

# ÉTATS FINANCIERS

## INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de six mois terminées  
les 30 juin 2016 et 2015

### PLAN *REEEFLEX*



UNIVERSITAS



## Le Plan REEFLEX

### Table des matières

#### États financiers intermédiaires résumés non audités

États de la situation financière intermédiaires résumés non audités .....	1
États du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés non audités .....	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés non audités .....	3-4
Tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés non audités .....	5

#### Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité .....	6-12
---------------------------------------	------

#### Notes complémentaires

intermédiaires résumées non auditées .....	13-21
--	-------

États de la situation financière  
intermédiaires résumés non audités

(en milliers de \$ canadiens)

Notes 30 juin  
2016 31 décembre  
2015**Actifs**

Trésorerie		191	918
Solde de règlement sur vente		5 608	967
Autres débiteurs	8	49	3 056
Dividendes à recevoir		284	230
Intérêts à recevoir		2 078	1 898
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir		1 891	1 779
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		4 777	8 104
Ristourne d'assurance à recevoir		190	395
Placements	5	534 191	471 807
		<b>549 259</b>	489 154

**Passifs**

Solde de règlement sur achat		2 754	49
Fournisseurs et autres créditeurs	6	1 938	1 747
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		819	548
		<b>5 511</b>	2 344

**Actif net attribuable aux contrats** **543 748** 486 810

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



## États du résultat net et du résultat global

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Notes	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>			
Intérêts gagnés aux fins de paiements d'aide aux études		5 937	4 728
Dividendes		1 743	1 762
Ristourne d'assurance		150	227
Gain réalisé sur cession de placements		996	4 996
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements		10 365	(4 140)
		<b>19 191</b>	<b>7 573</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Frais de courtage		62	81
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		296	248
Honoraires du fiduciaire		7	5
Honoraires du gardien de valeurs		58	63
Honoraires d'administration	8	3 450	2 897
Honoraires du comité d'examen indépendant		11	10
		<b>3 884</b>	<b>3 304</b>
<b>Résultat net et résultat global attribuable aux contrats</b>		<b>15 307</b>	<b>4 269</b>



## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2015</b>	269 842	37 165	(645)	122 478	16 193	38 634	3 143	486 810
Résultat net et résultat global de la période	-	-	9 175	-	4 916	-	1 216	15 307
<b>Augmentation</b>								
Épargne des souscripteurs	32 335	-	-	-	-	-	-	32 335
Variation de l'ORFSE	-	2 329	-	-	-	-	-	2 329
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	11 439	-	4 560	-	15 999
Autre	-	-	-	228	44	39	-	311
	32 335	2 329	-	11 667	44	4 599	-	50 974
<b>Diminution</b>								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(2 844)	-	-	-	-	-	-	(2 844)
Retrait de l'épargne avant échéance	(1 896)	-	-	-	-	-	-	(1 896)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(99)	-	-	-	-	-	(99)
Variation de l'ORFSE	-	-	(2 329)	-	-	-	-	(2 329)
Transfert de revenus cumulés sur l'épargne	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Transferts entre plans	(320)	-	-	(337)	(43)	(56)	(5)	(761)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(460)	-	(460)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(293)	(34)	(61)	(6)	(394)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(156)	(40)	(65)	(8)	(269)
Transfert de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	-	(103)	-	(17)	(120)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(157)	-	-	-	-	(157)
	(5 060)	(99)	(2 500)	(786)	(220)	(642)	(36)	(9 343)
<b>Actif net au 30 juin 2016</b>	297 117	39 395	6 030	133 359	20 933	42 591	4 323	543 748



## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2014</b>	217 872	30 708	92	100 136	19 730	30 774	4 073	403 385
Résultat net (perte nette) et résultat global de la période	-	-	4 816	-	(382)	-	(165)	4 269
<b>Augmentation</b>								
Épargne des souscripteurs	28 109	-	-	-	-	-	-	28 109
Variation de l'ORFSE	-	3 148	-	-	-	-	-	3 148
Transferts entre plans	72	-	-	-	1	2	1	76
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	10 310	-	4 480	-	14 790
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	-	-	197	44	35	-	276
	28 181	3 148	-	10 507	45	4 517	1	46 399
<b>Diminution</b>								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(1 540)	-	-	-	-	-	-	(1 540)
Retrait de l'épargne avant échéance	(1 818)	-	-	-	-	-	-	(1 818)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(50)	-	-	-	-	-	(50)
Variation de l'ORFSE	-	-	(3 148)	-	-	-	-	(3 148)
Transferts entre plans	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(373)	-	(373)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(214)	(40)	(55)	(7)	(316)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(54)	(16)	(22)	(3)	(95)
Transfert de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	-	(179)	-	(30)	(209)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(97)	-	-	-	-	(97)
	(3 358)	(50)	(3 245)	(275)	(235)	(450)	(40)	(7 653)
<b>Actif net au aux 30 juin 2015</b>	242 695	33 806	1 663	110 368	19 158	34 841	3 869	446 400



**Tableaux des flux de trésorerie**  
**intermédiaires résumés non audités**  
 pour les périodes de six mois terminées les 30 juin  
 (en milliers de \$ canadiens)

	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Revenus perçus		
Intérêts	5 744	4 699
Dividendes	1 656	1 719
Ristourne d'assurance	355	438
	<b>7 755</b>	<b>6 856</b>
Charges opérationnelles payées		
Frais de courtage	(70)	(76)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(315)	(257)
Honoraires du fiduciaire	(6)	(5)
Honoraires du gardien de valeurs	(70)	(61)
Honoraires d'administration	(3 378)	(2 840)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(11)	(10)
	<b>(3 850)</b>	<b>(3 249)</b>
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	251 194	349 488
Acquisition de placements	(304 099)	(395 643)
	<b>(52 905)</b>	<b>(46 155)</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	<b>(49 000)</b>	<b>(42 548)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Épargne reçue	35 770	30 113
Épargne versée à d'autres promoteurs	(429)	(299)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(4 729)	(3 362)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	11 502	10 424
SCEE et revenus sur SCEE versés	(230)	(380)
IQEE et revenus sur IQEE reçus	7 926	7 385
IQEE et revenus sur IQEE versés	(256)	(559)
Transferts entre plans	(761)	69
Remboursement des frais de souscription	(98)	(50)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(422)	(192)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	<b>48 273</b>	<b>43 149</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(727)</b>	<b>601</b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>918</b>	<b>412</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>191</b>	<b>1 013</b>



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Bons du Trésor et placements à court terme</b>					
4 065	Gouvernement du Canada	25 août 2016	-	4 061	4 061
3 104	Encaisse		-	3 104	3 104
920	Gouvernement du Canada	5 juil. 2016	-	920	920
700	La Banque de Nouvelle-Écosse	26 août 2016	-	699	699
445	Gouvernement du Canada	28 juil. 2016	-	444	444
425	Gouvernement du Canada	8 sept. 2016	-	425	425
400	Ville de Laval	27 juin 2017	2,500	407	405
375	Réseau de transport de la Capitale	9 nov. 2016	2,750	380	377
243	Cash sweep		-	243	243
110	Ville de Gatineau	29 nov. 2016	2,700	110	110
<b>Total - Bons du Trésor et placements à court terme</b>				<b>10 793</b>	<b>10 788</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada</b>					
13 300	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2017	1,002	13 346	13 348
2 950	Gouvernement du Canada	1 mars 2021	0,750	2 946	2 974
1 625	Gouvernement du Canada	1 mars 2020	1,500	1 671	1 681
594	Gouvernement du Canada	1 déc. 2045	3,500	821	838
595	Gouvernement du Canada	1 juin 2025	2,250	637	661
600	Gouvernement du Canada	1 juin 2023	1,500	619	629
575	Gouvernement du Canada	1 sept. 2020	0,750	573	580
400	Gouvernement du Canada	1 mars 2019	1,750	404	413
				<b>21 017</b>	<b>21 124</b>
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne</b>					
27 664	Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	27 187	30 284
23 149	Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	23 119	25 124
21 925	Province de l'Ontario	2 juin 2025	2,600	22 206	23 304
20 100	Province de Québec	1 déc. 2020	4,500	23 133	22 969
17 360	Province de Québec	1 sept. 2024	3,750	18 909	20 015
16 385	Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	17 835	18 575
14 068	Province de l'Ontario	2 juin 2020	4,200	15 673	15 724
13 612	Province de Québec	1 sept. 2025	2,750	14 070	14 611
12 571	Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	14 277	14 485
10 641	Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	11 391	11 943
10 272	Province de Québec	1 déc. 2018	4,500	11 400	11 155
9 828	Province de l'Ontario	2 juin 2022	3,150	10 469	10 810
8 428	Province de l'Ontario	2 juin 2021	4,000	9 403	9 538
8 874	Province de Québec	1 déc. 2017	4,500	9 667	9 344
8 331	Province de l'Ontario	2 juin 2019	4,400	9 290	9 146
8 019	Province de l'Ontario	8 sept. 2017	1,900	8 184	8 132
7 127	Corporation Cadillac Fairview Ltée	25 janv. 2021	4,310	7 928	7 992
7 101	Province de l'Ontario	8 sept. 2018	2,100	7 225	7 290
6 199	Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	7 005	6 913
4 843	Province de l'Ontario	8 sept. 2019	2,100	4 939	5 007



