



# Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI

## États financiers

### États intermédiaires de la situation financière (non audités)

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

	Note	30 juin 2018 \$	31 décembre 2017 \$
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Placements	5	218 023	236 555
Trésorerie		975	5 399
Souscriptions à recevoir		182	611
Produit de la vente de placements à recevoir		558	-
Intérêts à recevoir		885	935
Dividendes à recevoir		233	201
<b>Total actifs</b>		<b>220 856</b>	<b>243 701</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Parts rachetées à payer		411	176
Placements à payer		561	993
Charges à payer		220	243
<b>Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>		<b>1 192</b>	<b>1 412</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>219 664</b>	<b>242 289</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>	2		
Série Conseillers		127 745	140 916
Série F/E		91 919	101 373
		<b>219 664</b>	<b>242 289</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série</b>	2		
Série Conseillers		10,24	10,42
Série F/E		10,94	11,10

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

**Jonathan Durocher**

Président et Chef de la direction

**The Giang Diep**

Administrateur

### États intermédiaires du résultat global

pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

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

	Note	2018 \$	2017 \$
<b>Revenus</b>	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 092	2 166
Revenus de dividendes		1 586	1 505
Autres revenus		4	46
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 250	(1 260)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(14)	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 816)	1 754
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		18	(70)
<b>Total revenus</b>		<b>2 120</b>	<b>4 135</b>
<b>Charges</b>	8		
Frais de gestion		1 383	1 389
Frais de garde		13	15
Honoraires d'audit		4	2
Honoraires juridiques		2	2
Droits et dépôts		51	15
Frais de communication aux porteurs		-	89
Honoraires professionnels		5	5
Charges assumées par le gestionnaire		(37)	(12)
Retenues d'impôts	2	47	28
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	12	39
<b>Total charges</b>		<b>1 480</b>	<b>1 572</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>640</b>	<b>2 563</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>	2		
Série Conseillers		135	1 278
Série F/E		505	1 285
		<b>640</b>	<b>2 563</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série</b>	2		
Série Conseillers		0,01	0,10
Série F/E		0,06	0,15

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

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série  
 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)  
 (en milliers de dollars canadiens)

Note	Série Conseillers		Série F/E	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	140 916	125 326	101 373	87 220
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	135	1 278	505	1 285
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 624	24 819	8 738	23 111
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 087	2 020	1 394	1 380
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(21 300)	(12 856)	(18 142)	(11 514)
<b>Total opérations sur les parts rachetables</b>	(10 589)	13 983	(8 010)	12 977
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>	2			
Revenu net de placement	1 039	1 018	1 146	1 100
Remboursement de capital	1 670	1 655	798	791
Remboursement de frais de gestion	8	7	5	4
<b>Total distributions effectuées au profit des investisseurs</b>	2 717	2 680	1 949	1 895
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	(13 171)	12 581	(9 454)	12 367
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	127 745	137 907	91 919	99 587
<b>Transactions sur parts rachetables</b>				
Parts rachetables en circulation au début de la période	13 518 313	11 810 192	9 136 168	7 787 501
Parts rachetables émises	841 823	2 327 712	801 552	2 050 653
Parts rachetables émises au réinvestissement	204 411	189 555	127 966	122 406
Parts rachetables rachetées	(2 084 669)	(1 205 657)	(1 664 235)	(1 020 198)
<b>Parts rachetables en circulation à la fin de la période</b>	12 479 878	13 121 802	8 401 451	8 940 362

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

**États intermédiaires des flux de trésorerie  
pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)  
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2018 \$	2017 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	640	2 563
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 250)	1 260
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		14	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 816	(1 754)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(18)	70
Achats de placements		(44 100)	(56 621)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		60 076	38 649
Intérêts à recevoir		50	(51)
Dividendes à recevoir		(32)	(61)
Charges à payer		(23)	70
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>		<b>18 173</b>	<b>(15 869)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 185)	(1 175)
Produit de l'émission de parts rachetables		17 791	47 233
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(39 207)	(24 157)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>		<b>(22 601)</b>	<b>21 901</b>
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(14)	(6)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		18	(70)
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 428)	6 032
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		5 399	1 634
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période</b>		<b>975</b>	<b>7 590</b>
<b>Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
Intérêts reçus		2 142	2 115
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 507	1 416

