

# ÉTATS FINANCIERS

## INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de six mois terminées  
les 30 juin 2017 et 2016

**PLAN  
REEEFLEX**



UNIVERSITAS



# Le Plan REEFLEX

## Table des matières

### États financiers intermédiaires résumés non audités

États de la situation financière intermédiaires résumés non audités .....	5
États du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés non audités .....	6
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés non audités .....	7-8
Tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés non audités .....	9
<b>Inventaire du portefeuille intermédiaire résumé non audité .....</b>	<b>10-17</b>
<b>Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées .....</b>	<b>18-26</b>



**États de la situation financière  
intermédiaires résumés non audités**  
(en milliers de \$ canadiens)

Notes 30 juin 2017 31 décembre 2016

**Actifs**

Trésorerie		3 171	2 054
Solde de règlement sur vente		6 445	-
Autres débiteurs	8	62	3 908
Dividendes à recevoir		328	298
Intérêts à recevoir		2 341	2 296
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir		1 914	1 873
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		5 117	9 059
Ristourne d'assurance à recevoir		184	239
Placements	5	630 912	575 535
		650 474	595 262

**Passifs**

Solde de règlement sur achat		6 324	439
Fournisseurs et autres crébiteurs	6	2 330	1 841
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		863	557
		9 517	2 837
<b>Actif net attribuable aux contrats</b>		<b>640 957</b>	<b>592 425</b>

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

2017

2016

## Produits des activités ordinaires

Intérêts gagnés aux fins de paiements d'aide aux études	6 900	5 937
Dividendes	1 904	1 743
Ristourne d'assurance	114	150
Gain réalisé sur cession de placements	399	996
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements	(576)	10 365
	<b>8 741</b>	<b>19 191</b>

## Charges opérationnelles

Frais de courtage	29	62
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	324	296
Honoraires du fiduciaire	6	7
Honoraires du gardien de valeurs	54	58
Honoraires d'administration	8	4 126
Honoraires du comité d'examen indépendant		13
	<b>4 552</b>	<b>3 884</b>

<b>Résultat net et résultat global attribuable aux contrats</b>	<b>4 189</b>	<b>15 307</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 2016</b>	327 879	42 360	1 000	146 402	23 005	46 952	4 827	592 425
Résultat net et résultat global de la période	-	-	2 839	-	1 177	-	173	4 189
<b>Augmentation</b>								
Épargne des souscripteurs	35 777	-	-	-	-	-	-	35 777
Variation de l'ORFSE	-	5 381	-	-	-	-	-	5 381
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	12 136	-	4 847	-	16 983
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	-	-	212	65	40	-	317
	35 777	5 381	-	12 348	65	4 887	-	58 458
<b>Diminution</b>								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(3 944)	-	-	-	-	-	-	(3 944)
Retrait de l'épargne avant échéance	(2 466)	-	-	-	-	-	-	(2 466)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(155)	-	-	-	-	-	(155)
Variation de l'ORFSE	-	-	(5 381)	-	-	-	-	(5 381)
Transferts entre plans	(34)	-	-	(111)	(22)	(12)	(2)	(181)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(418)	-	(418)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(435)	(54)	(96)	(9)	(594)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(307)	(95)	(121)	(23)	(546)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	(4)	-	(133)	-	(21)	(158)
Transfert de revenus cumulés sur l'épargne			(6)					(6)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(266)	-	-	-	-	(266)
	(6 444)	(155)	(5 657)	(853)	(304)	(647)	(55)	(14 115)
<b>Actif net au 30 juin 2017</b>	357 212	47 586	(1 818)	157 897	23 943	51 192	4 945	640 957

## 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
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	-	-	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)
Transferts 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

## Tableaux des flux de trésorerie

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

2017 2016

## Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Revenus perçus		
Intérêts	6 843	5 744
Dividendes	1 874	1 656
Ristourne d'assurance	169	355
	<b>8 886</b>	<b>7 755</b>
Charges opérationnelles payées		
Frais de courtage	(29)	(70)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(320)	(315)
Honoraires du fiduciaire	(3)	(6)
Honoraires du gardien de valeurs	(58)	(70)
Honoraires d'administration	(3 798)	(3 378)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(13)	(11)
	<b>(4 221)</b>	<b>(3 850)</b>
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	182 816	251 194
Acquisition de placements	(238 918)	(304 099)
	<b>(56 102)</b>	<b>(52 905)</b>
Flux de trésorerie nets affectés aux activités opérationnelles	<b>(51 437)</b>	<b>(49 000)</b>

## Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Épargne reçue	40 274	35 770
Épargne versée à d'autres promoteurs	(651)	(429)
Remboursement d'épargne aux souscripteurs	(6 416)	(4 729)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	12 202	11 502
SCEE et revenus sur SCEE versés	(319)	(230)
IQEE et revenus sur IQEE reçus	8 829	7 926
IQEE et revenus sur IQEE versés	(217)	(256)
Transferts entre plans	(181)	(761)
Remboursement des frais de souscription	(155)	(98)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(812)	(422)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	<b>52 554</b>	<b>48 273</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>1 117</b>	<b>(727)</b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>2 054</b>	<b>918</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 171</b>	<b>191</b>

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Bons du Trésor et placements à court terme</b>					
12 650	Province de l'Ontario	8 sept. 2017	1,900	12 792	12 674
7 400	Province de Québec	1 déc. 2017	4,500	7 721	7 506
3 784	Encaisse		-	3 784	3 784
2 540	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2017	1,019	2 548	2 541
1 430	Gouvernement du Canada	24 août 2017	-	1 428	1 428
1 355	La Banque de Nouvelle-Écosse	25 juil. 2017	-	1 354	1 354
1 160	Communauté Métropolitaine de Montréal	19 déc. 2017	2,250	1 166	1 164
675	Gouvernement du Canada	27 juil. 2017	-	674	674
495	Gouvernement du Canada	7 sept. 2017	-	494	494
376	Ville de Sainte-Julie	21 mai 2018	2,050	372	377
351	Ville de Gatineau	11 sept. 2017	2,450	352	352
348	Ville de Lévis	5 sept. 2017	2,400	348	349
250	Gouvernement du Canada	5 oct. 2017	-	250	250
96	Cash sweep		-	96	96
60	Ville de Saguenay	8 mai 2018	2,100	59	60
<b>Total - Bons du Trésor et placements à court terme</b>				33 438	33 103
<b>Obligations</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada</b>					
5 400	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2021	1,084 (flottant)	5 408	5 426
5 500	Gouvernement du Canada	1 mars 2022	0,500	5 349	5 282
4 510	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2018	0,859 (flottant)	4 519	4 523
2 006	Gouvernement du Canada	1 déc. 2048	2,750	2 326	2 289
1 400	Gouvernement du Canada	1 mars 2019	1,750	1 424	1 416
1 250	Gouvernement du Canada	1 juin 2027	1,000	1 176	1 165
565	Gouvernement du Canada	1 juin 2025	2,250	605	591
575	Gouvernement du Canada	1 sept. 2020	0,750	573	567
450	Gouvernement du Canada	1 mars 2021	0,750	449	441
105	Gouvernement du Canada	1 juin 2026	1,500	104	103
				21 933	21 803
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne</b>					
20 933	Province de Québec	1 déc. 2020	4,500	23 795	22 933
19 379	Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	21 788	21 357
20 018	Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	20 677	20 884
18 157	Province de Québec	1 sept. 2024	3,750	19 913	20 020
17 707	Province de l'Ontario	2 juin 2020	4,200	19 600	19 051
17 994	Province de Québec	1 déc. 2018	4,500	19 465	18 816
16 552	Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	18 116	17 933
14 669	Province de l'Ontario	2 juin 2025	2,600	14 914	14 982
13 365	Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	14 775	14 341
13 411	Province de l'Ontario	2 juin 2022	3,150	14 209	14 188
12 954	Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	12 941	13 643