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne (suite)</b>					
3 300	Province de Québec	1 sept. 2026	2,500	3 379	3 449
3 051	OPB Finance Trust	24 mai 2023	2,900	3 134	3 239
2 825	Province de la Nouvelle-Écosse	1 juin 2025	2,150	2 793	2 865
2 560	Province du Nouveau-Brunswick	2 juin 2023	2,850	2 571	2 742
2 320	Province de l'Ontario	2 juin 2026	2,400	2 371	2 411
1 660	Hydro Québec	15 août 2020	11,000	2 448	2 314
2 000	Province de l'Île-du-Prince-Édouard	24 sept. 2019	4,250	2 209	2 191
1 831	Province du Nouveau-Brunswick	3 déc. 2021	3,350	1 898	2 010
1 184	Province de Québec	1 avr. 2026	8,500	1 825	1 854
1 702	OPB Finance Trust	24 févr. 2022	1,880	1 699	1 715
1 400	Province de la Colombie-Britannique	18 déc. 2022	2,700	1 494	1 513
972	Province de Québec	16 janv. 2023	9,375	1 447	1 442
1 255	Province de l'Alberta	1 déc. 2023	3,400	1 306	1 400
1 163	Province de l'Ontario	8 mars 2018	4,200	1 260	1 229
1 125	Province de l'Alberta	1 juin 2025	2,350	1 150	1 161
1 025	Province du Manitoba	2 juin 2024	3,300	1 104	1 137
1 048	Financement-Québec	1 déc. 2017	3,500	1 112	1 088
990	Financement-Québec	1 déc. 2019	2,450	1 039	1 035
982	Financement-Québec	1 déc. 2018	2,400	1 025	1 016
581	Hydro Québec	15 juil. 2022	9,625	862	854
553	Province de l'Ontario	8 sept. 2023	8,100	781	796
661	Financière CDP inc.	15 juil. 2020	4,600	744	744
484	Province de l'Ontario	13 juil. 2022	9,500	719	707
655	Hydro Québec	25 mai 2019	1,000	655	655
364	Hydro Ontario	22 juin 2026	8,250	560	564
389	Province de Québec	1 juin 2025	5,350	484	497
295	Province de l'Ontario	2 déc. 2025	8,500	447	461
228	Province de l'Ontario	7 févr. 2024	7,500	314	323
295	Province de l'Ontario	27 janv. 2023	1,950	296	303
277	Province de l'Ontario	2 juin 2018	5,500	312	301
174	Hydro Ontario	18 août 2022	8,900	251	249
232	Corporation Cadillac Fairview Ltée	9 mai 2018	3,640	248	242
85	OPB Finance Trust	2 févr. 2026	2,950	86	90
				<b>315 333</b>	<b>324 958</b>



## Inventaire du portefeuille

## intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une municipalité</b>					
3 560	Ville de Montréal	1 déc. 2021	4,500	3 924	4 069
2 990	Ville de Toronto	21 mai 2024	3,400	3 056	3 298
2 345	Ville de Montréal	1 sept. 2023	3,500	2 432	2 578
2 460	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	22 juin 2021	1,650	2 419	2 394
2 000	Société de transport de Lévis	15 oct. 2019	2,400	1 971	2 029
2 000	Ville de Sherbrooke	29 juin 2020	1,600	1 979	1 998
1 850	Ville de Laval	18 juin 2024	3,300	1 830	1 985
1 755	Municipalité régional de York	30 juin 2021	4,000	1 917	1 966
1 800	Ville de Châteauguay	7 oct. 2019	2,500	1 783	1 841
1 813	Ville de Brossard	21 juil. 2020	2,000	1 790	1 840
1 800	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2020	2,100	1 777	1 823
1 670	Ville de Montréal	1 sept. 2026	2,750	1 667	1 713
1 587	Ville de Lévis	2 juin 2020	2,050	1 565	1 614
1 510	Ville de St-Bruno-de-Montarville	9 sept. 2019	2,250	1 489	1 527
1 500	Ville de Victoriaville	21 oct. 2019	2,400	1 479	1 522
1 500	Ville de Boucherville	22 juil. 2020	2,000	1 477	1 520
1 500	Ville de Drummondville	18 déc. 2019	2,250	1 481	1 507
1 427	Ville de Gatineau	23 juin 2019	1,850	1 415	1 432
1 400	Ville de Chambly	16 déc. 2019	2,200	1 378	1 416
1 368	Ville de Magog	9 sept. 2019	2,250	1 347	1 386
1 350	Ville de Longueuil	12 mai 2019	1,700	1 336	1 339
1 210	Ville de Montréal	1 sept. 2024	3,500	1 207	1 330
1 300	Ville de Joliette	1 sept. 2020	2,000	1 284	1 290
1 200	Ville de Rismouski	1 déc. 2020	2,300	1 182	1 229
1 200	Ville de Saguenay	22 avr. 2019	2,450	1 187	1 225
1 200	Ville de Saguenay	21 oct. 2019	2,350	1 183	1 219
1 200	Ville de Sainte-Thérèse	19 août 2020	2,000	1 183	1 214
1 200	Ville de Sherbrooke	10 déc. 2019	2,200	1 183	1 212
1 160	Ville de Sherbrooke	20 févr. 2019	2,450	1 150	1 181
1 160	Communauté Métropolitaine de Montréal	19 déc. 2017	2,250	1 166	1 171
1 160	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	4 juin 2019	2,300	1 144	1 168
1 072	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2019	1,900	1 064	1 076
1 046	Ville de Chambly	18 août 2020	2,000	1 034	1 056
1 000	Société de transport de l'Outaouais	2 déc. 2020	2,300	986	1 024
1 013	Ville de Kirkland	27 janv. 2020	2,150	1 002	1 021
1 000	Ville de Brossard	4 nov. 2019	2,300	986	1 015
1 000	Société de Transport de Laval	15 déc. 2020	2,300	986	1 012
1 000	Ville de Saguenay	14 oct. 2019	2,100	1 007	1 007
1 009	Réseau de transport de la Capitale	30 juin 2019	1,850	999	1 005
1 000	Ville de Gatineau	29 juin 2021	1,800	988	985
1 000	Ville de Granby	6 juil. 2021	1,750	982	979
830	Ville de Québec	26 août 2021	3,600	847	900
884	Ville de Victoriaville	15 juin 2019	1,700	874	890
859	Ville de Rouyn-Noranda	12 mai 2019	1,650	849	851
848	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2020	1,700	838	834
800	Ville de Sorel-Tracy	17 juin 2019	2,250	788	811
788	Ville de Magog	2 sept. 2019	1,850	781	788
775	Ville de Longueuil	12 mai 2020	1,900	764	768



