

### Fonds Jarislowky Fraser Sélect revenu BNI (Série Conseillers)

#### 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 revenu BNI (Série Conseillers)	-0,4	1,8	3,0	3,9	4,2
Cible	-0,9	2,7	3,6	4,3	-

Rendements annuels au 31 décembre	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds Jarislowky Fraser Sélect revenu BNI (Série Conseillers)	2,3	5,9	-0,1	8,8	6,3
Cible	4,1	6,2	0,4	8,9	2,4

#### PORTEFEUILLE

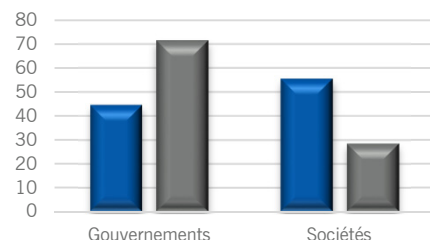
##### TITRES REPRÉSENTATIFS

Titres	Industrie
Canadian natural resources	Énergie
Saputo inc.	Cons. de base
Microsoft	Technologie
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Industrie
Banque TD	Services financiers

##### OBLIGATIONS

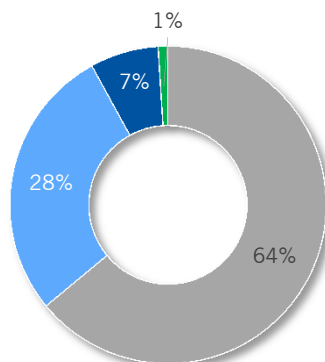
Émetteur	Coupon/Échéance
Province de l'Ontario	2,90%, 06/02/28
Gouvernement du Canada	1,00%, 06/01/27
RBC	2,03%, 15/03/21
CIBC	2,90%, 09/14/21
Banque de Montréal	2,27%, 07/11/22

##### PONDÉRATION DES OBLIGATIONS



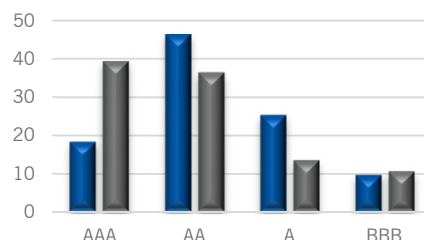
■ Fonds JF Sélect revenu BNI (%) ■ FTSE TMX Oblig. universel (%)

##### ALLOCATION D'ACTIFS



■ Revenu fixe (64%)  
 ■ Actions canadiennes (28%)  
 ■ Actions étrangères (7%)  
 ■ Encaisse (1%)

##### QUALITÉ DU CRÉDIT



#### OBJECTIF DU FONDS

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

#### APERÇU DU FONDS

Date de création	7 octobre 2010
Prix par unité	10,22 \$
ASG (\$ Millions)	208,30 \$

#### RFG :

Série Conseillers (FM)	1,61%
Série F	0,78%

#### CODES DE FONDS :

Série Conseillers	NBC3400
Série Conseillers (FM)	NBC3600
Série F	NBC3700

#### CIBLE :

- FTSE TMX Oblig. universel (70%)
- S&P/TSX Composé plafonné (25%)
- 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 revenu BNI (Série Conseillers)

## COMMENTAIRES TRIMESTRIELS

Le marché obligataire canadien a enregistré l'un des trimestres les plus faibles de ces dernières années, enregistrant une baisse de -1,0%, les taux d'intérêt mondiaux ayant augmenté en réaction à une croissance économique décente et à la poursuite de la hausse des taux d'intérêt des banques centrales au Canada et aux États-Unis.

Après avoir pris du retard sur le programme de normalisation des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine, la Banque du Canada a haussé son taux directeur de 0,25% pour s'établir à 1,5%, ce qui correspond à l'augmentation de 0,25% de la Réserve fédérale. La Banque centrale européenne (BCE) devrait aussi hausser ses taux, car elle se trouve toujours en territoire négatif (-0,4%). Elle a déjà annoncé qu'elle éliminera son programme d'achat d'actifs d'ici la fin de l'année. La Banque du Japon s'est accordé plus de flexibilité autour de son objectif de contrôle des taux. En conséquence, le taux des obligations gouvernementales à dix ans est passé de 0,02% à 0,12%. Dans l'ensemble, il est clair que les banques centrales annulent l'augmentation sans précédent des liquidités enregistrée au cours de la dernière décennie.

## REVUE DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille obligataire a surperformé légèrement le rendement de l'indice obligataire universel FTSE/TMX. La surperformance étant attribuée en grande partie à la durée plus courte du portefeuille, ce qui a réduit son potentiel de baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt enregistrée au cours du trimestre. Notre surpondération dans les obligations de crédit aux entreprises, et en particulier dans les billets de dépôt de premier rang des banques canadiennes, a également contribué au rendement.

Les rendements des obligations canadiennes et américaines de dix ans ont augmenté de 0,3% durant le trimestre. Les obligations corporatives ont récupéré une partie de leur sous performance réalisée plus tôt dans l'année. Leur performance est cohérente avec l'amélioration du scénario de croissance et une certaine stabilité accrue dans les marchés émergents. L'émission de titres demeure robuste avec des niveaux cumulatifs proches des records. Comme on peut l'anticiper en fin de cycle de crédit, la qualité est faible surtout lorsqu'on considère que les conventions de prêt favorisent les prêteurs plutôt que les emprunteurs.

La portion des actions du portefeuille a bénéficié d'une solide progression des services financiers, quant aux titres étrangers, ce sont surtout les secteurs de consommation de base, de la technologie de l'information et de la santé qui ont contribué.

## STRATÉGIE ET PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT

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.

La majeure partie de la hausse des taux était attribuable à la hausse des rendements réels qui a été reflétée par les expectatives de croissance économique plutôt que par les prévisions d'inflation. Dans l'ensemble, nos perspectives de croissance pour le Canada demeurent modestes en raison du levier élevé utilisé par les ménages et la sensibilité face à une augmentation des taux d'intérêt. Les marchés ont tenu compte de cette divergence dans les perspectives de croissance aux États-Unis, les rendements réels au Canada étant inférieurs de près de 0,3%. Nous nous attendons à une hausse continue des taux d'intérêt à court terme à l'échelle mondiale, mais nous pensons qu'il est peu probable que les taux d'intérêt à long terme augmentent, particulièrement au Canada.

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 de la série F peuvent varier surtout à cause des honoraires et dépenses différents : le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect BNI revenu 3 mois -0,2%, 1 an 2,6%, 3 ans 3,8%, 5 ans 4,8% et depuis la création 5,0%. 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 contenus 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: PC Bond Analytics, Wilshire Analytics, Bloomberg, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc.