

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2018

Fonds diversifié

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bnc.ca/rapports_financiers), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018, les parts de la Série Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI ont produit un rendement de 0,94 % comparativement à 2,31 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (CAD) et l'indice composé plafonné S&P/TSX (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 0,61 % et 1,95 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 12 % au cours de la période, de 195 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 171 millions de dollars au 30 juin 2018.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

Cette baisse résulte principalement de rachats de parts des investisseurs du fonds.

En Amérique du Nord, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé le semestre avec un gain modeste, les obligations à long terme devançant celles à court terme, qui ont été affligées par le relèvement du taux directeur de la Banque du Canada au début de l'année. Les obligations de sociétés pour leur part, ont devancé les obligations provinciales, municipales et fédérales, malgré un volume record de nouvelles émissions de titres. Parmi les obligations de sociétés, les secteurs des produits industriels et de l'immobilier ainsi que les actifs titrisés se sont démarqués, tout comme les émetteurs notés BBB. À l'inverse, les secteurs des services financiers, des communications et de l'énergie ont accusé un retard, à l'instar des émetteurs de qualité supérieure cotés AAA/AA.

En janvier, la Banque du Canada a haussé son taux directeur de 25 points de base (pb) à 1,25 % – ce qui était généralement attendu par les marchés après les solides statistiques économiques publiées au quatrième trimestre de 2017. Les données économiques du premier trimestre étaient également robustes, particulièrement le taux de chômage, qui était remonté de son point le plus bas en 40 ans et s'est maintenu sous 6 % jusqu'en mai.

La renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a été un sujet chaud pendant le premier semestre de 2018, mais les craintes se sont graduellement estompées dans les mois qui ont suivi. Les tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis se sont intensifiées après la décision de l'administration Trump de mettre en application les droits de douane sur l'acier et l'aluminium qu'elle avait prévus, au début de juin. La réplique du Canada n'a pas tardé, avec l'annonce le même jour de l'imposition de droits sur 16,6 milliards \$ d'acier, d'aluminium et d'autres marchandises.

Globalement, l'indice S&P/TSX a augmenté d'environ 2 % au premier semestre de l'année. Les secteurs les plus performants pendant cette période étaient de loin celui de la technologie de l'information, en hausse de 22 %, suivi de celui des produits industriels, qui a gagné 6,6 %. D'autre part, l'indice a été handicapé le plus par des titres des secteurs des services aux collectivités et des services de télécommunications, qui ont baissé de 6,2 % et 5 % respectivement.

Dans ce contexte, le fonds n'a pas réussi à suivre son modèle de référence mixte, en partie à cause de la répartition sectorielle. Les obligations ont accusé un léger retard sur l'indice pendant la période. Le fonds a été avantagé par la surpondération des actions à la fois canadiennes et mondiales, mais sa contreperformance dans les catégories d'actifs a compensé les gains. Parmi les actions canadiennes, la surpondération et le rendement inférieur du secteur des services financiers ont le plus pénalisé le fonds.

Une sélection des actions solide dans le secteur des matériaux a le plus contribué au rendement de la partie canadienne et celle dans le secteur des produits industriels a enrichi le plus la partie des actions mondiales, grâce à la bonne performance de Verisk Analytics. Comcast a plombé le plus la section des actions mondiales.

Événements récents

Parmi les opérations récentes ayant touché la partie revenu fixe, de nouvelles positions en obligations ont été acquises dans la Fiducie du Canada pour l'habitation, la Banque Toronto-Dominion, BP Capital Market Plc et la Banque Canadienne Impériale de Commerce alors que d'autres, dans MetLife Global Funding et Anheuser-Busch, ont été liquidées. Le gestionnaire de portefeuille a participé à un groupe choisi de nouvelles émissions, notamment les premières émissions d'obligations de CCL Industries et de Keyera Corp. La nouvelle émission d'obligations vertes de CPPIB Capital Inc. ainsi qu'une obligation du Québec ont été ajoutées.

Dans la catégorie des actions, le fonds surpondère les secteurs des produits industriels, de la santé, de la consommation de base et sous-pondère celui des matériaux. Le fonds a une durée de sept ans et trois mois.

L'approche du gestionnaire de portefeuille a toujours été et continue d'être un peu différente. Tout en tenant compte des tendances cycliques et lourdes dans son processus de décision, il s'appuie aussi sur des informations recueillies au fil de nombreux entretiens avec les sociétés et sur les rendements attendus de chaque position que lui indiquent ses modèles pour déterminer quand il est temps de réduire l'exposition à une catégorie d'actifs, un secteur ou même une société individuelle. Ce processus est continu. Or, les indicateurs que suit le gestionnaire de portefeuille signalent aujourd'hui un risque plus grand de récession qu'il y a 12 mois. Les caractéristiques économiques fondamentales restent raisonnablement robustes, mais la vigueur continue du dollar américain crée plus de difficultés aux sociétés exportatrices pour livrer concurrence. Les courbes des rendements, particulièrement aux États-Unis, sont pratiquement horizontales. De la même manière, le niveau général de risque pour les marchés (commerce international, géopolitique, taux d'intérêt, politiques nationales) a augmenté. Tout cela incite à une approche prudente.

Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le fonds a remboursé en partie au gestionnaire les charges opérationnelles, au coût, engagés aux fins d'administration du fonds, incluant la rémunération du fiduciaire, les frais liés à la tenue de registres, les frais de garde, les frais juridiques, les frais liés à l'audit, les frais associés aux services fournis aux épargnants et le coût de production des rapports et des prospectus.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Distribution et rémunération des courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements inc., Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2018
Total des frais de courtage	22 536,49
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1 359,26

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre apparentés suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre apparentés doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série E	0,70 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,70 %	-	100,00 %

^(*) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

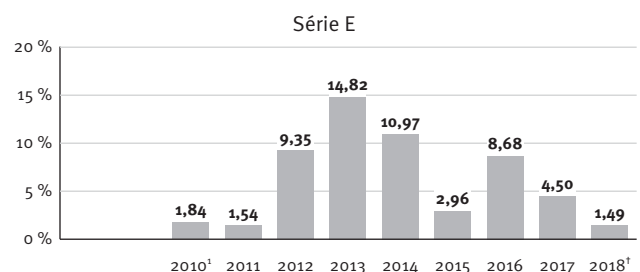
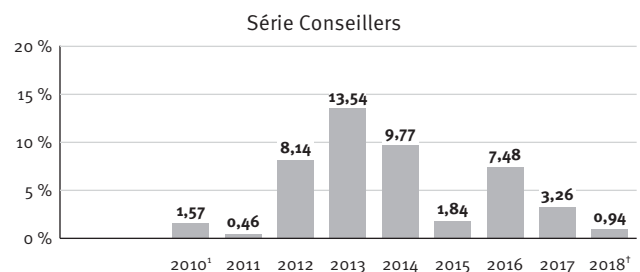
^(†) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

Rendements passés

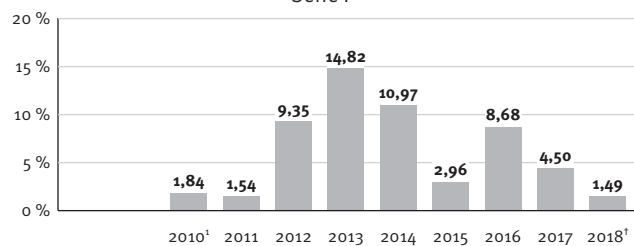
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

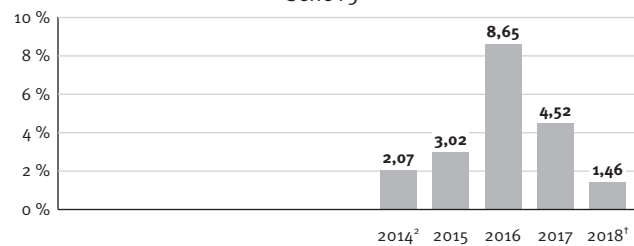
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



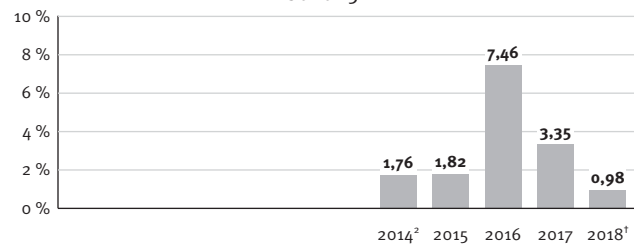
Série F



Série F5



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 7 octobre 2010 (début des opérations) au 31 décembre 2010.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre	2013 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,97	13,60	12,76	12,87	11,87	10,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,35	0,37	0,40	0,40	0,37
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,26)	(0,27)	(0,26)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	(0,28)	0,08	0,28	0,24	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,53)	0,65	0,77	(0,25)	0,72	1,14
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,08	0,44	0,96	0,16	1,10	1,45
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	0,01
des dividendes	0,05	0,07	0,11	0,13	0,12	0,17
des gains en capital	—	—	—	0,22	0,04	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,05	0,07	0,11	0,35	0,16	0,26
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,05	13,97	13,60	12,76	12,87	11,87

