

# États financiers annuels

---

Pour la période terminée le 31 décembre 2016



► Fonds diversifiés

# Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

## États financiers

### États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

	Note	31 décembre 2016	31 décembre 2015
		\$	\$
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Placements	5	172 646	135 212
Trésorerie		3 859	2 370
Souscriptions à recevoir		195	2 004
Intérêts à recevoir		376	363
Dividendes à recevoir		148	112
<b>Total actifs</b>		<b>177 224</b>	<b>140 061</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Parts rachetées à payer		295	320
Placements à payer		-	1 027
Charges à payer		184	173
<b>Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>		<b>479</b>	<b>1 520</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>176 745</b>	<b>138 541</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>			
Série Conseillers	2	88 819	79 495
Séries F/E		85 107	58 473
Série F5		2 571	401
Série T5		248	172
		<b>176 745</b>	<b>138 541</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série</b>			
Série Conseillers	2	13,60	12,76
Séries F/E		13,85	12,99
Série F5		10,16	9,84
Série T5		9,80	9,59

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

**Jonathan Durocher**

Président, Chef de la direction et président du Conseil

**Tina Tremblay-Girard**

Administratrice

### États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

	Note	2016	2015
		\$	\$
<b>Revenus</b>	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 849	1 627
Revenus de dividendes		2 754	2 311
Autres revenus		16	16
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 067	2 544
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(31)	77
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		12	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 608	(2 487)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(4)
<b>Total revenus</b>		<b>15 277</b>	<b>4 091</b>
<b>Charges</b>	8		
Frais de gestion		2 188	1 788
Frais de garde		34	25
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Honoraires d'audit		8	6
Honoraires juridiques		4	3
Droits et dépôts		33	30
Frais de communication aux porteurs		36	57
Honoraires professionnels		8	7
Charges assumées par le gestionnaire		(10)	(1)
Retenues d'impôts sur les revenus de dividendes	2	146	121
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	15	34
<b>Total charges</b>		<b>2 463</b>	<b>2 070</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>12 814</b>	<b>2 021</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>			
Série Conseillers	2	6 156	877
Séries F/E		6 448	1 148
Série F5		191	(1)
Série T5		19	(3)
		<b>12 814</b>	<b>2 021</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série</b>			
Série Conseillers	2	0,96	0,16
Séries F/E		1,19	0,29
Série F5		1,10	(0,04)
Série T5		0,78	(0,11)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

► Fonds diversifiés

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI (suite)

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

### États financiers

#### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

Note	Série Conseillers		Séries F/E		Série F5		Série T5	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	79 495	56 887	58 473	41 126	401	1	172	1
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	6 156	877	6 448	1 148	191	(1)	19	(3)
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	21 601	32 339	31 199	22 403	2 259	422	123	179
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	628	1 841	1 202	1 908	2	2	2	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(18 356)	(10 389)	(10 843)	(6 001)	(195)	(13)	(56)	-
<b>Total opérations sur les parts rachetables</b>	3 873	23 791	21 558	18 310	2 066	411	69	183
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>								
Revenu net de placement	699	733	1 368	1 127	29	2	2	1
Gains nets réalisés	-	1 326	-	984	-	2	-	2
Remboursement de capital	-	-	-	-	58	6	10	6
Remboursement de frais de gestion	6	1	4	-	-	-	-	-
<b>Total distributions effectuées au profit des investisseurs</b>	705	2 060	1 372	2 111	87	10	12	9
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	9 324	22 608	26 634	17 347	2 170	400	76	171
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	88 819	79 495	85 107	58 473	2 571	401	248	172
<b>Transactions sur parts rachetables</b>								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	6 228 773	4 419 942	4 502 692	3 141 969	40 809	101	17 933	101
Parts rachetables émises	1 676 428	2 458 947	2 369 293	1 664 893	231 342	41 800	13 006	17 457
Parts rachetables émises au réinvestissement	48 660	142 161	90 836	144 762	232	171	203	375
Parts rachetables rachetées	(1 421 493)	(792 277)	(819 239)	(448 932)	(19 469)	(1 263)	(5 804)	-
<b>Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>	6 532 368	6 228 773	6 143 582	4 502 692	252 914	40 809	25 338	17 933

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

► Fonds diversifiés

# Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI (suite)