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une municipalité (suite)</b>					
619	Communauté Métropolitaine de Montréal	16 juin 2019	1,750	613	623
600	Ville de Rouyn-Noranda	30 mars 2021	2,000	590	606
500	Ville de Val-d'Or	1 déc. 2020	2,300	493	512
500	Ville de Saint-Constant	21 janv. 2020	2,100	494	501
428	Ville de Thetford Mines	18 févr. 2020	1,700	424	424
392	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2019	1,550	389	387
376	Ville de Sainte-Julie	21 mai 2018	2,050	372	378
348	Ville de Lévis	5 sept. 2017	2,400	348	352
338	Ville de Victoriaville	15 juin 2020	1,900	333	341
175	Municipalité de La Prairie	10 sept. 2018	2,750	172	179
175	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	18 déc. 2020	2,200	173	175
100	Ville de Saguenay	16 oct. 2018	2,800	98	102
60	Ville de Saguenay	8 mai 2018	2,100	59	61
				<b>71 714</b>	<b>73 699</b>
<b>Total - Obligations</b>				<b>408 064</b>	<b>419 781</b>



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions</b>			
<b>Énergie</b>			
50 760	Enbridge Inc.	2 364	2 776
65 700	Canadian Natural Resources Ltd.	2 380	2 616
67 500	Suncor Énergie Inc.	2 441	2 415
85 600	Cenovus Energy Inc.	2 338	1 528
59 138	Parkland Fuel Corporation	1 323	1 330
55 542	Arc Resources Ltd.	1 413	1 225
25 470	Vermillon Energy Inc.	1 422	1 044
34 430	Crescent Point Energy Corp.	538	702
15 484	Inter Pipeline	437	424
12 800	Altagas Ltd.	439	401
32 140	Whitecap Ressources Inc.	423	318
		<b>15 518</b>	<b>14 779</b>
<b>Matériaux</b>			
24 224	Agrium Inc.	2 793	2 828
43 061	Pembina Pipeline Corporation	1 673	1 686
55 610	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	1 604	1 167
4 200	CCL Industries Inc.	717	942
19 400	Winpak Ltd.	543	914
60 100	Cameco Corporation	1 252	852
9 240	West Fraser Timber Co. Ltd.	391	349
		<b>8 973</b>	<b>8 738</b>
<b>Communications</b>			
59 705	TELUS Corporation	2 433	2 482
<b>Utilitaires</b>			
62 788	Fortis inc.	2 471	2 741
147 955	Enercare Inc.	2 239	2 527
135 001	Algonquin Power & Utilities Corp.	1 500	1 605
31 293	Keyera Corp.	1 279	1 234
34 550	Hydro One Limited	733	894
		<b>8 222</b>	<b>9 001</b>



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Finance</b>			
134 434	Banque Toronto-Dominion	6 194	7 446
84 726	Banque Royale du Canada	5 694	6 468
88 376	La Banque de Nouvelle-Écosse	5 301	5 590
86 918	Great-West Lifeco Inc.	2 757	2 955
118 578	Société financière Manuvie	2 382	2 092
16 980	Intact Corporation financière	1 152	1 566
35 055	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	1 453	1 420
53 698	H&R Real Estate Investment Trust	1 148	1 209
29 643	Allied Properties Real Estate Investment Trust	977	1 146
35 118	Home Capital Group Inc.	1 063	1 124
19 321	Boardwalk Real Estate Investment	1 108	1 111
25 093	Smart Real Estate Investment Trust	852	957
25 490	Alaris Royalty Corp.	609	731
9 843	Banque Nationale du Canada	429	434
510	Currency Exchange International, Corp.	17	13
		31 136	34 262
<b>Consommation de produits</b>			
35 730	Alimentation Couche-Tard inc.	2 013	1 980
36 500	Metro inc.	821	1 641
22 720	Les Compagnies Loblaw Ltée	1 151	1 567
22 470	Premium Brands Holdings Corporation	1 006	1 222
28 800	Saputo inc.	769	1 103
20 500	Le Groupe Jean Coutu inc.	417	409
		6 177	7 922
<b>Consommation de services</b>			
78 675	Thomson Reuters Corporation	3 696	4 107
45 850	New Flyer Industries Inc.	915	1 840
12 550	La Société Canadian Tire Ltée	1 149	1 761
41 800	Les vêtements de sport Gildan inc.	1 596	1 580
66 000	Aimia Inc.	1 037	521
8 479	Cineplex Inc.	387	437
27 150	Corus Entertainment Inc.	564	361
		9 344	10 607



