

ÉTATS FINANCIERS

INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

PLAN UNIVERSITAS



UNIVERSITAS

Le Plan UNIVERSITAS

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 |

| | |
|---|--------------|
| Inventaire du portefeuille intermédiaire résumé non audité | 10-17 |
|---|--------------|

| | |
|---|--------------|
| Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées | 18-26 |
|---|--------------|



UNIVERSITAS
PLAN UNIVERSITAS

États de la situation financière
intermédiaires résumés non audités

(en milliers de \$ canadiens)

| | Notes | 30 juin 2017 | 31 décembre 2016 |
|---|-------|-----------------|---------------------|
| Actifs | | | |
| Trésorerie | | 4 916 | 3 458 |
| Solde de règlement sur vente | | 5 485 | - |
| Autres débiteurs | 8 | - | 1 452 |
| Dividendes à recevoir | | 707 | 678 |
| Intérêts à recevoir | | 1 850 | 2 026 |
| Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir | | 438 | 651 |
| Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir | | 1 783 | 3 681 |
| Ristourne d'assurance à recevoir | | 341 | 403 |
| Placements | 5 | 693 464 | 693 211 |
| | | 708 984 | 705 560 |
| Passifs | | | |
| Solde de règlement sur achat | | 6 131 | 357 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 6 | 2 738 | 2 298 |
| Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser | | 667 | 513 |
| | | 9 536 | 3 168 |
| Actif net attribuable aux contrats | | 699 448 | 702 392 |

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



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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 | | 5 740 | 6 564 |
| Dividendes | | 4 156 | 3 926 |
| Ristourne d'assurance | | 222 | 302 |
| Gain réalisé sur cession de placements | | 2 308 | 4 135 |
| Variation de la plus-value non réalisée sur les placements | | 1 424 | 14 537 |
| | | 13 850 | 29 464 |
| Charges opérationnelles | | | |
| Frais de courtage | | 50 | 157 |
| Honoraires des gestionnaires de portefeuille | | 420 | 447 |
| Honoraires du fiduciaire | | 8 | 10 |
| Honoraires du gardien de valeurs | | 57 | 64 |
| Honoraires d'administration | 8 | 4 697 | 4 583 |
| Honoraires du comité d'examen indépendant | | 15 | 14 |
| | | 5 247 | 5 275 |
| Résultat net et résultat global attribuable aux contrats | | 8 603 | 24 189 |



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 |
|--|------------------------------|---------|------------|---------|----------------------------|--------|----------------------------|----------|
| Actif net au 31 décembre 2016 | 350 242 | 38 487 | 104 872 | 117 317 | 43 176 | 39 755 | 8 543 | 702 392 |
| Résultat net et résultat global de la période | - | - | 5 832 | - | 2 234 | - | 537 | 8 603 |
| Augmentation | | | | | | | | |
| Épargne des souscripteurs | 16 204 | - | - | - | - | - | - | 16 204 |
| Variation de l'ORFSE | - | - | 158 | - | - | - | - | 158 |
| Subventions reçues des gouvernements | - | - | - | 3 154 | - | 1 562 | - | 4 716 |
| Autre | - | - | - | 2 | - | 1 | - | 3 |
| | 16 204 | - | 158 | 3 156 | - | 1 563 | - | 21 081 |
| Diminution | | | | | | | | |
| Remboursement d'épargne à l'échéance | (18 648) | - | - | - | - | - | - | (18 648) |
| Retrait de l'épargne avant échéance | (1 204) | - | - | - | - | - | - | (1 204) |
| Remboursement des frais de souscription à l'échéance | - | (1 725) | - | - | - | - | - | (1 725) |
| Variation de l'ORFSE | - | (158) | - | - | - | - | - | (158) |
| Transferts entre plans | (157) | - | - | (150) | (75) | (41) | (11) | (434) |
| Subventions remboursées au gouvernement | - | - | - | - | - | (331) | - | (331) |
| Transferts vers d'autres promoteurs | - | - | - | (109) | (26) | (29) | (6) | (170) |
| Subventions et revenus sur subventions versées | - | - | - | (1 227) | (641) | (338) | (81) | (2 287) |
| Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé | - | - | - | - | (85) | - | (20) | (105) |
| Paiements d'aide aux études (PAE) | - | - | (7 553) | - | - | - | - | (7 553) |
| Autre | - | - | (13) | - | - | - | - | (13) |
| | (20 009) | (1 883) | (7 566) | (1 486) | (827) | (739) | (118) | (32 628) |
| Actif net au 30 juin 2017 | 346 437 | 36 604 | 103 296 | 118 987 | 44 583 | 40 579 | 8 962 | 699 448 |