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre	2013 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	75 500	91 440	88 811	79 485	56 869	28 752
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 373 679	6 545 870	6 532 368	6 228 773	4 419 942	2 421 579
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,96	2,01	2,00	2,02	2,04	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,02	2,01	2,02	2,04	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,38	25,51	18,73	17,04	14,12	22,31
Valeur liquidative par part (\$)	14,05	13,97	13,60	12,76	12,87	11,87

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre	2013 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,24	13,85	12,99	13,09	12,06	10,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,35	0,38	0,41	0,41	0,37
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	(0,29)	0,09	0,28	0,24	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,52)	0,67	0,84	(0,28)	0,73	1,16
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,18	0,60	1,19	0,29	1,26	1,59
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,07	0,01	0,06	0,05
des dividendes	0,13	0,23	0,17	0,26	0,19	0,13
des gains en capital	—	—	—	0,23	0,04	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,13	0,23	0,24	0,50	0,29	0,26
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,32	14,24	13,85	12,99	13,09	12,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre	2013 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	86 079	93 980	85 099	58 466	41 113	23 892
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 011 602	6 601 430	6 143 582	4 502 692	3 141 969	1 981 286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,89	0,87	0,90	0,92	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86	0,90	0,87	0,90	0,92	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,38	25,51	18,73	17,04	14,12	22,31
Valeur liquidative par part (\$)	14,32	14,24	13,85	12,98	13,09	12,06

Séries F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,10	10,16	9,84	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,13	0,25	0,28	0,30	0,09
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,22)	0,07	0,16	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,50	0,84	(0,41)	0,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,15	0,44	1,10	(0,04)	0,21
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,05	0,01	0,01
des dividendes	0,09	0,15	0,11	0,17	0,03
des gains en capital	—	—	—	0,04	0,01
remboursement de capital	0,17	0,36	0,33	0,33	0,08
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,26	0,51	0,49	0,55	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,99	10,10	10,16	9,84	10,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 298	5 792	2 570	401	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	630 450	573 743	252 914	40 809	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,85	0,89	0,88	0,90	0,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,90	0,88	0,90	0,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,38	25,51	18,73	17,04	14,12
Valeur liquidative par part (\$)	9,99	10,10	10,16	9,83	10,07

Séries T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,63	9,80	9,59	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,13	0,24	0,27	0,31	0,09
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)	(0,21)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	(0,21)	0,06	0,23	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	0,61	0,64	(0,44)	0,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,07	0,45	0,78	(0,11)	0,18
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,02	0,08	0,09	0,03
des gains en capital	—	—	—	0,14	0,01
remboursement de capital	0,21	0,47	0,40	0,41	0,10
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,49	0,48	0,64	0,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,48	9,63	9,80	9,59	10,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 30 juin	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 620	3 798	248	172	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	382 034	394 366	25 338	17 933	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,96	2,00	1,99	2,06	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,01	1,99	2,06	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,38	25,51	18,73	17,04	14,12
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,63	9,80	9,59	10,04

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable. Pour les Séries Conseillers et T5, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2018

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	3,3
Banque Royale du Canada	2,6
Banque de Nouvelle-Écosse	2,3
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	2,3
Enbridge Inc.	2,1
Microsoft Corp.	2,0
Canadian Natural Resources Ltd.	1,9
Banque Royale du Canada, 2,03 %, échéant le 15 mars 2021	1,6
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	1,6
Nutrien Ltd.	1,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,35 %, échéant le 15 juin 2027	1,4
Verisk Analytics Inc.	1,4
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,3
Alphabet Inc., catégorie A	1,3
Gouvernement du Canada, 1,00 %, échéant le 1 ^{er} juin 2027	1,3
Open Text Corp.	1,3
RELX PLC, CAAÉ	1,3
Société Financière Manuvie	1,3
AIA Group Ltd., CAAÉ	1,2
AXA	1,2
Becton Dickinson and Co.	1,2
Groupe CGI Inc., catégorie A	1,2
Siemens AG, CAAÉ	1,2
Walgreens Boots Alliance Inc.	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	39,3

Total de la valeur liquidative 171 496 368 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	37,0
Actions américaines	18,3
Obligations corporatives	17,3
Actions internationales	9,8
Obligations provinciales	8,4
Obligations fédérales	6,6
Obligations étrangères	1,2
Obligations américaines	0,9
Obligations municipales	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Canada	69,4
États-Unis	19,3
Allemagne	2,1
Pays-Bas	1,8
Royaume-Uni	1,3
France	1,2
Hong Kong	1,2
Obligations Internationales	1,2
Suisse	1,0
Belgique	0,8
Mexique	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	34,8
Finance	16,9
Technologies de l'information	9,1
Énergie	8,9
Biens de consommation de base	8,4
Industrie	7,6
Consommation discrétionnaire	6,1
Santé	5,1
Matériaux	2,5
Services aux collectivités	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bnc.ca/rapports_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.