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

## États financiers

### États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

Note	2016	2015
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 814	2 021
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(1 067)	(2 544)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	31	(77)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change	(12)	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(9 608)	2 487
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(2)	4
Achats de placements	(56 683)	(60 205)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	28 909	22 699
Intérêts à recevoir	(13)	(114)
Dividendes à recevoir	(36)	(59)
Charges à payer	11	37
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(25 656)</b>	<b>(35 758)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(342)	(435)
Produit de l'émission de parts rachetables	56 991	53 544
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(29 475)	(16 209)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>27 174</b>	<b>36 900</b>
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(31)	77
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	2	(4)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	1 518	1 142
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice	2 370	1 155
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice</b>	<b>3 859</b>	<b>2 370</b>
<b>Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	1 836	1 513
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	2 572	2 131

## Notes propres au Fonds

### Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	7 octobre 2010	T	A	1,70	-
Série E	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,70	-
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,70	-

### Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2016		
	Valeur liquidative par part/action	Ajustement par part/action	Actif net/ Capitaux propres par part/action
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,60	-	13,60
Séries F/E	13,85	-	13,85
Série F5	10,16	-	10,16
Série T5	9,80	-	9,80

	Au 31 décembre 2015		
	Valeur liquidative par part/action	Ajustement par part/action	Actif net/ Capitaux propres par part/action
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,76	-	12,76
Séries F/E	12,98	0,01	12,99
Série F5	9,83	0,01	9,84
Série T5	9,59	-	9,59

### Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Exposition	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	42 291 429	24,5	32 367 738	23,4
Euro	5 705 072	3,3	4 412 379	3,2
Franc suisse	1 431 948	0,8	1 236 945	0,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Les données des tableaux incluent des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaire.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 2 471 422 \$ (1 900 853 \$ au 31 décembre 2015).

► Fonds diversifiés

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI (suite)

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

### Notes propres au Fonds

#### Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice FTSE TMX Canada				
Univers obligataire (40%)				
– Indice S&P/TSX Plafonné				
RT (35%) – Indice MSCI Monde				
Quotidien RT USD (25%)	± 18 611 217	10,5	± 13 909 474	10,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

#### Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	%	%
Grade d'investissement – AAA	4,1	5,4
Grade d'investissement – AA	7,7	5,1
Grade d'investissement – A	16,5	15,6
Grade d'investissement – BBB	4,7	8,5
	<b>33,0</b>	<b>34,6</b>

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Les cotes de crédit sont obtenues auprès d'agences de notation reconnues.

#### Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	1 853 897	3 272 383
De 1 an à 3 ans	5 987 296	5 096 299
De 3 ans à 5 ans	18 387 295	10 976 713
De 5 ans à 10 ans	17 473 026	14 445 940
Plus de 10 ans	14 621 184	14 387 212
	<b>58 322 698</b>	<b>48 178 547</b>

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25% toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 121 098 \$ (945 026 \$ au 31 décembre 2015).

#### Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	%	%
Actions américaines	18,2	17,2
Actions canadiennes	36,9	35,5
Actions internationales	9,7	10,1
Obligations et débetures	33,0	34,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2	2,6

#### Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	5 322 339	53 000 359	s.o.	58 322 698
Actions ordinaires	114 323 471	s.o.	s.o.	114 323 471
<b>Total des placements</b>	<b>119 645 810</b>	<b>53 000 359</b>	<b>s.o.</b>	<b>172 646 169</b>

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	6 438 035	41 740 512	s.o.	48 178 547
Actions ordinaires	87 033 178	s.o.	s.o.	87 033 178
<b>Total des placements</b>	<b>93 471 213</b>	<b>41 740 512</b>	<b>s.o.</b>	<b>135 211 725</b>

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

#### Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série T5	-	-	108	1

#### Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)	30 juin 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Commissions totales	14	27
Commissions versées à la FBN	1	1

► Fonds diversifiés

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI (suite)