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 |
|--|------------------------------|---------|------------|---------|----------------------------|--------|----------------------------|----------|
| Actif net au 31 décembre 2015 | 348 244 | 38 328 | 97 274 | 111 496 | 30 988 | 36 867 | 5 272 | 668 469 |
| Résultat net et résultat global de la période | - | - | 16 086 | - | 6 432 | - | 1 671 | 24 189 |
| Augmentation | | | | | | | | |
| Épargne des souscripteurs | 17 449 | - | - | - | - | - | - | 17 449 |
| Variation de l'ORFSE | - | 99 | - | - | - | - | - | 99 |
| Subventions reçues des gouvernements | - | - | - | 3 495 | - | 1 741 | - | 5 236 |
| | 17 449 | 99 | - | 3 495 | - | 1 741 | - | 22 784 |
| Diminution | | | | | | | | |
| Remboursement d'épargne à l'échéance | (15 097) | - | - | - | - | - | - | (15 097) |
| Retrait de l'épargne avant échéance | (1 250) | - | - | - | - | - | - | (1 250) |
| Remboursement d'épargne non réclamée | - | - | (34) | - | - | - | - | (34) |
| Remboursement des frais de souscription à l'échéance | - | (1 364) | - | - | - | - | - | (1 364) |
| Variation de l'ORFSE | - | - | (99) | - | - | - | - | (99) |
| Transferts entre plans | (152) | - | - | (88) | (25) | (24) | (4) | (293) |
| Subventions remboursées au gouvernement | - | - | - | - | - | (383) | - | (383) |
| Transferts vers d'autres promoteurs | - | - | - | (83) | (19) | (25) | (4) | (131) |
| Subventions et revenus sur subventions versées | - | - | - | (593) | (246) | (135) | (21) | (995) |
| Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé | - | - | - | - | (76) | - | (17) | (93) |
| Paiements d'aide aux études (PAE) | - | - | (6 201) | - | - | - | - | (6 201) |
| | (16 499) | (1 364) | (6 334) | (764) | (366) | (567) | (46) | (25 940) |
| Actif net au 30 juin 2016 | 349 194 | 37 063 | 107 026 | 114 227 | 37 054 | 38 041 | 6 897 | 689 502 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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 | 5 905 | 6 483 |
| Dividendes | 4 127 | 3 767 |
| Ristourne d'assurance | 284 | 780 |
| | 10 316 | 11 030 |
| Charges opérationnelles payées | | |
| Frais de courtage | (50) | (160) |
| Honoraires des gestionnaires de portefeuille | (406) | (489) |
| Honoraires du fiduciaire | (4) | (9) |
| Honoraires du gardien de valeurs | (62) | (79) |
| Honoraires d'administration | (4 386) | (3 798) |
| Honoraires du comité d'examen indépendant | (15) | (14) |
| | (4 923) | (4 549) |
| Autres activités opérationnelles | | |
| Cession de placements | 186 660 | 320 707 |
| Acquisition de placements | (182 881) | (328 713) |
| | 3 779 | (8 006) |
| Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles | 9 172 | (1 525) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Épargne reçue | 17 915 | 18 622 |
| Épargne versée à d'autres promoteurs | (230) | (214) |
| Remboursement d'épargne aux souscripteurs | (19 876) | (16 338) |
| SCEE et revenus sur SCEE reçus | 3 229 | 3 547 |
| SCEE et revenus sur SCEE versés | 5 | (16) |
| IQEE et revenus sur IQEE reçus | 3 461 | 3 793 |
| IQEE et revenus sur IQEE versés | (212) | (229) |
| Transferts entre plans | (434) | (293) |
| Remboursement des frais de souscription | (1 726) | (1 363) |
| Paiements d'aide aux études (PAE) | (9 846) | (7 170) |
| Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement | (7 714) | 339 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 1 458 | (1 186) |
| Trésorerie au début de la période | 3 458 | 2 390 |
| Trésorerie à la fin de la période | 4 916 | 1 204 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017