# UNIVERSITAS

## PLAN REEFLEX

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Industries</b>			
69 101	Groupe WSP Global Inc.	2 744	2 724
35 200	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 842	2 683
73 453	Société DH	2 520	2 358
36 700	Le Groupe SNC-Lavalin inc.	1 486	1 989
36 000	Stantec Inc.	1 083	1 126
48 000	CAE Inc.	643	748
		<b>10 318</b>	<b>11 628</b>
<b>Technologie</b>			
29 200	Open Text Corporation	1 511	2 230
20 100	Groupe CGI inc.	844	1 109
34 986	The Descartes Systems Group Inc.	504	864
		<b>2 859</b>	<b>4 203</b>
<b>Total - Actions</b>		<b>94 980</b>	<b>103 622</b>
	Frais de courtage	(74)	-
<b>Total - Inventaire du portefeuille</b>		<b>513 763</b>	<b>534 191</b>



## 1. Information générale sur le Plan

Le Plan REEFLEX (le « Plan ») est une fiducie continuée par déclaration de fiducie en vertu du Code civil du Québec; il est régi par une convention de fiducie (la « convention ») conclue le 9 juillet 2010 entre la Fondation Universitas du Canada (la «Fondation»), Trust Eterna inc. et Gestion Universitas inc. Cette dernière entité agit comme gestionnaire de fonds d'investissement du Plan REEFLEX promu par la Fondation. Le siège social du Plan, qui est son établissement principal, est situé au 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (Québec) G1W 0C5.

Le Plan REEFLEX est un plan de bourses d'études collectif dont le remboursement des cotisations en épargne est garanti en tout temps ainsi que le remboursement des frais de souscription si le contrat est maintenu en vigueur jusqu'à son échéance. Le Plan s'adresse aux bénéficiaires âgés de la naissance à 15 ans inclusivement. Les critères d'études admissibles au versement d'un premier paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes offerts dans des universités, des collèges communautaires, des écoles de métiers, des écoles de formation professionnelle, des écoles techniques, des cégeps, des collèges privés ainsi que des programmes de cours à distance au Canada ou à l'étranger. Un bénéficiaire peut recevoir de un à trois PAE selon les critères d'admissibilité. Le Plan investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, des titres de créances émis ou garantis par des gouvernements canadiens et des titres de créances à court terme du Trésor canadien.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le comité d'audit le 25 août 2016.

## 2. Application des normes nouvelles et révisées

### Normes et interprétation en vigueur au cours de la période considérée

#### ▪ Modifications d'IFRS 11, Partenariats

La norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en mai 2014. Les modifications ajoutent de nouvelles indications sur la comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune qui constitue une entreprise au sens d'IFRS 3. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. L'application de cette modification n'a pas eu d'incidence sur le résultat ou la situation financière du Plan.

#### ▪ Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers

Les modifications apportées à l'IAS 1 ont trait i) à l'importance relative; ii) à l'ordre des notes; iii) aux sous-totaux; iv) aux méthodes comptables; et v) au degré de ventilation. Elles ont pour but d'encourager les entités à exercer davantage leur jugement professionnel pour déterminer les informations qu'elles doivent présenter dans leurs états financiers. Les modifications sont entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. L'application de ces modifications n'a pas eu d'incidence sur le résultat ou la situation financière du Plan.

### Normes et interprétations publiées, mais non encore entrées en vigueur

À la date d'approbation des présents états financiers, les nouvelles normes, modifications aux normes et interprétations suivantes avaient été publiées, mais n'étaient pas encore entrées en vigueur :

#### ▪ Modifications d'IAS 7, Tableau des flux de trésorerie

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IAS 7 Tableau des flux de trésorerie, qui précisent que les sociétés doivent présenter dans le tableau des flux de trésorerie des informations concernant les variations de leurs passifs découlant des activités de financement, y compris les variations sans effet sur la trésorerie. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Une application anticipée est permise. L'application de cette norme n'aura pas d'incidence sur les tableaux des flux de trésorerie du Plan.



