base
CA Inc.	Technologie
Siemens	Industrie
Wells Fargo	Services financiers

ALLOCATION SECTORIELLE D'ACTIONS



ALLOCATION D'ACTIFS



- Actions canadiennes (79%)
- Actions étrangères (18%)
- Encaisse (3%)

OBJECTIF DU FONDS

L'objectif du fonds consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation d'émetteurs canadiens de grandes capitalisations.

APERÇU DU FONDS

Date de création	7 octobre 2010
Prix par unité	16,90 \$
ASG (\$ Millions)	28,50 \$

RFG :

Série E	0,90%
Série F	0,90%

CODES DE FONDS :

Série E	NBC3902
Série F	NBC3702

CIBLE :

- S&P/TSX Composé plafonné (95%)
- FTSE TMX Bons du Trésor 91jrs (5%)

À PROPOS DE JARISLOWSKY, FRASER LIMITÉE

Fondée en 1955, Jarislowky, Fraser Limitée est l'une des principales firmes indépendantes de gestion de placements au Canada. Notre objectif principal est de faire croître le capital, à long terme, tout en minimisant le risque. La philosophie de la firme est fondée sur des principes éprouvés d'investissement fondamental. Cette approche a produit des rendements stables à long terme à travers des environnements économiques variés, et a été efficace pour minimiser la volatilité qui prévaut sur les marchés mondiaux de nos jours.

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect actions canadiennes BNI (Série E/F)

COMMENTAIRES TRIMESTRIELS

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 Le dollar américain s'est apprécié fortement contre la plupart des autres devises, incluant l'euro et le dollar canadien, ce qui a eu un sérieux impact sur les marchés boursiers mondiaux.

La mise en place de tarifs par les États-Unis et ses partenaires commerciaux demeure une source de préoccupation. 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 EAEO 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 rebondi fortement au deuxième trimestre avec un gain de 6,8%, ce qui a fait passer les rendements depuis le début de l'année en territoire positif. Les secteurs les plus rentables ont été l'énergie (+15,7%) et les technologies de l'information (+11,0%), en raison de la hausse des prix du pétrole et de certaines hausses appréciables des prix, comme celle de CGI. Depuis le début de l'année, les TI ont également été les plus performantes, gagnant 22,3% (contre 1,9% pour l'indice).

Les principaux facteurs de performance par rapport à la cible au cours du trimestre ont été Canadian Natural Resources Limited, principalement attribuable à la hausse des prix du pétrole et à une solide exécution. Enbridge a rebondi après un début d'année difficile. Les développements réglementaires positifs pour la Ligne 3 et de ventes d'actifs prévues ont été principaux moteurs de ce redressement.

Le portefeuille est actuellement surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation de base, des soins de santé et des produits industriels, tout en étant sous-pondéré dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et des services publics.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES 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, un secteur, et même une société individuelle. C'est un processus continu.

À l'heure actuelle, les indices que nous suivons annoncent un risque de récession plus élevé aujourd'hui qu'il y a douze mois. Les données économiques fondamentales sont raisonnablement robustes, quoique la vigueur persistante du dollar américain rende la concurrence plus difficile pour de nombreux pays exportateurs. Les courbes de rendement, spécialement aux États-Unis, sont proches de l'aplatissement. De façon similaire, le niveau général de risque pour les marchés (le commerce, la géopolitique, les taux d'intérêt et les politiques nationales) a augmenté. Ces indicateurs suggèrent de privilégier une approche prudente.

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.

Le Standard de Classification Industrielle Globale ("GICS®") a été développé par et est la propriété exclusive et une marque de service de MSCI Inc. et Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") et fait l'objet d'une licence pour son utilisation par Jarislowsky, Fraser Limitée. Ni MSCI, S&P, ou toute autre partie impliquée dans l'élaboration et la compilation de GICS ou toute classification de GICS ne fait aucune représentation ou garantie expresse ou implicite en regard de ce standard ou de sa classification (ou des résultats obtenus lors de son utilisation), et toutes les parties ci-concernées rejettent expressément toutes les garanties concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la valeur commerciale et la justesse dans un but particulier en regard d'un tel standard ou classification. Sans limiter ce qui précède, lors de tout événement MSCI, S&P et tout affilié ou toute tierce partie impliquée dans l'élaboration et la compilation GICS ou toute classification dans GICS n'aura de responsabilité pour tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou tout autre dommage (incluant la perte de profits) même lors d'une notification d'une possibilité de tels dommages.

Les Fonds Jarislowsky Fraser Sélect BNI (les « Fonds ») sont administrés par Banque Nationale Investissements Inc., une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada. **Les commissions, les commissions de suivi, les honoraires de gestion et les peuvent tous être associés aux investissements dans les Fonds. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les valeurs des Fonds ne sont pas assurées par la Société de l'Assurance -dépôts du Canada ou tout autre assureur gouvernemental de dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur peut changer fréquemment et leur performance passée ne peut être nécessairement répétée. Les taux de rendement présentés sont basés sur les rendements totaux annuels composés sur une base historique, incluant les changements de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des frais de distribution ou optionnels, ni des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de titres qui pourraient réduire les rendements.**

Ce document est fourni à titre d'information seulement, il n'est pas conçu pour procurer des avis légaux, fiscaux ou concernant l'investissement spécifiquement adapté à un individu en particulier. Toutes les opinions et prévisions contenues dans ce rapport constituent le jugement de Jarislowsky, Fraser Ltée lors de la rédaction et sont livrés en toute bonne foi. Toutes les données, faits et opinions présentés dans ce document peuvent changer sans autre avis. Sources: MSCI Inc., S&P Financial Services LLC., TSX Inc., Wilshire Analytics, Bloomberg.