(en milliers de \$ canadiens)

| Valeur nominale | Titre | Echéance | Taux en % | Coût | Valeur comptable |
|---|---------------------------------------|---------------|-----------|---------------|------------------|
| Bons du Trésor et placements à court terme | | | | | |
| 26 064 | Encaisse | | - | 26 064 | 26 064 |
| 9 900 | Province de l'Ontario | 8 sept. 2017 | 1,900 | 9 998 | 9 918 |
| 7 175 | Province de Québec | 1 déc. 2017 | 4,500 | 7 573 | 7 278 |
| 5 145 | Corporation Cadillac Fairview Ltée | 9 mai 2018 | 3,640 | 5 376 | 5 243 |
| 3 875 | Fiducie du Canada pour l'habitation | 15 sept. 2017 | 1,019 | 3 886 | 3 877 |
| 2 755 | Gouvernement du Canada | 24 août 2017 | - | 2 751 | 2 751 |
| 2 609 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 25 juil. 2017 | - | 2 607 | 2 607 |
| 1 800 | Communauté Métropolitaine de Montréal | 19 déc. 2017 | 2,250 | 1 809 | 1 806 |
| 1 429 | Ville de Lévis | 3 juin 2018 | 2,000 | 1 415 | 1 428 |
| 975 | Gouvernement du Canada | 27 juil. 2017 | - | 973 | 973 |
| 355 | Gouvernement du Canada | 7 sept. 2017 | - | 355 | 355 |
| 180 | Cash sweep | | - | 180 | 180 |
| 100 | Ville de Toronto | 27 juin 2018 | 4,950 | 111 | 104 |
| 75 | Gouvernement du Canada | 5 oct. 2017 | - | 75 | 75 |
| Total - Bons du Trésor et placements à court terme | | | | 63 173 | 62 659 |

Obligations

Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada

| | | | | | |
|-------|-------------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| 5 175 | PSP Capital Inc. | 22 oct. 2020 | 3,030 | 5 263 | 5 405 |
| 5 000 | Fiducie du Canada pour l'habitation | 15 sept. 2021 | 1,084 | 5 008 | 5 025 |
| | | | (flottant) | | |
| 4 825 | Fiducie du Canada pour l'habitation | 15 sept. 2018 | 0,859 | 4 834 | 4 839 |
| | | | (flottant) | | |
| 4 800 | Gouvernement du Canada | 1 mars 2022 | 0,500 | 4 665 | 4 610 |
| 1 575 | Gouvernement du Canada | 1 déc. 2048 | 2,750 | 1 826 | 1 797 |
| 1 040 | Gouvernement du Canada | 1 mars 2021 | 0,750 | 1 039 | 1 020 |
| 1 000 | Gouvernement du Canada | 1 juin 2027 | 1,000 | 940 | 932 |
| 305 | Gouvernement du Canada | 1 mars 2020 | 1,500 | 314 | 308 |
| | | | | 23 889 | 23 936 |