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(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>					
12 445	Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	13 389	13 414
13 034	Province de l'Ontario	2 juin 2027	2,600	13 526	13 188
10 757	Province de Québec	1 sept. 2026	2,500	10 944	10 858
10 161	Province de l'Ontario	2 juin 2026	2,400	10 223	10 166
8 734	Province de l'Ontario	2 juin 2019	4,400	9 673	9 243
8 256	Province de Québec	1 sept. 2025	2,750	8 479	8 528
7 359	Province de l'Ontario	2 juin 2021	4,000	8 212	7 985
6 807	Province de l'Ontario	8 sept. 2018	2,100	6 911	6 882
5 750	Province du Manitoba	21 nov. 2019	1,150	5 739	5 720
5 022	Province de l'Ontario	8 sept. 2019	2,100	5 118	5 102
3 538	Province de la Nouvelle-Écosse	1 juin 2025	2,150	3 505	3 486
3 213	Province du Nouveau-Brunswick	2 juin 2023	2,850	3 261	3 342
3 082	OPB Finance Trust	25 janv. 2027	2,980	3 091	3 154
3 000	Province de l'Alberta	1 sept. 2022	1,600	2 977	2 945
2 319	Corporation Cadillac Fairview Ltée	25 janv. 2021	4,310	2 544	2 512
2 190	OPB Finance Trust	24 févr. 2022	1,880	2 192	2 172
2 185	Province de l'Alberta	1 juin 2026	2,200	2 181	2 138
2 000	Province de l'Île-du-Prince-Édouard	24 sept. 2019	4,250	2 209	2 121
1 640	Hydro Québec	15 août 2020	11,000	2 378	2 105
1 334	Province de Québec	1 avr. 2026	8,500	2 039	1 965
1 831	Province du Nouveau-Brunswick	3 déc. 2021	3,350	1 898	1 946
1 713	Province de l'Alberta	1 déc. 2023	3,400	1 810	1 837
1 694	Province de la Colombie-Britannique	18 déc. 2022	2,700	1 805	1 760
1 098	Province de Québec	16 janv. 2023	9,375	1 612	1 516
1 311	Province du Manitoba	2 juin 2024	3,300	1 415	1 400
1 175	Province de l'Ontario	8 mars 2022	1,350	1 161	1 148
1 010	Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2 juin 2022	1,950	1 021	1 007
684	Province de l'Ontario	2 juin 2027	7,600	1 019	994
964	Financement-Québec	1 déc. 2019	2,450	1 010	988
964	Financement-Québec	1 déc. 2018	2,400	1 003	980
668	Hydro Québec	15 juil. 2022	9,625	976	912
591	Province de l'Ontario	8 sept. 2023	8,100	829	794
527	Province de l'Ontario	13 juil. 2022	9,500	772	715
647	Financière CDP inc.	15 juil. 2020	4,600	726	702
647	Hydro Québec	25 mai 2019	1,000	646	643
632	Province de l'Ontario	27 janv. 2023	1,950	633	630
387	Hydro Ontario	22 juin 2026	8,250	590	563
432	Province de Québec	1 juin 2025	5,350	534	525
312	Province de l'Ontario	2 déc. 2025	8,500	471	455
243	Province de l'Ontario	7 févr. 2024	7,500	333	322
324	Province de Québec	3 mars 2022	1,650	323	321
184	Hydro Ontario	18 août 2022	8,900	262	245
129	Province de l'Ontario	2 déc. 2026	8,000	190	188
173	OPB Finance Trust	24 mai 2023	2,900	176	179
102	OPB Finance Trust	2 févr. 2026	2,950	105	105
				340 104	336 049