### 3. Principales méthodes comptables

#### Déclaration de conformité

Les états de la situation financière, les états du résultat net et du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats, les tableaux des flux de trésorerie et les notes complémentaires ont été établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Les présents états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2015. Les principales conventions comptables utilisées pour établir les présents états financiers intermédiaires résumés sont conformes à celles que l'on trouve dans les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

### 4. Jugements significatifs, estimations et hypothèses

L'application des méthodes comptables du Plan, qui sont décrites à la note 3, exige que la direction exerce son jugement, qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses sur les valeurs comptables d'actifs et de passifs. Ces estimations et hypothèses sous-jacentes se fondent sur l'expérience historique et d'autres facteurs considérés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations ainsi que les principaux jugements critiques de la direction applicables pour les présents états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux présentés aux états financiers du plan pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

#### Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)

L'ORFSE représente l'obligation de verser aux souscripteurs, à l'échéance de leur contrat, un montant équivalant aux frais de souscription payés, sans égard au revenu net généré par l'épargne des souscripteurs.

Le Plan retient les services d'un actuaire indépendant afin d'établir la valeur de l'ORFSE. L'évaluation est basée sur les projections de trésorerie effectuées par l'actuaire indépendant. Les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de l'ORFSE illustrent la meilleure estimation de la direction en ce qui concerne les paiements futurs aux souscripteurs et associent à la fois des hypothèses économiques et non économiques. Les hypothèses non économiques incluent des considérations comme la résiliation des plans avant l'échéance. L'hypothèse économique principale est le taux d'actualisation. Ce dernier correspond à la pondération des hypothèses de taux de rendement net en actions et en obligations selon l'application des directives de la politique de placements relatives à l'ORFSE. Le taux d'actualisation applicable aux présents états financiers s'élève à 5,40 % (5,42 % au 31 décembre 2015).

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015**

(en milliers de \$ canadiens)

**5. Placements**

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Bons du Trésor et placements à court terme	<b>10 788</b>	25 294
Obligations	<b>419 781</b>	352 182
Actions	<b>103 622</b>	94 331
	<b>534 191</b>	471 807

**6. Fournisseurs et autres créditeurs**

	Notes	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	8	<b>596</b>	525
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		<b>1 193</b>	1 073
Autres		<b>149</b>	149
		<b>1 938</b>	1 747

**7. Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)**

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Valeur actualisée de l'ORFSE	<b>39 395</b>	37 165
Valeur non actualisée de l'ORFSE	<b>73 403</b>	68 522

Étant donné que les conditions sous-jacentes changent au fil du temps, principalement le taux de rendement, les hypothèses pourraient également changer et, par conséquent, entraîner un changement à la valeur actuelle de l'ORFSE.

<b>Incidence d'une variation du taux d'actualisation</b>	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Taux d'actualisation appliqué	<b>5,40 %</b>	5,42 %
Augmentation de 1,0 %	<b>(4 029)</b>	(3 726)
Diminution de 1,0 %	<b>4 589</b>	4 235



## 8. Opérations entre parties liées

### Gestion Universitas inc.

Gestion Universitas inc., filiale en propriété exclusive de la Fondation Universitas du Canada, est le placeur exclusif des produits promus par la Fondation et agit à titre de gestionnaire du fonds d'investissement et de placeur du Plan.

### Fondation Universitas du Canada

La Fondation est le promoteur du Plan REEFLEX. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

<b>Honoraires d'administration</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Gestion Universitas inc.	<b>3 370</b>	2 823
Fondation Universitas du Canada	<b>80</b>	74
	<b>3 450</b>	2 897

  

<b>Montant à recevoir (à payer)</b>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
Gestion Universitas inc.	<b>(596)</b>	(525)
Fondation Universitas du Canada	<b>49</b>	3 056

Les opérations, constituées d'honoraires d'administration, sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées aux montants échangés entre les parties liées.

## 9. Gestion du capital

Le capital du Plan correspond à l'actif net attribuable aux contrats. Les objectifs de gestion du capital sont les suivants :

- Préserver la valeur de l'épargne des souscripteurs et des subventions gouvernementales;
- Assurer le remboursement des frais de souscription à l'échéance;
- Obtenir un rendement net maximal tout en maintenant un degré de risque approprié dans le but d'atteindre des montants unitaires de PAE satisfaisants.

Afin d'atteindre ces objectifs, les gestionnaires ont un mandat d'optimisation du rendement total par des investissements de première qualité, par la diversification et la répartition des actifs, par la sélection des titres, par la gestion de la durée et par l'analyse du crédit. Le Plan évalue et révisé périodiquement ses politiques et procédures.