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

### Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
<b>Obligations et débetures (33,0 %)</b>				<b>Sociétés (19,7 %) (suite)</b>			
<b>Émises et garanties par le gouvernement du Canada (3,7 %)</b>				<b>Banque Royale du Canada</b>			
Gouvernement du Canada				2,77 %, échéant le 11 décembre 2018			
8,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2023				205 000			
1,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2026				211 613			
5,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2037				286 %, échéant le 4 mars 2021			
3,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2045				1 187 000			
1,25 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2047				1 249 414			
Fiducie du Canada pour l'habitation				2,03 %, échéant le 15 mars 2021			
1,20 %, échéant le 15 juin 2020				949 000			
1,15 %, échéant le 15 décembre 2021				961 878			
				952 566			
				Banque Toronto-Dominion			
				Taux variable, échéant le 18 décembre 2017			
				2,17 %, échéant le 2 avril 2018			
				2,45 %, échéant le 2 avril 2019			
				Taux variable, échéant le 24 juin 2020			
				2,62 %, échéant le 22 décembre 2021			
				500 000			
				513 675			
				513 775			
				Bell Canada			
				4,40 %, échéant le 16 mars 2018			
				3,54 %, échéant le 12 juin 2020			
				4,95 %, échéant le 19 mai 2021			
				178 000			
				180 280			
				184 000			
				196 150			
				875 000			
				964 322			
				975 956			
				BP Capital Markets PLC			
				3,50 %, échéant le 9 novembre 2020			
				395 000			
				406 246			
				415 340			
				Caisse Centrale Desjardins du Québec			
				1,75 %, échéant le 2 mars 2020			
				310 000			
				310 000			
				310 316			
				Canadian Utilities Ltd.			
				4,09 %, échéant le 2 septembre 2044			
				640 000			
				666 828			
				671 491			
				Capital Desjardins Inc.			
				Taux variable, échéant le 15 décembre 2021			
				1 102 000			
				1 239 798			
				1 226 070			
				Choice Properties Reit			
				4,06 %, échéant le 24 novembre 2025			
				295 000			
				295 000			
				307 648			
				Cogeco Câble Inc.			
				4,93 %, échéant le 14 février 2022			
				115 000			
				116 517			
				125 320			
				Compagnie d'Assurance Standard Life du Canada			
				3,94 %, échéant le 21 septembre 2022			
				743 000			
				776 342			
				756 031			
				Empire Vie Assurance			
				Taux variable, échéant le 31 mai 2018			
				465 000			
				465 888			
				465 751			
				Enbridge Pipelines Inc.			
				4,55 %, échéant le 29 septembre 2045			
				649 000			
				642 380			
				675 176			
				Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
				Taux variable, échéant le 30 juin 2108			
				530 000			
				640 967			
				595 686			
				Fiducie de Capital Financière Manuvie II			
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2019			
				674 000			
				796 158			
				767 348			
				Fiducie de Capital Financière Sun Life II			
				5,86 %, échéant le 31 décembre 2108			
				267 000			
				287 323			
				292 521			
				Financière Wells Fargo Canada			
				2,78 %, échéant le 15 novembre 2018			
				279 000			
				287 931			
				285 873			
				3,04 %, échéant le 29 janvier 2021			
				421 000			
				444 006			
				438 794			
				FortisAlberta Inc.			
				4,54 %, échéant le 18 octobre 2041			
				145 000			
				146 060			
				160 274			
				3,34 %, échéant le 21 septembre 2046			
				179 000			
				174 679			
				161 895			
				Great-West Lifeco Inc.			
				Taux variable, échéant le 21 juin 2017			
				1 076 000			
				1 167 214			
				1 068 269			
				Husky Energy Inc.			
				5,00 %, échéant le 12 mars 2020			
				396 000			
				431 270			
				429 180			
				3,55 %, échéant le 12 mars 2025			
				511 000			
				513 728			
				517 121			
				Hydro One Inc.			
				2,78 %, échéant le 9 octobre 2018			
				380 000			
				392 709			
				389 718			
				4,59 %, échéant le 9 octobre 2043			
				100 000			
				105 566			
				113 147			
				Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.			
				Taux variable, échéant le 16 mai 2019			
				678 000			
				679 079			
				684 701			
				Taux variable, échéant le 23 février 2027			
				600 000			
				605 388			
				596 453			
				Intact Corporation Financière			
				4,70 %, échéant le 18 août 2021			
				900 000			
				994 826			
				1 001 918			
				Inter Pipeline Ltd.			
				3,17 %, échéant le 24 mars 2025			
				500 000			
				494 635			
				503 933			
				Manufacturers Life Insurance Co.			
				Taux variable, échéant le 21 février 2019			
				200 000			
				200 936			
				203 310			
				Molson Coors International LP			
				3,95 %, échéant le 6 octobre 2017			
				243 000			
				253 461			
				247 592			
				National Grid Electricity Transmission PLC			
				2,73 %, échéant le 20 septembre 2017			
				100 000			
				100 000			
				101 059			
				2,90 %, échéant le 26 novembre 2019			
				983 000			
				1 009 937			
				1 015 753			

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

► Fonds diversifiés

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI (suite)

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)

### Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
<b>Sociétés (19,7 %) (suite)</b>							
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.							
3,20 %, échéant le 22 juillet 2024	709 000	744 743	736 293				
4,35 %, échéant le 10 janvier 2039	487 000	484 828	515 031				
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	244 000	259 282	249 023				
Pembina Pipeline Corporation							
3,71 %, échéant le 11 août 2026	134 000	133 945	135 330				
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	25 000	24 535	24 912				
Shaw Communications Inc.							
5,65 %, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2019	226 000	254 507	246 602				
Suncor Énergie Inc.							
3,10 %, échéant le 26 novembre 2021	214 000	213 279	223 144				
TELUS Corp.							
5,05 %, échéant le 23 juillet 2020	463 000	494 853	510 917				
Thomson Reuters Corp.							
4,35 %, échéant le 30 septembre 2020	426 000	462 497	458 606				
3,31 %, échéant le 12 novembre 2021	176 000	176 000	182 891				
TransCanada Pipelines Ltd.							
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 221 000	1 279 116	1 275 943				
Westcoast Energy Inc.							
3,43 %, échéant le 12 septembre 2024	528 000	546 746	540 205				
		<u>35 015 867</u>	<u>34 823 095</u>				
<b>Obligations étrangères (1,6 %)</b>							
Anheuser-Busch Companies Inc.							
3,38 %, échéant le 25 janvier 2023	900 000	920 762	939 638				
Metropolitan Life Global Funding I							
2,68 %, échéant le 16 avril 2019	107 000	107 992	109 410				
Molson Coors International LP							
3,44 %, échéant le 15 juillet 2026	305 000	304 921	298 881				
Wells Fargo & Co.							
3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1 389 000	1 416 851	1 426 029				
		<u>2 750 526</u>	<u>2 773 958</u>				
<b>Total des obligations et débiteures</b>							
		<u>58 968 951</u>	<u>58 322 698</u>				
	<b>Nombre d'actions</b>						
<b>Actions canadiennes (36,9 %)</b>							
<b>Biens de consommation de base (3,5 %)</b>							
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	36 140	2 028 410	2 200 203				
Compagnies Loblaw Ltée	21 839	1 064 895	1 547 075				
Groupe Jean Coutu Inc., catégorie A	34 590	620 829	723 623				
Metro Inc.	35 693	735 270	1 433 431				
Saputo Inc.	6 790	280 860	322 593				
		<u>4 730 264</u>	<u>6 226 925</u>				
<b>Consommation discrétionnaire (3,7 %)</b>							
Aimia Inc.	73 630	1 141 025	653 834				
Corus Entertainment Inc., catégorie B	39 820	801 052	501 732				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	48 020	1 870 975	1 637 002				
Société Canadian Tire Ltée, catégorie A	12 980	1 316 355	1 807 725				
Thomson Reuters Corp.	31 740	1 263 234	1 865 042				
		<u>6 392 641</u>	<u>6 465 335</u>				
<b>Énergie (8,0 %)</b>							
AltaGas Ltd.	22 490	920 764	762 411				
ARC Resources Ltd.	33 020	863 783	763 092				
Cameco Corp.	61 500	1 250 405	863 460				
Canadian Natural Resources Ltd.	74 857	2 865 950	3 203 131				
Cenovus Energy Inc.	85 920	2 254 783	1 744 176				
Crescent Point Energy Corp.	46 455	846 410	847 804				
Enbridge Inc.	52 939	2 679 005	2 991 054				
Keyera Corp.	18 560	583 593	750 938				
Pembina Pipeline Corporation	23 770	812 319	997 389				
Vermilion Energy Inc.	20 730	1 225 478	1 171 038				
		<u>14 302 490</u>	<u>14 094 493</u>				
<b>Finance (12,5 %)</b>							
Banque de Nouvelle-Écosse	58 340	3 639 422	4 361 498				
Banque Royale du Canada	51 620	3 589 715	4 690 709				
Banque Toronto-Dominion	86 050	4 180 030	5 698 231				
Great-West Lifeco Inc.	44 440	1 332 322	1 562 955				
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	28 510	1 198 194	1 522 149				
Intact Corporation Financière	16 990	1 206 960	1 632 739				
Société Financière Manuvie	110 670	2 179 894	2 646 120				
		<u>17 326 537</u>	<u>22 114 401</u>				
<b>Industrie (4,0 %)</b>							
CAE Inc.	48 500	616 160	910 830				
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	31 140	1 888 729	2 813 810				
Groupe SNC-Lavalin Inc.	37 880	1 762 097	2 189 085				
Stantec Inc.	35 620	1 066 330	1 208 230				
		<u>5 333 316</u>	<u>7 121 955</u>				
<b>Matériaux (1,2 %)</b>							
CCL Industries Inc., catégorie B	3 282	755 186	865 792				
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	48 750	1 384 012	1 184 138				
		<u>2 139 198</u>	<u>2 049 930</u>				
<b>Services aux collectivités (0,4 %)</b>							
Innervex énergie renouvelable Technologies de l'information (3,6 %)	55 280	578 039	775 578				
Descartes Systems Group Inc.	39 190	607 826	1 122 010				
DH Corp.	64 020	1 471 872	1 426 366				
Groupe CGI Inc., catégorie A	23 540	1 290 410	1 516 918				
Open Text Corp.	26 850	1 427 512	2 226 402				
		<u>4 797 620</u>	<u>6 291 696</u>				
<b>Total des actions canadiennes</b>							
		<u>55 600 105</u>	<u>65 140 313</u>				
<b>Actions internationales (27,9 %)</b>							
<b>Allemagne (1,8 %)</b>							
Bayer AG, CAAÉ	9 970	1 505 652	1 395 759				
Siemens AG, CAAÉ	10 760	1 339 182	1 768 394				
		<u>2 844 834</u>	<u>3 164 153</u>				
<b>Australie (0,3 %)</b>							
BHP Billiton Ltd., CAAÉ	11 390	685 577	547 115				
<b>États-Unis (18,2 %)</b>							
3M Co.	7 470	1 150 555	1 791 888				
Alphabet Inc., catégorie A	1 040	877 521	1 106 656				
Alphabet Inc., catégorie C	592	181 911	613 650				
Becton Dickinson and Co.	8 260	1 133 833	1 835 903				
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	3 470	640 185	759 471				
Borg Warner Inc.	20 020	1 161 234	1 060 023				
CA Technologies Inc.	31 940	1 171 572	1 362 280				
Capital One Financial Corp.	17 870	1 729 979	2 092 929				
Comcast Corp., catégorie A	7 590	652 598	704 507				
DaVita Inc.	17 440	1 735 750	1 503 362				
General Electric Co.	20 778	734 947	882 302				
International Business Machines Corp.	6 060	1 159 656	1 350 420				
Johnson & Johnson	10 210	1 018 566	1 579 586				
Microsoft Corp.	26 550	1 355 534	2 214 879				
Noble Energy Inc.	32 730	1 680 956	1 672 797				
Oracle Corp.	23 000	981 251	1 187 240				
PepsiCo Inc.	10 460	1 045 840	1 469 834				
Quintiles Transnational Holdings Inc.	19 630	1 796 949	2 004 167				
Synchrony Financial	1	33	49				
US Bancorp	36 310	1 684 468	2 504 578				
Verisk Analytics Inc.	18 410	1 450 448	2 006 151				
Walgreens Boots Alliance Inc.	22 150	1 608 274	2 461 577				
		<u>24 952 060</u>	<u>32 164 249</u>				