Obligations émises ou garanties par une province canadienne

| | | | | | |
|--------|-----------------------|--------------|-------|--------|--------|
| 18 029 | Province de l'Ontario | 2 juin 2023 | 2,850 | 18 375 | 18 809 |
| 17 053 | Province de Québec | 1 déc. 2021 | 4,250 | 19 106 | 18 795 |
| 14 221 | Province de l'Ontario | 2 juin 2022 | 3,150 | 14 894 | 15 045 |
| 13 245 | Province de Québec | 1 déc. 2022 | 3,500 | 13 949 | 14 276 |
| 10 747 | Province de l'Ontario | 2 juin 2024 | 3,500 | 11 741 | 11 644 |
| 11 393 | Province de l'Ontario | 2 juin 2025 | 2,600 | 11 530 | 11 636 |
| 10 846 | Province de l'Ontario | 2 juin 2026 | 2,400 | 10 887 | 10 851 |
| 10 600 | Province de l'Ontario | 2 juin 2027 | 2,600 | 11 002 | 10 725 |
| 9 652 | Province de Québec | 1 sept. 2024 | 3,750 | 10 718 | 10 642 |
| 10 389 | Province de Québec | 1 sept. 2026 | 2,500 | 10 723 | 10 486 |
| 9 805 | Province de Québec | 1 déc. 2018 | 4,500 | 10 771 | 10 253 |
| 8 955 | Province de Québec | 1 déc. 2020 | 4,500 | 10 291 | 9 811 |
| 9 326 | Province de l'Ontario | 8 sept. 2018 | 2,100 | 9 486 | 9 429 |
| 8 779 | Province de Québec | 1 sept. 2023 | 3,000 | 8 730 | 9 246 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017

(en milliers de \$ canadiens)

| Valeur nominale | Titre | Echéance | Taux en % | Coût | Valeur comptable |
|--|-------------------------------------|---------------|-----------|----------------|------------------|
| Obligations (suite) | | | | | |
| Obligations émises ou garanties par une province canadienne (suite) | | | | | |
| 7 478 | Province de Québec | 1 déc. 2019 | 4,500 | 8 327 | 8 024 |
| 6 410 | Province de Québec | 1 sept. 2025 | 2,750 | 6 555 | 6 621 |
| 5 617 | Financière CDP inc. | 15 juil. 2020 | 4,600 | 6 162 | 6 094 |
| 5 240 | Province de l'Ontario | 2 juin 2020 | 4,200 | 5 747 | 5 638 |
| 5 000 | Province du Manitoba | 21 nov. 2019 | 1,150 | 4 993 | 4 974 |
| 3 413 | Province de l'Ontario | 2 juin 2019 | 4,400 | 3 806 | 3 612 |
| 2 743 | Province de l'Ontario | 2 juin 2021 | 4,000 | 2 992 | 2 976 |
| 2 765 | Province de la Nouvelle-Écosse | 1 juin 2025 | 2,150 | 2 746 | 2 724 |
| 2 505 | Province du Nouveau-Brunswick | 2 juin 2023 | 2,850 | 2 492 | 2 606 |
| 2 407 | OPB Finance Trust | 25 janv. 2027 | 2,980 | 2 407 | 2 463 |
| 2 000 | Province de l'Alberta | 1 sept. 2022 | 1,600 | 1 995 | 1 963 |
| 1 707 | OPB Finance Trust | 24 févr. 2022 | 1,880 | 1 705 | 1 693 |
| 1 703 | Province de l'Alberta | 1 juin 2026 | 2,200 | 1 700 | 1 666 |
| 1 264 | Hydro Québec | 15 août 2020 | 11,000 | 1 876 | 1 623 |
| 1 027 | Province de Québec | 1 avr. 2026 | 8,500 | 1 573 | 1 512 |
| 1 330 | Province de l'Alberta | 1 déc. 2023 | 3,400 | 1 372 | 1 426 |
| 1 320 | Province de la Colombie-Britannique | 18 déc. 2022 | 2,700 | 1 406 | 1 372 |
| 1 231 | Province de l'Ontario | 8 sept. 2019 | 2,100 | 1 272 | 1 251 |
| 850 | Province de Québec | 16 janv. 2023 | 9,375 | 1 254 | 1 174 |
| 1 020 | Province du Manitoba | 2 juin 2024 | 3,300 | 1 097 | 1 089 |
| 906 | Province de l'Ontario | 8 mars 2022 | 1,350 | 896 | 885 |
| 790 | Province de Terre-Neuve-et-Labrador | 2 juin 2022 | 1,950 | 799 | 788 |
| 527 | Province de l'Ontario | 2 juin 2027 | 7,600 | 785 | 765 |
| 743 | Financement-Québec | 1 déc. 2019 | 2,450 | 781 | 761 |
| 743 | Financement-Québec | 1 déc. 2018 | 2,400 | 776 | 755 |
| 516 | Hydro Québec | 15 juil. 2022 | 9,625 | 759 | 704 |
| 455 | Province de l'Ontario | 8 sept. 2023 | 8,100 | 639 | 611 |
| 406 | Province de l'Ontario | 13 juil. 2022 | 9,500 | 600 | 551 |
| 499 | Hydro Québec | 25 mai 2019 | 1,000 | 499 | 496 |
| 487 | Province de l'Ontario | 27 janv. 2023 | 1,950 | 488 | 486 |
| 298 | Hydro Ontario | 22 juin 2026 | 8,250 | 456 | 433 |
| 335 | Province de Québec | 1 juin 2025 | 5,350 | 415 | 407 |
| 241 | Province de l'Ontario | 2 déc. 2025 | 8,500 | 364 | 352 |
| 188 | Province de l'Ontario | 7 févr. 2024 | 7,500 | 257 | 249 |
| 244 | Province de Québec | 3 mars 2022 | 1,650 | 243 | 242 |
| 214 | Corporation Cadillac Fairview Ltée | 25 janv. 2021 | 4,310 | 224 | 232 |
| 142 | Hydro Ontario | 18 août 2022 | 8,900 | 204 | 189 |
| 100 | Province de l'Ontario | 2 déc. 2026 | 8,000 | 147 | 146 |
| 134 | OPB Finance Trust | 24 mai 2023 | 2,900 | 135 | 138 |
| 79 | OPB Finance Trust | 2 févr. 2026 | 2,950 | 80 | 81 |
| | | | | 243 227 | 241 420 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017