**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)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	7 octobre 2010	M	A	1,40	-
Série E	7 octobre 2010	M	A	0,65	-
Série F	7 octobre 2010	M	A	0,65	-

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

	Au 30 juin 2018		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	10,24	-	10,24
Série F/E	10,94	-	10,94

	Au 31 décembre 2017		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	10,42	-	10,42
Série F/E	11,10	-	11,10

**Risque de change (note 5)**

Devise	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	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	14 118 878	6,4	15 215 024	6,3
Dollar australien	656 624	0,3	673 354	0,3

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement et/ou fonds transigés en bourse.

Les données des tableaux incluent des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

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 738 775 \$ (794 419 \$ au 31 décembre 2017).

**Risque de prix (note 5)**

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	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 (75%) - Indice S&P/TSX Plafonné RT (25%)	± 19 154 679	8,7	± 21 539 507	8,9

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	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
Grade d'investissement - AAA	13,3	16,2
Grade d'investissement - AA	9,6	8,3
Grade d'investissement - A	26,7	27,3
Grade d'investissement - BBB	21,0	18,7
Spéculatif - BB	1,5	0,4
	<b>72,1</b>	<b>70,9</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 et/ou fonds transigés en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

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

**Risque de taux d'intérêt (note 5)**

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin	31 décembre
	2018	2017
	\$	\$
Moins d'un an	5 220 551	5 530 040
De 1 an à 3 ans	29 912 181	27 827 002
De 3 ans à 5 ans	16 678 114	23 758 956
De 5 ans à 10 ans	54 485 559	56 441 688
Plus de 10 ans	30 223 080	34 144 358
	<b>136 519 485</b>	<b>147 702 044</b>

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement et/ou fonds transigés en bourse.

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 2 609 945 \$ (2 854 060 \$ au 31 décembre 2017).

**Risque de concentration (note 5)**

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin	31 décembre
	2018	2017
	%	%
Actions américaines	4,4	4,1
Actions canadiennes	20,6	20,7
Actions internationales	2,2	1,9
Actions privilégiées	9,9	10,0
Obligations et débetures	62,2	60,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7	2,4

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

30 juin 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	22 687 958	113 831 527	s.o.	136 519 485
Actions privilégiées	21 691 754	s.o.	s.o.	21 691 754
Actions ordinaires	59 811 530	s.o.	s.o.	59 811 530
<b>Total des placements</b>	<b>104 191 242</b>	<b>113 831 527</b>	<b>s.o.</b>	<b>218 022 769</b>

Au cours de la période terminée le 30 juin 2018, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	27 209 359	120 492 685	s.o.	147 702 044
Actions privilégiées	23 891 059	s.o.	s.o.	23 891 059
Actions ordinaires	64 962 251	s.o.	s.o.	64 962 251
<b>Total des placements</b>	<b>116 062 669</b>	<b>120 492 685</b>	<b>s.o.</b>	<b>236 555 354</b>

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

**Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)**

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin	30 juin
	2018	2017
	\$	\$
Commissions totales	12	40
Commissions versées aux apparentés	-	-

**Pertes (note 9)**

(en milliers de dollars canadiens)

