

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect d'actions canadiennes 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
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	104 108	105 676
Trésorerie		1 649	1 943
Souscriptions à recevoir		116	90
Dividendes à recevoir		194	171
Total actifs		106 067	107 880
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		64	64
Charges à payer		104	109
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		168	173
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		105 899	107 707
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		34 492	36 331
Série F/E		49 728	56 204
Série F5		75	59
Série T5		75	79
Série Privée		21 529	15 034
		105 899	107 707
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,11	15,91
Série F/E		16,61	16,31
Série F5		10,14	10,21
Série T5		9,69	9,83
Série Privée		12,15	11,93

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
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		7	7
Revenus de dividendes		1 448	1 292
Autres revenus		-	23
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 339	(1 385)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		15	(6)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 406)	241
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	(42)
Total revenus		2 405	133
Charges	8		
Frais de gestion		622	615
Frais de garde		7	13
Honoraires d'audit		3	1
Honoraires juridiques		1	1
Droits et dépôts		35	11
Frais de communication aux porteurs		-	26
Honoraires professionnels		3	3
Charges assumées par le gestionnaire		(31)	(5)
Retenues d'impôts	2	58	39
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	8	14
Total charges		706	718
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 699	(585)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		405	(295)
Série F/E		767	(205)
Série F5		3	-
Série T5		1	-
Série Privée		523	(85)
		1 699	(585)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,18	(0,13)
Série F/E		0,24	(0,06)
Série F5		0,31	(0,02)
Série T5		0,12	(0,07)
Série Privée		0,34	(0,14)

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		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	36 331	35 896	56 204	49 611	59	15	79	82	15 034	3 774
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	405	(295)	767	(205)	3	-	1	-	523	(85)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 075	4 854	3 041	10 216	15	-	-	-	8 312	5 981
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	2	4	3	-	-	2	2	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 319)	(5 340)	(10 284)	(5 008)	-	-	(5)	(4)	(2 340)	(309)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 243)	(484)	(7 239)	5 211	15	-	(3)	(2)	5 972	5 672
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	1	-	2	2	-	-
Remboursement de frais de gestion	1	2	4	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	2	4	3	2	-	2	2	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 839)	(781)	(6 476)	5 003	16	-	(4)	(4)	6 495	5 587
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	34 492	35 115	49 728	54 614	75	15	75	78	21 529	9 361
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 283 489	2 332 866	3 445 436	3 151 205	5 801	1 462	8 059	8 198	1 260 644	329 995
Parts rachetables émises	197 713	312 059	188 760	639 976	1 530	-	-	-	709 824	517 019
Parts rachetables émises au réinvestissement	94	100	249	208	23	3	208	202	-	-
Parts rachetables rachetées	(339 757)	(343 750)	(639 910)	(313 171)	-	-	(510)	(348)	(198 089)	(26 672)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 141 539	2 301 275	2 994 535	3 478 218	7 354	1 465	7 757	8 052	1 772 379	820 342

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
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 1 699	(585)
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(3 339)	1 385
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	(15)	6
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change	1	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 406	(241)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(3)	42
Achats de placements	(11 975)	(16 995)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	14 475	6 208
Dividendes à recevoir	(23)	(59)
Charges à payer	(5)	5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	3 221	(10 237)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2)	-
Produit de l'émission de parts rachetables	14 417	20 811
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(17 948)	(10 589)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(3 533)	10 222
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	15	(6)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	3	(42)
Augmentation (diminution) nette de la période	(312)	(15)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période	1 943	2 513
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période	1 649	2 450
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	7	7
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	1 367	1 194

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	A	A	1,75 %
Série E	7 octobre 2010	A	A	0,75 %
Série F	7 octobre 2010	A	A	0,75 %
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,75 %
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,75 %
Série Privée	11 mars 2016	A	A	*

* Cette série est une série privée

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	16,11	-	16,11
Série F/E	16,61	-	16,61
Série F5	10,14	-	10,14
Série T5	9,69	-	9,69
Série Privée	12,15	-	12,15
	Au 31 décembre 2017		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,91	-	15,91
Série F/E	16,31	-	16,31
Série F5	10,21	-	10,21
Série T5	9,83	-	9,83
Série Privée	11,92	0,01	11,93

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	19 335 972	18,3	17 849 120	16,6
Euro	1 019 068	1,0	2 480 616	2,3
Franc suisse	(42)	-	423 815	0,4

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 1 017 750 \$ (1 037 678 \$ 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 S&P/TSX Plafonné RT (100%)	± 9 244 983	8,7	± 9 456 683	8,8

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 concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
	%	%
Actions américaines	13,0	13,5
Actions canadiennes	79,3	78,9
Actions internationales	6,0	5,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,7	1,9

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

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

30 juin 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	104 107 849	s.o.	s.o.	104 107 849

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
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	105 675 892	s.o.	s.o.	105 675 892

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 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Commissions totales	8	14
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	121	2	118	2
Série T5	122	2	118	1
Série Privée	101	-	101	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2017	2016
	\$	\$
Pertes en capital nettes	2 073	107