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(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>					
4 210	Ville de Montréal	1 sept. 2024	3,500	4 473	4 505
4 150	Ville de Montréal	1 sept. 2023	3,500	4 384	4 432
4 350	Société de transport de l'Outaouais	9 nov. 2021	1,800	4 288	4 266
3 732	Ville de Toronto	21 mai 2024	3,400	3 857	3 971
3 000	Ville de Gatineau	29 juin 2026	2,500	2 937	2 865
2 775	Ville de St-Bruno-de-Montarville	8 sept. 2021	1,850	2 734	2 738
2 750	Municipalité de La Prairie	8 sept. 2021	1,850	2 709	2 709
2 700	Ville de Brossard	2 nov. 2021	1,850	2 664	2 649
2 425	Ville de Laval	18 juin 2024	3,300	2 439	2 545
2 460	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	22 juin 2021	1,650	2 419	2 408
2 341	Ville de Saint-Jérôme	14 sept. 2020	1,750	2 316	2 319
2 355	Ville de Mirabel	21 sept. 2021	1,800	2 320	2 318
2 280	Ville de St-Bruno-de-Montarville	9 sept. 2019	2,250	2 269	2 267
2 250	Ville de Saguenay	20 avr. 2022	1,850	2 216	2 208
2 185	Ville de Longueuil	13 juil. 2021	1,850	2 156	2 153
2 000	Société de transport de Lévis	15 oct. 2019	2,400	1 971	2 023
2 000	Ville de Sherbrooke	29 juin 2020	1,600	1 979	1 977
2 000	Ville de Châteauguay	14 sept. 2021	1,900	1 973	1 970
1 950	Ville de Toronto	7 juin 2027	2,400	1 945	1 907
1 800	Ville de Châteauguay	7 oct. 2019	2,500	1 783	1 825
1 813	Ville de Brossard	21 juil. 2020	2,000	1 790	1 818
1 800	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2020	2,100	1 777	1 806
1 785	Ville de Montréal	1 sept. 2026	2,750	1 783	1 800
1 800	Ville de Saint-Lambert	2 nov. 2021	1,900	1 778	1 751
1 700	Ville de Saguenay	22 avr. 2019	2,450	1 695	1 720
1 700	Ville de Sherbrooke	10 déc. 2019	2,200	1 690	1 713
1 587	Ville de Lévis	2 juin 2020	2,050	1 565	1 596
1 500	Ville de Victoriaville	21 oct. 2019	2,400	1 479	1 517
1 500	Ville de Drummondville	18 déc. 2019	2,250	1 481	1 505
1 500	Ville de Boucherville	22 juil. 2020	2,000	1 477	1 504
1 500	Ville de Beaconsfield	26 juil. 2021	1,750	1 478	1 474
1 500	Ville de Varennes	3 août 2021	1,800	1 474	1 472
1 427	Ville de Gatineau	23 juin 2019	1,850	1 415	1 428
1 400	Ville de Chambly	16 déc. 2019	2,200	1 378	1 409
1 368	Ville de Magog	9 sept. 2019	2,250	1 347	1 381
1 360	Ville de Sherbrooke	20 févr. 2019	2,450	1 353	1 374
1 350	Ville de Longueuil	12 mai 2019	1,700	1 336	1 343
1 325	Ville de Saint-Constant	23 août 2021	1,850	1 305	1 301
1 300	Ville de Joliette	1 sept. 2020	2,000	1 284	1 290
1 120	Ville de Montréal	1 déc. 2021	4,500	1 222	1 236
1 200	Ville de Saguenay	21 oct. 2019	2,350	1 183	1 213
1 200	Ville de Rimouski	1 déc. 2020	2,300	1 182	1 212
1 200	Ville de Sainte-Thérèse	19 août 2020	2,000	1 183	1 202
1 170	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	4 juin 2019	2,300	1 155	1 172
1 072	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2019	1,900	1 064	1 073
1 046	Ville de Chambly	18 août 2020	2,000	1 034	1 046
1 013	Ville de Kirkland	27 janv. 2020	2,150	1 002	1 019
1 000	Société de transport de l'Outaouais	2 déc. 2020	2,300	986	1 010