	2017	2016
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 325	16

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

## Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$		\$	\$
<b>Obligations et débetures (62,2 %)</b>						
<b>Émises et garanties par le gouvernement du Canada (12,1 %)</b>						
Gouvernement du Canada						
2,50 %, échéant le 1er juin 2024	1 003 000	1 075 534	1 024 246			
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	3 777 000	3 833 854	3 805 263			
1,50 %, échéant le 1er juin 2026	3 210 000	3 168 025	3 060 793			
1,00 %, échéant le 1er juin 2027	7 204 000	6 555 441	6 531 860			
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	3 804 000	3 683 794	3 747 849			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	342 000	451 006	431 887			
1,25 %, échéant le 1er décembre 2047	1 826 839	2 179 914	2 224 162			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	1 661 000	1 814 205	1 861 898			
Fiducie du Canada pour l'habitation						
2,35 %, échéant le 15 juin 2027	3 930 000	3 898 478	3 868 696			
		<u>26 660 251</u>	<u>26 556 654</u>			
<b>Émises et garanties par une province (14,5 %)</b>						
Financière CDP Inc.						
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	559 000	627 803	584 857			
Province de la Saskatchewan						
2,75 %, échéant le 2 décembre 2046	753 000	742 737	718 506			
Province de l'Alberta						
2,20 %, échéant le 1er juin 2026	3 076 000	3 060 109	2 960 425			
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	524 000	539 845	555 377			
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	780 000	741 351	790 818			
Province de l'Ontario						
3,15 %, échéant le 2 juin 2022	720 000	758 741	739 490			
1,95 %, échéant le 27 janvier 2023	3 729 000	3 785 490	3 650 519			
2,60 %, échéant le 2 juin 2025	3 099 000	3 154 342	3 082 436			
2,40 %, échéant le 2 juin 2026	2 855 000	2 842 633	2 783 788			
6,50 %, échéant le 8 mars 2029	2 874 000	4 076 340	3 819 833			
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	833 000	842 421	814 454			
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 508 000	1 459 513	1 448 389			
Province de l'Ontario						
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	2 428 000	2 406 887	2 438 132			
2,90 %, échéant le 2 juin 2049	918 000	863 218	900 180			
Province de Québec						
2,60 %, échéant le 6 juillet 2025	562 000	560 786	560 798			
Province du Manitoba						
2,60 %, échéant le 2 juin 2027	594 000	576 138	582 154			
3,35 %, échéant le 5 mars 2043	900 000	855 685	938 117			
4,05 %, échéant le 5 septembre 2045	1 554 000	1 682 019	1 823 325			
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	794 000	750 298	756 741			
Province du Nouveau-Brunswick						
4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	527 000	646 023	658 139			
3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 214 000	1 170 247	1 197 535			
		<u>32 142 626</u>	<u>31 804 013</u>			
<b>Municipalités et octroyées (0,4 %)</b>						
Muskat Falls / Labrador Transmission Assets Funding						
3,63 %, échéant le 1er juin 2029	883 000	897 826	954 015			
<b>Sociétés (29,8 %)</b>						
407 International Inc.						
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	257 000	362 295	335 760			
AltaLink LP						
3,40 %, échéant le 6 juin 2024	378 000	406 557	389 205			
2,75 %, échéant le 29 mai 2026	1 199 000	1 229 222	1 181 501			
3,99 %, échéant le 30 juin 2042	329 000	361 811	354 516			
4,09 %, échéant le 30 juin 2045	950 000	1 037 570	1 043 544			
Banque Canadienne Impériale de Commerce						
1,85 %, échéant le 14 juillet 2020	4 009 000	3 992 297	3 953 191			
2,30 %, échéant le 11 juillet 2022	700 000	698 929	686 108			
3,30 %, échéant le 26 mai 2025	1 071 000	1 071 000	1 087 190			
Banque de Montréal						
1,88 %, échéant le 31 mars 2021	818 000	821 756	800 694			
2,27 %, échéant le 11 juillet 2022	4 062 000	4 061 797	3 974 383			