Pour la période terminée le 30 juin 2016, les politiques et procédures suivantes ont été appliquées :

- Épargne des souscripteurs : le Plan s'engage à rembourser l'épargne des souscripteurs et il investit ces fonds uniquement dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement canadien pour les plans avant échéance. Pour les plans qui ont atteint l'échéance, il investit ces fonds uniquement dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien, en trésorerie ou équivalent de trésorerie afin d'assurer la liquidité des placements lors des décaissements.
- Subventions gouvernementales : les subventions gouvernementales reçues avant le 20 avril 2012 sont investies dans une proportion de 85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes qui sont garantis par un gouvernement canadien. Les subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012 sont investies uniquement en obligations gouvernementales qui sont garanties par un gouvernement canadien.
- Revenus cumulés sur les subventions, ORFSE et compte PAE : le Plan investit les sommes attribuées à ces fonds dans une proportion de 85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015

(en milliers de \$ canadiens)

**9. Gestion du capital (suite)**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2016, le Plan a conservé le même style de gestion prudente de son portefeuille que pour les exercices précédents, par le maintien de la philosophie de placement adoptée par le comité de placement et les gestionnaires de placements.

Ces politiques et procédures doivent se conformer aux dispositions prévues à la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec) et remplir les conditions de l'article 146.1 (1) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Plan n'est soumis à aucune autre exigence externe concernant son capital.

**10. Instruments financiers****Juste valeur****▪ Détermination de la juste valeur**

La juste valeur de la trésorerie, du solde de règlement sur vente, des dividendes à recevoir, des intérêts à recevoir, de la SCEE à recevoir, de l'IQEE à recevoir, de la ristourne d'assurance à recevoir, des autres débiteurs, du solde de règlement sur achat, de l'IQEE à rembourser ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de l'actif net attribuable aux contrats correspond à sa valeur comptable, compte tenu qu'elle représente le montant résiduel attribué aux détenteurs de contrats et aux bénéficiaires à la date de clôture.

La juste valeur des placements en actions est établie à partir des cours acheteurs. Pour les placements en bons du Trésor et placements à court terme ainsi qu'en obligations, si des cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est établie au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit.

**▪ Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

Aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées selon une hiérarchie (niveau 1, 2 ou 3) en fonction du niveau auquel les données d'entrée à l'égard des évaluations à la juste valeur sont observables et de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1 – Évaluation fondée sur les cours (non rajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (par exemple, des prix observables sur le TSX) et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 – Évaluation fondée sur des données autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix), par exemple, des évaluations matricielles, des courbes de taux et la comparaison à certains indices;
- Niveau 3 – Évaluation fondée sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables), par exemple des évaluations de placements privés effectuées par des gestionnaires de placements.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre se négocie sur un marché actif et qu'un cours publié est disponible. Si un instrument financier classé dans le niveau 1 cesse de se négocier sur un marché actif, il est transféré au niveau suivant, soit le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015

(en milliers de \$ canadiens)

**10. Instruments financiers (suite)**
**Juste valeur (suite)**
**▪ Hiérarchie des évaluation à la juste valeur**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, à l'état de la situation financière, classés selon la hiérarchie d'évaluation:

Au 30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	-	10 788	-	10 788
Obligations	-	419 781	-	419 781
Actions	103 622	-	-	103 622
	103 622	430 569	-	534 191

  

Au 31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	-	25 294	-	25 294
Obligations	-	352 182	-	352 182
Actions	94 331	-	-	94 331
	94 331	377 476	-	471 807

Au cours des périodes terminées le 30 juin 2016 et le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert important de montants entre les niveaux 1 et 2.

**Gestion des risques découlant des instruments financiers**

En raison de ses activités, le Plan est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Le programme global de gestion des risques du Plan vise à maximiser les rendements obtenus sans exposer l'investissement des souscripteurs à un risque indu et en réduisant au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte en capital. Les principaux risques financiers découlant des instruments financiers auxquels est exposé le Plan et les principales mesures prises pour les gérer sont les suivants :

**▪ Risque de crédit**

Le Plan est exposé au risque de crédit qui correspond au risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel est exposé le Plan découle principalement de ses placements en titres de créance. Le Plan a établi des critères qualitatifs de sélection des investissements afin de limiter ce risque. Pour les placements relatifs à l'épargne des souscripteurs et à une partie des subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012, le Plan sélectionne uniquement des titres du gouvernement canadien, de gouvernements provinciaux, d'une municipalité ou d'organismes comportant une garantie d'un gouvernement. Aux autres montants composant l'actif net attribuable aux contrats s'ajoutent la possibilité d'investir dans des titres de corporations.

Certaines limites quantitatives ont également été établies afin de réduire le risque de crédit. Les titres de chaque emprunteur, à l'exception d'un gouvernement, sont limités à 10 % de la valeur marchande totale des titres à revenus fixes confiés au gestionnaire de placements. Une cote minimale de qualité BBB est exigée lors de l'achat.

