

### Fonds Jarislowky Fraser Sélect équilibré 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 équilibré BNI (Série E/F)	0,7	5,3	6,1	7,0	7,0
Cible	-0,1	6,3	6,8	7,4	-

Rendements annuels au 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds Jarislowky Fraser Sélect équilibré BNI (Série E/F)	4,5	8,7	3,0	11,0	14,8
Cible	7,8	8,2	3,2	10,5	11,5

#### PORTEFEUILLE

##### TITRES REPRÉSENTATIFS

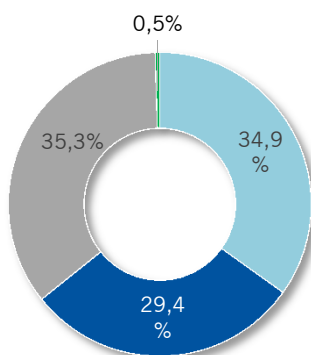
###### ACTIONS

Titres	Industrie
Banque TD	Services financiers
Enbridge	Énergie
CN Railway	Industrie
Microsoft	Technologie
Becton Dickinson & Co.	Santé

###### OBLIGATIONS

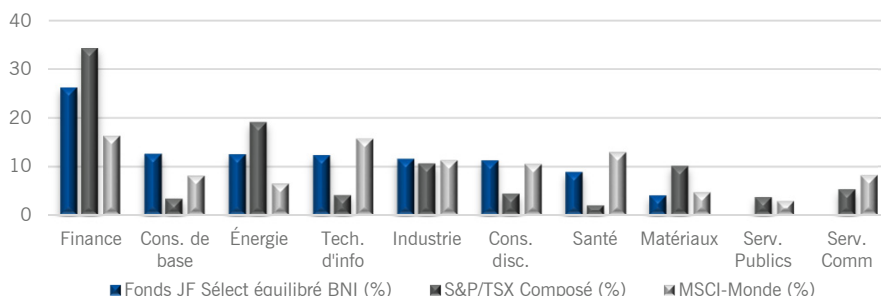
Émetteur	Coupon/Échéance
Banque Royale du Canada	2,03%, 15/03/21
CIBC	2,30%, 11/07/22
Banque TD	1,91%, 18/07/23
Province de l'Ontario	2,40%, 02/06/26
Gouvernement du Canada	2,75%, 01/12/48

##### ALLOCATION D'ACTIFS



- Actions canadiennes (34.9%)
- Actions étrangères (29.4%)
- Renvenu fixe (35.3%)
- Encaisse (0.5%)

##### ALLOCATION SECTORIELLE D'ACTIONS



#### OBJECTIF DU FONDS

L'objectif de placement du fonds consiste à assurer une croissance modérée du capital. Ce fonds investit dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation de sociétés canadiennes.

#### APERÇU DU FONDS

Date de création	7 octobre 2010
Prix par unité	14,56 \$
ASG (\$ Millions)	41,70 \$

#### RFG :

Série E	0,84%
Série F	0,84%

#### CODES DE FONDS :

Série E	NBC3901
Série F	NBC3701

#### CIBLE :

- FTSE TMX Oblig. universel (40%)
- S&P/TSX Composé plafonné (32%)
- MSCI Monde ex-Canada (23%)
- FTSE TMX Bons du Trésor 91jrs (5%)

#### À PROPOS DE JARISLOWSKY, FRASER LIMITÉE

Fondée en 1955, Jarislowky, Fraser Limitée est l'un des plus importants gestionnaires de portefeuilles 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 équilibré BNI (Série E/F)

## COMMENTAIRES TRIMESTRIELS

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'infiltrant 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 contributeur majeur à notre surperformance ce trimestre fut notre absence des titres aurifères, alors que certains ont perdu près de 25%, ainsi que la performance solide de Nutrien. La surperformance du secteur des services financiers provient des banques, d'un rebond significatif d'Intact et de Thomson Reuters. Les TI ont continué de bien faire ce trimestre, entraînés par l'appréciation d'Open Text. Les secteurs de consommation de base et de la santé dans les actions étrangères ont bénéficié de performances solides de Walgreens et de Roche.

La surperformance du portefeuille de revenu fixe est attribuée en grande partie à la durée plus courte de celui-ci, ce qui a réduit son potentiel de baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt enregistrée au cours du trimestre.

## STRATÉGIE ET PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT

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 dont le commerce, les taux d'intérêt, les élections et l'excès financier. Le marché surveillera également de près les résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis, qui pourraient constituer un tournant, l'éventualité d'une victoire républicaine ouvrirait la voie à de nouvelles mesures de relance budgétaire, alors qu'un passage aux démocrates se traduirait par un gouvernement divisé. Nous continuons de nous concentrer sur des titres de grande qualité dotés de fondamentaux solides et de modèles d'entreprise durables. Notre processus d'investissement éprouvé, qui intègre pleinement une prise en compte de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ou ESG), est essentiel dans notre évaluation des risques liés à un investissement actuel ou potentiel. En fin de compte, nous pensons que cette stratégie et ce processus généreront des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence, et ce, avec un niveau de risque beaucoup plus faible.

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 (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., PC Bond Analytics, Wilshire Analytics, Bloomberg.