Banque de Nouvelle-Écosse						
2,09 %, échéant le 9 septembre 2020	3 520 000	3 592 551	3 480 358			
3,27 %, échéant le 11 janvier 2021	2 267 000	2 387 775	2 299 293			
3,10 %, échéant le 2 février 2028	851 000	850 711	846 977			
Banque HSBC Canada						
1,82 %, échéant le 7 juillet 2020	1 576 000	1 559 167	1 548 836			
Banque Royale du Canada						
2,77 %, échéant le 11 décembre 2018	514 000	530 582	515 943			
2,03 %, échéant le 15 mars 2021	4 458 000	4 494 106	4 382 459			
Banque Toronto-Dominion						
2,45 %, échéant le 2 avril 2019	2 244 000	2 300 334	2 250 413			
3,01 %, échéant le 30 mai 2023	641 000	641 000	644 600			
1,91 %, échéant le 18 juillet 2023	1 617 000	1 619 417	1 543 216			
Bell Canada						
3,54 %, échéant le 12 juin 2020	819 000	873 079	832 851			
4,95 %, échéant le 19 mai 2021	683 000	764 129	722 697			
Caisse Centrale Desjardins du Québec						
1,75 %, échéant le 2 mars 2020	1 571 000	1 561 236	1 552 135			
Canadian Utilities Ltd.						
4,09 %, échéant le 2 septembre 2044	1 229 000	1 295 456	1 340 979			
Capital Desjardins Inc.						
Taux variable, échéant le 15 décembre 2021	1 401 000	1 539 055	1 494 145			
CCL Industries Inc.						
3,86 %, échéant le 13 avril 2028	890 000	890 000	902 693			
Choice Properties Reit						
4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	1 718 000	1 766 510	1 751 358			
CPPIB Capital Inc.						
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	1 087 000	1 087 000	1 099 417			
Enbridge Pipelines Inc.						
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	720 000	713 301	770 733			
Fiducie de Capital Financière Manuvie II						
Taux variable, échéant le 31 décembre 2019	934 000	1 093 590	996 760			
Fiducie de Capital Financière Sun Life II						
5,86 %, échéant le 31 décembre 2108	500 000	559 143	522 200			
Financière Wells Fargo Canada						
2,78 %, échéant le 15 novembre 2018	562 000	579 754	563 679			
3,04 %, échéant le 29 janvier 2021	549 000	578 004	553 007			
Groupe SNC-Lavalin Inc.						
2,69 %, échéant le 24 novembre 2020	550 000	550 000	547 818			
Husky Energy Inc.						
3,55 %, échéant le 12 mars 2025	1 136 000	1 138 043	1 146 934			
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.						
Taux variable, échéant le 16 mai 2019	624 000	625 965	625 519			
Taux variable, échéant le 23 février 2027	1 600 000	1 601 726	1 577 734			
Intact Corporation Financière						
5,41 %, échéant le 3 septembre 2019	700 000	789 179	724 313			
4,70 %, échéant le 18 août 2021	2 475 000	2 778 419	2 615 521			
Keyera Corp.						
3,93 %, échéant le 21 juin 2028	258 000	258 000	259 115			
Manufacturers Life Insurance Co.						
Taux variable, échéant le 21 février 2019	800 000	803 445	803 214			
Metro Inc.						
3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	1 033 000	1 032 391	1 012 602			
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	803 000	802 189	801 553			
North West Redwater Partnership / NWR Financing						
3,20 %, échéant le 22 juillet 2024	1 435 000	1 466 403	1 444 830			
4,35 %, échéant le 10 janvier 2039	1 112 000	1 107 040	1 201 163			
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	623 000	659 502	649 872			
Pembina Pipeline Corporation						
3,71 %, échéant le 11 août 2026	303 000	302 876	304 144			
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	93 000	91 271	95 904			
Suncor Énergie Inc.						
3,10 %, échéant le 26 novembre 2021	530 000	528 214	536 666			
TELUS Corp.						
5,05 %, échéant le 23 juillet 2020	725 000	798 121	759 833			
Thomson Reuters Corp.						
4,35 %, échéant le 30 septembre 2020	1 049 000	1 132 126	1 087 090			
3,31 %, échéant le 12 novembre 2021	1 000 000	1 025 730	1 013 594			
TransCanada Pipelines Ltd.						
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	705 000	746 545	746 666			
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	351 000	366 704	361 774			