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(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>					
1 000	Ville de Brossard	4 nov. 2019	2,300	986	1 009
1 000	Société de Transport de Laval	15 déc. 2020	2,300	986	1 006
1 009	Réseau de transport de la Capitale	30 juin 2019	1,850	999	1 002
1 000	Ville de Saguenay	14 oct. 2019	2,100	1 007	1 001
1 000	Ville de Sherbrooke	29 juin 2019	1,400	990	993
1 000	Ville d'Alma	23 août 2021	1,850	985	984
1 000	Ville de Granby	6 juil. 2021	1,750	982	982
1 000	Ville de Gatineau	29 juin 2021	1,800	988	976
884	Ville de Victoriaville	15 juin 2019	1,700	874	885
830	Ville de Québec	26 août 2021	3,600	847	875
859	Ville de Rouyn-Noranda	12 mai 2019	1,650	849	854
848	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2020	1,700	838	837
800	Ville de Sorel-Tracy	17 juin 2019	2,250	788	807
788	Ville de Magog	2 sept. 2019	1,850	781	789
775	Ville de Longueuil	12 mai 2020	1,900	764	769
750	Finances municipales de la Colombie-Britannique	3 déc. 2018	2,350	765	761
711	Ville de Mirabel	21 sept. 2020	1,700	704	704
619	Communauté Métropolitaine de Montréal	16 juin 2019	1,750	613	620
600	Ville de Rouyn-Noranda	30 mars 2021	2,000	590	596
545	Ville de Montréal	1 sept. 2027	3,000	547	558
500	Ville de Val-d'Or	1 déc. 2020	2,300	493	505
500	Ville de Saint-Constant	21 janv. 2020	2,100	494	502
500	Ville de Drummondville	27 juil. 2021	1,750	493	481
428	Ville de Thetford Mines	18 févr. 2020	1,700	424	425
392	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2019	1,550	389	389
338	Ville de Victoriaville	15 juin 2020	1,900	333	337
175	Municipalité de La Prairie	10 sept. 2018	2,750	172	177
175	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	18 déc. 2020	2,200	173	176
100	Ville de Saguenay	16 oct. 2018	2,800	98	101
				112 680	113 541
<b>Total - Obligations</b>				474 717	471 393

**Inventaire du portefeuille**  
**intermédiaire résumé non audité**  
**au 30 juin 2017**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions</b>			
<b>Énergie</b>			
71 550	Enbridge Inc.	3 634	3 696
72 450	Canadian Natural Resources Ltd.	2 761	2 709
25 506	TransCanada Corporation	1 568	1 575
43 471	Parkland Fuel Corporation (actions régulières)	1 045	1 288
23 200	Vermillon Energy Inc.	1 284	951
53 900	Arc Resources Ltd.	1 232	914
46 750	Crescent Point Energy Corp.	779	464
39 445	Cenovus Energy Inc.	1 038	377
10 657	Parkland Fuel Corporation (actions restreintes)	295	295
3 324	Parkland Fuel Corporation (reçus de souscription)	81	93
		<b>13 717</b>	<b>12 362</b>
<b>Matériaux</b>			
38 255	CCL Industries Inc.	1 664	2 506
51 259	Pembina Pipeline Corporation	2 058	2 200
13 116	Agrium Inc.	1 617	1 538
62 500	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	1 692	1 319
18 000	Winpak Ltd.	503	1 047
9 452	Franco-Nevada Corporation	870	884
13 525	West Fraser Timber Co. Ltd.	597	828
56 275	Cameco Corporation	1 116	664
13 607	Intertape Polymer Group Inc.	328	336
4 594	Stella-Jones Inc.	210	203
		<b>10 655</b>	<b>11 525</b>
<b>Communications</b>			
52 891	TELUS Corporation	2 199	2 368
17 938	Rogers Communications Inc.	1 004	1 099
17 445	BCE Inc.	1 057	1 019
1 056	TELUS Corporation	44	44
		<b>4 304</b>	<b>4 530</b>