**10. Instruments financiers (suite)**
**Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)**
**▪ Risque de crédit (suite)**

Au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015, le Plan a investi dans des titres à revenus fixes qui ne sont pas en souffrance ni dépréciés et présentant les notations de crédit suivantes :

Notation de crédit	Pourcentage du total des titres de créance*	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
AAA	5,6	6,9
AA	40,6	38,2
A	53,8	54,9
BBB	-	-

\*En excluant les placements à court terme

Le tableau suivant présente l'exposition maximale au risque de crédit pour le Plan :

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie	191	918
Solde de règlement sur vente	5 608	967
Autres débiteurs	49	3 056
Bons du Trésor et placements à court terme	10 788	25 294
Obligations	419 781	352 182
Dividendes à recevoir	284	230
Intérêts à recevoir	2 078	1 898
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	1 891	1 779
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	4 777	8 104
Ristourne d'assurance à recevoir	190	395
<b>Exposition maximale</b>	<b>445 637</b>	<b>394 823</b>

**▪ Risque de liquidité**

Ce risque se rapporte à la capacité du Plan d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et, donc, d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le Plan est exposé quotidiennement à des remboursements d'épargne aux souscripteurs. Ces derniers sont en droit de demander le remboursement de leur épargne en tout temps, toutefois, la majorité conservent leur investissement jusqu'à l'échéance du contrat. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenus fixes qui se transigent dans des marchés hautement liquides. Le Plan effectue une gestion quotidienne attentive de sa trésorerie et s'assure de conserver un niveau de trésorerie permettant de répondre à ses besoins de liquidités.

**▪ Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. La variation de certains paramètres des marchés financiers influence l'état de la situation financière du Plan et le résultat global. Le Plan tient compte de ces risques dans le choix de la répartition globale de ses actifs. Plus spécifiquement, elle en atténue les effets par une diversification de son portefeuille de placements entre plusieurs marchés financiers (marchés monétaire, obligataire et boursier), différents produits dont les profils de risque varient (titres participatifs ou à revenus fixes) ainsi qu'entre les secteurs d'activités (gouvernemental, municipal, énergie, matériaux, communications, utilitaires, finance, consommation de produits, consommation de services, industries et technologie).

**10. Instruments financiers (suite)**
**Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)**
**▪ Risque de change**

Le risque de change représente le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Le Plan n'effectue pas de transactions libellées en devises étrangères et n'est donc pas exposé au risque de change.

**▪ Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La variation des taux d'intérêt a une incidence directe sur la valeur des titres à échéance déterminée dans le portefeuille de placements. Ce risque est tempéré par une fourchette de durée pour la portion active du portefeuille obligataire, ainsi que par l'élaboration d'une durée cible en lien avec les perspectives économiques pour la partie passive du portefeuille obligataire. La répartition des échéances des obligations est régulièrement ajustée en fonction de l'anticipation du mouvement des taux d'intérêt, en respect des barèmes d'échéances prévues à la politique de placement du Plan. La durée cible du portefeuille obligataire est en lien avec l'indice DEX provinces moyen terme et pour la portion active du portefeuille les mandats des gestionnaires de portefeuille permettent une durée pouvant s'écarter de cette cible de plus de trois ans et de moins de quatre ans. La durée cible est établie en fonction d'une analyse du contexte économique, des perspectives futures et du risque en fonction de la nature même du REEE.

Au 30 juin 2016, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de rendement, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour conséquence de faire varier la juste valeur des obligations détenues dans le portefeuille de placement, le résultat net, le résultat global et l'actif net attribuable aux contrats du Plan d'environ 21,2M \$ (20,7M \$ au 31 décembre 2015). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important.

Les placements ayant un risque de taux d'intérêt se détaillent de la façon suivante:

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
	%	%
Échéant à moins d'un an	<b>2,5</b>	6,7
Échéant entre un an et cinq ans	<b>46,4</b>	41,7
Échéant après cinq ans	<b>51,1</b>	51,6

**▪ Risque de prix**

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. La volatilité des marchés boursiers influence principalement la valeur des actions détenues par le Plan. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque. L'indice boursier de référence pour les actions est le S&P/TSX. Une variation de 10 % des indices boursiers, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour incidence une variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements, du résultat net, du résultat global et de l'actif net attribuable aux contrats d'environ 10,4M \$ au 30 juin 2016 (9,4M \$ au 31 décembre 2015). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important. L'analyse de sensibilité sur la juste valeur des titres en obligation et en bons du Trésor est décrite à la section traitant du risque de taux d'intérêt.



## Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015

(en milliers de \$ canadiens)

## 10. Instruments financiers (suite)

## Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

## ▪ Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Plan en rapport avec la valeur comptable totale des actions :

Segment de marché	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
Énergie	14,3	15,0
Matériaux	8,4	7,7
Communications	2,4	1,7
Utilitaires	8,7	8,6
Finance	33,1	33,1
Consommation de produits	7,6	7,6
Consommation de services	10,2	10,9
Santé	0,0	1,2
Industries	11,2	9,1
Technologie	4,1	5,1

## ▪ Compensation

Le tableau suivant présente les instruments financiers qui ont fait l'objet d'une compensation dans les états financiers du Plan:

Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actif financier brut	2 230	2 021
Passif financier compensé	(339)	(242)
	1 891	1 779

Le Plan ne détient aucun autre instrument financier faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire.

Le Plan ne détient aucun actif en garantie de la SCEE à recevoir.