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

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (79,3 %)							
Biens de consommation de base (8,4 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	50 185	2 874 591	2 866 065	Becton Dickinson and Co.	2 920	364 472	920 158
Compagnies Loblaw Ltée	26 448	1 331 249	1 787 885	Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	5 360	1 223 583	1 315 395
Metro Inc.	43 155	977 424	1 928 597	Booking Holdings Inc.	300	691 473	799 444
Saputo Inc.	54 030	2 339 966	2 358 410	CA Technologies Inc.	16 795	612 687	787 106
		<u>7 523 230</u>	<u>8 940 957</u>	Comcast Corp., catégorie A	17 310	825 175	746 843
				DaVita Inc.	9 370	923 073	855 348
				EOG Resources Inc.	4 040	541 266	660 952
				IQVIA Holdings Inc.	7 269	709 353	953 385
				Microsoft Corp.	10 270	529 019	1 331 328
				Noble Energy Inc.	17 345	878 621	804 445
				PepsiCo Inc.	4 490	400 178	642 670
				US Bancorp	11 355	489 594	746 663
				Verisk Analytics Inc.	6 220	591 160	880 152
				Walgreens Boots Alliance Inc.	11 200	695 406	883 632
						<u>10 324 618</u>	<u>13 749 832</u>
Consommation discrétionnaire (6,0 %)				France (1,0 %)			
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	59 315	2 298 477	2 196 434	AXA	31 590	976 281	1 019 070
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	11 325	1 062 104	1 943 370				
Thomson Reuters Corp.	41 610	1 839 325	2 207 410				
		<u>5 199 906</u>	<u>6 347 214</u>	Hong Kong (0,8 %)			
				AIA Group Ltd., CAAÉ	17 430	787 658	802 545
Énergie (14,7 %)							
ARC Resources Ltd.	83 715	1 706 333	1 136 850	Mexique (0,2 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	91 886	3 610 635	4 359 991	Fomento Economico Mexicano SAB de CV, CAAÉ	1 780	210 913	205 428
Crescent Point Energy Corp.	56 279	992 290	543 655				
Enbridge Inc.	102 755	4 956 486	4 829 485	Pays-Bas (1,2 %)			
Keyera Corp.	34 595	1 041 133	1 265 485	ASML Holding N.V.	2 400	544 291	624 509
Pembina Pipeline Corporation	50 510	1 921 431	2 299 720	Unilever NV, CAAÉ	8 942	648 997	655 115
Vermilion Energy Inc.	24 165	1 476 502	1 145 663			<u>1 193 288</u>	<u>1 279 624</u>
		<u>15 704 810</u>	<u>15 580 849</u>	Royaume-Uni (0,4 %)			
				RELX PLC, CAAÉ	14 900	410 459	425 833
				Suisse (0,6 %)			
				Roche Holding AG, CAAÉ	18 540	705 669	673 417
				Total des actions internationales		<u>16 386 115</u>	<u>20 132 894</u>
Finance (25,3 %)				Total des placements (98,3 %)		<u>83 057 951*</u>	<u>104 107 849</u>
Banque de Nouvelle-Écosse	67 579	4 216 098	5 030 581	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,7 %)			<u>1 791 159</u>
Banque Royale du Canada	60 343	4 086 630	5 973 354	Actif net (100 %)			<u>105 899 008</u>
Banque Toronto-Dominion	104 055	4 979 267	7 917 545				
Great-West Lifeco Inc.	45 775	1 354 927	1 479 448				
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	30 345	1 327 959	1 540 009				
Intact Corporation Financière	21 055	1 577 465	1 963 379				
Société Financière Manuvie	120 150	2 251 689	2 837 943				
		<u>19 794 035</u>	<u>26 742 259</u>				
Industrie (10,8 %)							
CAE Inc.	82 590	1 158 797	2 255 533				
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	43 900	2 628 749	4 720 567				
Groupe SNC-Lavalin Inc.	47 005	2 462 334	2 729 110				
Stantec Inc.	50 580	1 551 110	1 710 110				
		<u>7 800 990</u>	<u>11 415 320</u>				
Matériaux (5,4 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	33 565	1 713 492	2 163 264				
Nutrien Ltd.	50 356	3 480 884	3 601 461				
		<u>5 194 376</u>	<u>5 764 725</u>				
Services aux collectivités (1,0 %)							
Innergex énergie renouvelable	76 360	838 461	1 054 532				
Technologies de l'information (7,7 %)							
Descartes Systems Group Inc.	49 460	871 732	2 118 372				
Groupe CGI Inc., catégorie A	33 710	1 965 292	2 808 380				
Open Text Corp.	69 210	1 779 004	3 202 347				
		<u>4 616 028</u>	<u>8 129 099</u>				
Total des actions canadiennes		<u>66 671 836</u>	<u>83 974 955</u>				
Actions internationales (19,0 %)							
Allemagne (1,3 %)							
Bayer AG, CAAÉ	12 740	421 940	461 910				
Siemens AG, CAAÉ	10 780	714 911	933 682				
		<u>1 136 851</u>	<u>1 395 592</u>				
Belgique (0,5 %)							
Anheuser-Busch InBev NV, CAAÉ	4 390	640 378	581 553				
États-Unis (13,0 %)							
Alphabet Inc., catégorie A	641	759 220	951 522				
Alphabet Inc., catégorie C	321	90 338	470 789				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2017 est de 82 220 021 \$.

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.