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

## Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
<b>Transcanada Trust</b>							
Taux variable, échéant le 18 mai 2077	2 745 000	2 719 290	2 627 240				
		<u>66 642 313</u>	<u>65 363 940</u>				
<b>Obligations étrangères (5,4 %)</b>							
Anheuser-Busch Companies Inc. 3,38 %, échéant le 25 janvier 2023	1 306 000	1 345 472	1 323 088				
BP Capital Markets PLC 3,50 %, échéant le 9 novembre 2020	2 748 000	2 832 046	2 804 271				
3,47 %, échéant le 15 mai 2025	518 000	518 000	522 935				
HSBC Holdings PLC 3,20 %, échéant le 5 décembre 2023	2 000 000	1 987 760	1 991 026				
Metropolitan Life Global Funding I 2,68 %, échéant le 16 avril 2019	460 000	463 943	461 783				
National Grid Electricity Transmission PLC 2,90 %, échéant le 26 novembre 2019	1 746 000	1 780 470	1 759 518				
Wells Fargo & Co. 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	2 958 000	3 026 667	2 978 242				
		<u>11 954 358</u>	<u>11 840 863</u>				
<b>Total des obligations et débetures</b>		<u>138 297 374</u>	<u>136 519 485</u>				
	<b>Nombre d'actions</b>						
<b>Actions privilégiées (9,9 %)</b>							
<b>Énergie (2,1 %)</b>							
Pembina Pipeline Corporation 5,00 %, série 5	40 000	944 000	969 200				
TransCanada Corp. 4,00 %, série 7	52 600	1 070 410	1 187 708				
4,90 %, série 15	97 600	2 438 426	2 499 536				
		<u>4 452 836</u>	<u>4 656 444</u>				
<b>Finance (5,1 %)</b>							
Banque de Montréal 4,50 %, catégorie B, série 40	93 400	2 367 000	2 354 614				
Banque Royale du Canada 3,52 %, série AJ	21 200	528 934	531 696				
5,50 %, série BM	85 000	2 180 838	2 260 150				
Banque Toronto-Dominion 3,90 %, série 1	115 000	2 339 100	2 688 700				
4,85 %, série 14	60 000	1 500 000	1 564 200				
Société Financière Manuvie 4,35 %, série 9	19 000	450 300	472 150				
4,73 %, série 11	50 000	1 250 000	1 244 000				
		<u>10 616 172</u>	<u>11 115 510</u>				
<b>Services aux collectivités (1,3 %)</b>							
Fortis Inc. 4,10 %, série M	119 100	2 704 531	2 798 850				
<b>Télécommunications (1,4 %)</b>							
BCE Inc. 2,95 %, série AK	80 000	1 189 135	1 530 400				
4,25 %, série AQ	65 000	1 557 000	1 590 550				
		<u>2 746 135</u>	<u>3 120 950</u>				
<b>Total des actions privilégiées</b>		<u>20 519 674</u>	<u>21 691 754</u>				
<b>Actions canadiennes (20,6 %)</b>							
<b>Biens de consommation de base (1,5 %)</b>							
Compagnies Loblaw Ltée	14 934	750 600	1 009 538				
Metro Inc.	24 403	544 026	1 090 570				
Saputo Inc.	29 240	1 264 694	1 276 326				
		<u>2 559 320</u>	<u>3 376 434</u>				
<b>Consommation discrétionnaire (1,3 %)</b>							
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	6 130	616 206	1 051 908				
Thomson Reuters Corp.	31 690	1 263 983	1 681 154				
		<u>1 880 189</u>	<u>2 733 062</u>				
<b>Énergie (4,4 %)</b>							
ARC Resources Ltd.	93 200	1 764 464	1 265 656				
Canadian Natural Resources Ltd.	51 044	1 958 342	2 422 038				
Crescent Point Energy Corp.	31 425	555 075	303 566				
Enbridge Inc.	60 121	3 038 383	2 825 687				
Keyera Corp.	19 010	565 041	695 386				
Pembina Pipeline Corporation	27 080	1 008 384	1 232 952				
Vermilion Energy Inc.	19 130	1 004 785	906 953				