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

► Fonds diversifiés

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI *(suite)*

*(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré)*

### Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
<b>France (3,1%)</b>			
AXA	59 400	1 824 558	2 013 087
Louis Vuitton Moët Hennessy	5 670	1 118 857	1 453 305
Sanofi-Aventis, CAAÉ	21 140	1 099 241	1 147 705
Schneider Electric SA	8 600	668 943	803 345
		<u>4 711 599</u>	<u>5 417 442</u>
<b>Mexique (0,9%)</b>			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, CAAÉ	15 230	1 781 003	1 558 211
<b>Royaume-Uni (2,0%)</b>			
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	33 380	1 825 385	1 725 735
HSBC Holdings PLC, CAAÉ	32 238	1 710 225	1 738 971
		<u>3 535 610</u>	<u>3 464 706</u>
<b>Suisse (1,6%)</b>			
LafargeHolcim Ltd.	20 351	1 584 505	1 435 335
Nestlé SA	14 870	1 246 463	1 431 947
		<u>2 830 968</u>	<u>2 867 282</u>
<b>Total des actions internationales</b>		<u>41 341 651</u>	<u>49 183 158</u>
<b>Total des placements (97,8%)</b>		<u>155 910 707*</u>	172 646 169
<b>Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,2%)</b>			<u>4 098 533</u>
<b>Actif net (100%)</b>			<u>176 744 702</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2015 est de 128 084 008 \$.





### GÉRER

Pour des opérations bancaires quotidiennes qui vous simplifient la vie.



### FINANCER

Pour la réalisation de tous vos projets selon vos événements de vie.



### INVESTIR

Pour des projets à court terme ou pour votre retraite, des solutions et des conseils adaptés.



### PROTÉGER

Pour avoir l'esprit tranquille, une protection d'assurance pour vous et vos biens.



### TRANSMETTRE

Pour léguer votre patrimoine à ceux qui vous sont chers.



### ENTREPRENDRE

Pour accompagner les décideurs dans le développement de leur entreprise.



**BANQUE  
NATIONALE**

**INVESTISSEMENTS**