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Utilitaires</b>			
81 494	Hydro One Limited	1 932	1 891
40 396	Fortis inc.	1 660	1 838
134 660	Algonquin Power & Utilities Corp.	1 581	1 835
92 880	Enercare Inc.	1 527	1 832
24 846	Brookfield Infrastructure Finance Limited	1 100	1 317
22 893	Emera inc.	1 084	1 104
18 700	Keyera Corp.	794	762
14 864	Canadian Utilities Limited	554	618
10 938	ATCO Ltd.	515	554
		<b>10 747</b>	<b>11 751</b>
<b>Finance</b>			
124 724	Banque Toronto-Dominion	6 295	8 147
84 171	La Banque de Nouvelle-Écosse	5 432	6 561
68 537	Banque Royale du Canada	4 822	6 444
27 440	Intact Corporation financière	2 254	2 686
109 697	Société financière Manuvie	2 270	2 661
37 255	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	1 739	2 096
38 019	Financière Sun Life inc.	1 932	1 761
52 460	Enbridge Income Fund Holdings Inc.	1 749	1 688
36 200	Great-West Lifeco Inc.	1 104	1 266
34 940	Smart Real Estate Investment Trust	1 140	1 120
38 791	CI Financial Corp.	973	1 072
20 354	Canadian Real Estate Investment Trust	969	933
15 499	Granite Real Estate Investment Trust	697	792
35 483	H&R Real Estate Investment Trust	783	780
35 328	First Capital Realty Inc.	731	698
17 227	Allied Properties Real Estate Investment Trust	588	668
15 741	La Société Financière IGM inc.	582	631
8 789	Banque Nationale du Canada	432	479
13 805	Canadian Apartment Properties REIT	474	463
8 440	Banque Laurentienne du Canada	420	457
4 142	Boyd Group Income Fund	349	398
11 362	Northview Apartment Real Estate Investment Trust	247	238
4 462	Boardwalk Real Estate Investment	221	212
5 694	Genworth MI Canada Inc.	190	202
5 289	Alaris Royalty Corp.	119	121
		<b>36 512</b>	<b>42 574</b>

**Inventaire du portefeuille**  
**intermédiaire résumé non audité**  
**au 30 juin 2017**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Consommation de produits</b>			
60 426	Metro inc.	1 971	2 577
35 880	Alimentation Couche-Tard inc.	2 045	2 227
52 659	Saputo inc.	1 972	2 170
22 150	Les Compagnies Loblaw Ltée	1 196	1 596
11 180	Premium Brands Holdings Corporation	571	1 037
36 077	Le Groupe Jean Coutu inc.	738	717
28 974	Empire Company Limited	570	637
6 630	The North West Company Inc.	213	207
		<b>9 276</b>	<b>11 168</b>
<b>Consommation de services</b>			
67 029	Thomson Reuters Corporation	3 259	4 024
52 602	Cineplex Inc.	2 666	2 771
18 537	La Société Canadian Tire Ltée	2 078	2 730
48 890	Les vêtements de sport Gildan inc.	1 850	1 946
22 158	New Flyer Industries Inc.	646	1 198
38 952	Shaw Communications Inc.	1 032	1 099
6 997	Dollarama inc.	725	866
9 494	Cogeco Communications inc.	660	752
25 914	Corus Entertainment Inc.	314	352
10 792	Uni-Select inc.	334	337
93 777	Aimia Inc.	1 278	162
		<b>14 842</b>	<b>16 237</b>
<b>Industries</b>			
38 080	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 384	3 999
98 864	CAE Inc.	1 670	2 206
36 455	Le Groupe SNC-Lavalin inc.	1 637	2 042
21 148	Groupe WSP Global Inc.	884	1 133
30 850	Stantec Inc.	940	1 005
13 230	Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	596	492
12 972	TFI International inc.	351	360
3 796	Exchange Income Corporation	134	125
		<b>8 596</b>	<b>11 362</b>

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2017**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Technologie</b>			
54 200	Open Text Corporation	1 547	2 213
23 271	Groupe CGI inc.	1 157	1 537
32 486	The Descartes Systems Group Inc.	468	1 018
13 815	Computer Modelling Group Ltd.	139	139
		<hr/>	<hr/>
		3 311	4 907
<hr/> <b>Total - Actions</b>			
<hr/> <b>Total - Inventaire du portefeuille</b>			
		620 115	630 912

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
**(en milliers de \$ canadiens)**

---

## 1. Information générale sur le Plan

Le Plan *REEEFLEX* (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 *REEEFLEX* 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 *REEEFLEX* 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 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 23 août 2017.

## 2. Application des normes nouvelles et révisées

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

#### ▪ 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. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les tableaux des flux de trésorerie du Plan.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
(en milliers de \$ canadiens)

---

### **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 2016. 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 2016.

### **4. Jugements significatifs, estimations et hypothèses**

L'application des méthodes comptables du Plan, qui sont décrites à la note 3 des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, 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 2016.

## Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016

(en milliers de \$ canadiens)

## 5. Placements

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Bons du Trésor et placements à court terme	33 103	47 826
Obligations	471 393	414 010
Actions	126 416	113 699
	<b>630 912</b>	<b>575 535</b>

## 6. Fournisseurs et autres créiteurs

Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	8	703
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé	1 478	1 320
Autres	149	146
	<b>2 330</b>	<b>1 841</b>

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Valeur actualisée de l'ORFSE	47 586	42 360
Valeur non actualisée de l'ORFSE	91 039	74 554

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.

Incidence d'une variation du taux d'actualisation	30 juin 2017	31 décembre 2016
Taux d'actualisation appliqué	4,47 %	5,07 %
Augmentation de 1,0 %	(4 818)	(4 192)
Diminution de 1,0 %	5 501	4 764

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
 (en milliers de \$ canadiens)

## 8. Opérations entre parties liées

### Gestion Universitas inc.

Gestion Universitas inc., filiale en propriété exclusive de la Fondation Universitas du Canada, est le placeur 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 *REFLEX*. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

	2017	2016
<b>Honoraires d'administration</b>		
Gestion Universitas inc.	4 043	3 370
Fondation Universitas du Canada	83	80
	<b>4 126</b>	<b>3 450</b>
<b>Montant à recevoir (à payer)</b>	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
Gestion Universitas inc.	(703)	(375)
Fondation Universitas du Canada	62	3 908

## 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 révise périodiquement ses politiques et procédures.

Pour la période terminée le 30 juin 2017, 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 avec une cible de 100 % en actions canadiennes (85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes jusqu'au 30 septembre 2016). 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 avec une cible de 100 % en actions canadiennes (85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes jusqu'au 30 septembre 2016).

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
 (en milliers de \$ canadiens)

## 9. Gestion du capital (suite)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2017, 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 crébiteurs 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 et les risques de crédit.

#### ▪ Hiérarchie des évaluation 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 2017 et 2016

(en milliers de \$ canadiens)

## 10. Instruments financiers (suite)

## Juste valeur (suite)

## ▪ Hiérarchie des évaluation à la juste valeur (suite)

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

Au 30 juin 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	3 880	29 223	-	33 103
Obligations	-	471 393	-	471 393
Actions	126 416	-	-	126 416
	<b>130 296</b>	<b>500 616</b>	-	<b>630 912</b>

  

Au 31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	4 432	43 394	-	47 826
Obligations	-	414 010	-	414 010
Actions	113 699	-	-	113 699
	<b>118 131</b>	<b>457 404</b>	-	<b>575 535</b>

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2017 et 2016, il n'y a eu aucun transfert important de juste valeur 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. 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'ajoute 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.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
 (en milliers de \$ canadiens)

## 10. Instruments financiers (suite)

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

- Risque de crédit (suite)**

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, 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 2017	31 décembre 2016
	%	%
AAA	5,5	5,7
AA	72,7	39,5
A	21,8	54,8

\*En excluant les placements à court terme

L'exposition maximale au risque de crédit pour le Plan correspond à la valeur comptable des instruments financiers présentés à l'état de la situation financière.

- 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 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, industries et technologie).

- 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.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées**  
**pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2017 et 2016**  
 (en milliers de \$ canadiens)

## 10. Instruments financiers (suite)

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

#### ▪ 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 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 2017, 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 21,6M \$ (20,1M \$ au 31 décembre 2016). 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 :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
	%	%
Échéant à moins d'un an	6,6	10,4
Échéant entre un an et cinq ans	53,7	52,3
Échéant après cinq ans	39,7	37,3

#### ▪ 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 12,6M \$ au 30 juin 2017 (11,4M \$ au 31 décembre 2016). 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 2017 et 2016

(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 :

Segments de marché	30 juin 2017	31 décembre 2016
	%	%
Énergie	9,8	12,2
Matériaux	9,1	9,0
Communications	3,6	3,6
Utilitaires	9,3	7,1
Finance	33,7	31,6
Consommation de produits	8,8	9,0
Consommation de services	12,8	13,4
Industries	9,0	10,7
Technologie	3,9	3,4

**▪ 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 2017	31 décembre 2016
Actif financier brut	2 383	2 172
Passif financier compensé	(469)	(299)
	1 914	1 873

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.