		<u>9 894 474</u>	<u>9 652 238</u>				
<b>Finance (7,4 %)</b>							
Banque de Nouvelle-Écosse	43 200	2 717 713	3 215 808				
Banque Royale du Canada	37 100	2 570 053	3 672 529				
Banque Toronto-Dominion	63 620	3 102 316	4 840 846				
Great-West Lifeco Inc.	28 270	825 261	913 686				
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	16 340	707 871	829 255				
Intact Corporation Financière	11 500	832 156	1 072 375				
Société Financière Manuvie	74 920	1 462 191	1 769 610				
		<u>12 217 561</u>	<u>16 314 109</u>				
<b>Industrie (3,2 %)</b>							
CAE Inc.	37 210	492 235	1 016 205				
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	18 500	1 148 711	1 989 305				
Groupe SNC-Lavalin Inc.	25 890	1 147 980	1 503 173				
Groupe WSP Global Inc.	23 290	798 864	1 612 134				
Stantec Inc.	27 200	858 533	919 632				
		<u>4 446 323</u>	<u>7 040 449</u>				
<b>Matériaux (1,4 %)</b>							
CCL Industries Inc., catégorie B	18 230	919 632	1 174 924				
Nutrien Ltd.	27 212	1 881 267	1 946 202				
		<u>2 800 899</u>	<u>3 121 126</u>				
<b>Services aux collectivités (0,6 %)</b>							
Innergex énergie renouvelable	87 110	908 968	1 202 989				
<b>Technologies de l'information (0,8 %)</b>							
Open Text Corp.	37 160	1 193 889	1 719 393				
<b>Total des actions canadiennes</b>		<u>35 901 623</u>	<u>45 159 800</u>				
<b>Actions internationales (6,6 %)</b>							
<b>Allemagne (0,5 %)</b>							
Siemens AG, CAAÉ	13 700	846 850	1 186 590				
<b>Australie (0,3 %)</b>							
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	23 240	606 662	638 535				
<b>États-Unis (4,4 %)</b>							
Becton Dickinson and Co.	3 850	670 264	1 213 223				
CA Technologies Inc.	15 660	559 207	733 914				
Colgate-Palmolive Co.	4 350	262 164	370 617				
Comcast Corp., catégorie A	9 020	392 502	389 169				
J. P. Morgan Chase & Co.	8 900	1 207 908	1 220 538				
Microsoft Corp.	15 430	1 367 173	2 000 233				
Nielsen Holdings PLC	10 600	484 065	431 002				
Oracle Corp.	7 700	483 190	445 994				
PepsiCo Inc.	3 910	341 047	559 653				
Pfizer Inc.	20 470	757 419	976 559				
Walgreens Boots Alliance Inc.	11 820	800 574	932 547				
Wells Fargo & Co.	6 350	392 516	463 047				
		<u>7 718 029</u>	<u>9 736 496</u>				
<b>Pays-Bas (0,5 %)</b>							
Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ	12 400	882 057	1 128 521				

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

## Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
<b>Royaume-Uni (0,4 %)</b>			
Vodafone Group PLC, CAAÉ	24 200	1 055 959	773 382
<b>Suisse (0,5 %)</b>			
Novartis AG, CAAÉ	7 320	764 965	726 912
Roche Holding AG, CAAÉ	12 700	485 096	461 294
		<u>1 250 061</u>	<u>1 188 206</u>
<b>Total des actions internationales</b>		<u>12 359 618</u>	<u>14 651 730</u>
<b>Total des placements (99,3 %)</b>		<u>207 078 289*</u>	218 022 769
<b>Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)</b>			<u>1 640 984</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u>219 663 753</u>

\*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2017 est de 222 795 112 \$.

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





### 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.