

# JARISLOWSKY FRASER LIMITÉE

## RAPPORT – FONDS ÉQUILIBRÉ

### 4<sup>e</sup> trimestre 2011

#### Spécificités du fonds

|                              |                            |
|------------------------------|----------------------------|
| Date d'inscription           | 1 <sup>er</sup> avril 1997 |
| Valeur d'actif net par unité | 13,3642 \$                 |
| Distribution de revenus      | 0,1227 \$                  |
| Taille du fonds (million \$) | 0,2304 \$                  |
| Date d'inscription           | 2 206,4 \$                 |

L'année 2011 a été difficile et volatile à la fois sur les plans politiques et économiques. L'Union européenne est au centre des délibérations sur la dette, mais, compte tenu des interconnexions avec le système bancaire mondial, tous les autres pays ont également un intérêt dans le processus. La plupart des gouvernements occidentaux ont mis en place un cocktail de mesures austères et des hausses de taxes afin de limiter la baisse de leurs revenus et ces gestes ne serviront qu'à empirer le ralentissement de la croissance économique. Dans la majorité des cas, les banques centrales ont maintenu les taux d'intérêt à de faibles niveaux afin d'encourager la croissance. L'Europe est presque en récession et il y a peu d'espoir d'un changement. L'Amérique du Nord a été beaucoup moins affectée par ces développements, car seules 16% des exportations américaines et 10% des exportations canadiennes sont destinées à l'Europe. De plus, les Américains se préoccupent désormais de leur pays à l'aube de l'élection présidentielle de 2012.

Le prix de l'once d'or a terminé l'année à 1 563,70 \$ américains, une baisse de -3,7 % au quatrième trimestre et, avec un peu de chance, un signe d'une stabilisation économique à court terme. Par opposition, le prix du baril de pétrole a grimpé à 98,83 \$ américains, une hausse de +24,8 % au cours du trimestre, à la suite de meilleures données économiques aux États-Unis et de l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient, initiée par l'Iran. Alors que ces développements sont encourageants, nous croyons que la volatilité demeurera élevée.

Les investisseurs dans les marchés boursiers étaient sur une montagne russe l'an dernier, oscillant entre des baisses excessives et soudaines suivies de remontées rapides, particulièrement au cours du dernier trimestre. Du côté du marché obligataire, la baisse continue des taux d'intérêt a perpétué la stimulation des rendements obligataires globaux, par contre une augmentation de la prime de risque exigée par les investisseurs a engendré des rendements moins intéressants pour les obligations corporatives que pour les obligations gouvernementales, au cours du quatrième trimestre et de l'année.

Le dollar canadien a terminé l'année à un prix de 0,9821 \$ américain, une appréciation de +2,3 % au cours du trimestre et une baisse de 2,4 % pour l'année.

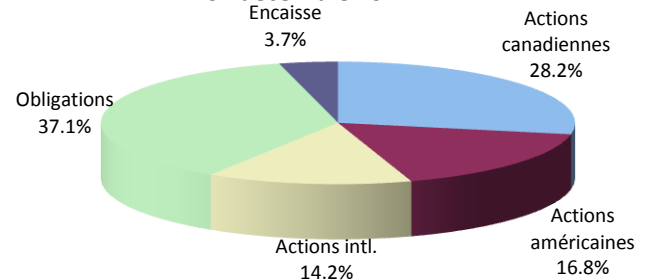
#### Revue des résultats

| Au 31 décembre 2011       | 3 mois (%) | 1 an (%)   | 4 ans (%)  | 7 ans (%)  | 10 ans (%) | 14 ans* (%) |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| <b>Fonds équilibré JF</b> | <b>4.1</b> | <b>2.0</b> | <b>2.4</b> | <b>4.6</b> | <b>5.2</b> | <b>6.5</b>  |
| S&P/TSX                   | 3.6        | -8.7       | -0.7       | 6.5        | 7.0        | 6.5         |
| S&P 500 (\$C)             | 9.3        | 4.6        | -0.9       | 0.3        | -1.6       | 1.2         |
| S&P 500 (\$US)            | 11.8       | 2.1        | -1.6       | 2.6        | 2.9        | 3.7         |
| DJIA (\$C)                | 9.4        | 8.1        | -1.3       | -0.6       | -2.5       | 0.7         |
| MSCI EAEQ Net (\$C)       | 1.0        | -10.0      | -7.6       | -0.6       | 0.1        | 1.0         |
| Univers oblig. Dex        | 2.1        | 9.7        | 7.0        | 6.0        | 6.5        | 6.5         |
| Bons du trésor 91 jrs     | 0.2        | 1.0        | 1.4        | 2.3        | 2.4        | 3.1         |

\* Année d'inscription du Fonds équilibré JF est 1997.  
Les rendements de l'indice et les valeurs actuelles nettes ont été calculés en utilisant le taux de fermeture à Londres. MSCI EAEQ : Europe, Australasie & Moyen-Orient dda : depuis le début de l'année

Au cours des douze derniers mois, le portefeuille a progressé de +2,0 %, grâce à la bonne performance des obligations (+8,9 %) et des actions américaines (+4,2 %). Les actions canadiennes et internationales ont généré des rendements négatifs, mais ont toutes deux largement mieux performé que leurs cibles. Les résultats du trimestre ont été très solides. Le portefeuille général a progressé de +4,1 % au cours du quatrième trimestre.

#### Allocation d'actifs 31 décembre 2011



#### Stratégie

Les économies émergentes vont probablement continuer de stimuler la croissance économique en 2012 puisqu'elles ont les moyens et le désir de le faire. La croissance des marchés développés proviendra probablement des États-Unis et du Canada. L'Europe continuera de se battre pour augmenter le taux de croissance, gêné par des problèmes structurels et l'inefficacité de leurs gouvernements. Le Japon sera stimulé, à court terme, par la reconstruction post tremblement de terre et tsunami. Malgré tout, son économie, tout comme celles de la majorité des autres pays développés, demeure accablée par son endettement élevé. La diminution de l'endettement prendra du temps. Nous croyons toujours que le monde est dans une période prolongée de faible croissance économique et entrevoies plus de volatilité jusqu'à ce que les problèmes liés au système bancaire se résorbent.

**Nos portefeuilles conservateurs et diversifiés sont bien adaptés à cet environnement et continueront de limiter l'ampleur des sommets et des creux de ce marché.** Le portefeuille vise la longévité et la constance, possède une évaluation attrayante et fournit aux investisseurs un rendement raisonnable et soutenable. Nous favorisons toujours les actions au détriment des obligations, particulièrement celles de compagnies non cycliques qui payent des dividendes solides et réguliers. Nos obligations sont principalement investies dans des titres corporatifs de bonne qualité qui génèrent de meilleurs rendements que ceux des obligations gouvernementales.

#### Titres détenus

| Actions                    |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Titres                     | Industries           |
| Canadian Natural Resources | Pétrole et gaz       |
| Colgate-Palmolive          | Consommation de base |
| I.B.M.                     | Technologie          |
| Siemens                    | Industrie            |
| Banque Toronto-Dominion    | Finance              |
| Obligations                |                      |
| Émetteur                   | Coupon/Échéance      |
| Banque de Nouvelle-Écosse  | 4.56%, 30/10/13      |
| Enbridge                   | 5.00%, 09/08/16      |
| Telus                      | 5.05%, 23/07/20      |
| Province d'Ontario         | 4.00%, 02/06/21      |
| Fortis Alberta             | 4.54%, 18/10/41      |