(en milliers de \$ canadiens)

| Valeur nominale | Titre | Echéance | Taux en % | Coût | Valeur comptable |
|---|-------------------------------------|---------------|-----------|-------|------------------|
| Obligations (suite) | | | | | |
| Obligations émises ou garanties par une municipalité | | | | | |
| 4 550 | Société de transport de l'Outaouais | 9 nov. 2021 | 1,800 | 4 485 | 4 462 |
| 3 700 | Ville de Montréal | 1 sept. 2023 | 3,500 | 3 717 | 3 951 |
| 4 010 | Ville de Saint-Lambert | 2 nov. 2021 | 1,900 | 3 960 | 3 902 |
| 3 050 | Ville de Montréal | 1 sept. 2024 | 3,500 | 3 252 | 3 264 |
| 2 800 | Ville de Toronto | 21 mai 2024 | 3,400 | 2 838 | 2 980 |
| 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 |
| 2 800 | Ville de Gatineau | 29 juin 2026 | 2,500 | 2 741 | 2 674 |
| 2 500 | Ville de Châteauguay | 7 oct. 2019 | 2,500 | 2 477 | 2 535 |
| 2 500 | Société de transport de Lévis | 15 oct. 2019 | 2,400 | 2 463 | 2 529 |
| 2 350 | Ville de Mirabel | 21 sept. 2021 | 1,800 | 2 315 | 2 313 |
| 2 250 | Ville de Magog | 9 sept. 2019 | 2,250 | 2 216 | 2 271 |
| 2 185 | Ville de Longueuil | 13 juil. 2021 | 1,850 | 2 156 | 2 153 |
| 2 000 | Ville de Laval | 18 juin 2024 | 3,300 | 1 978 | 2 099 |
| 2 000 | Ville de Chambly | 16 déc. 2019 | 2,200 | 1 969 | 2 014 |
| 2 000 | Ville de Drummondville | 18 déc. 2019 | 2,250 | 1 975 | 2 007 |
| 2 000 | Ville de Victoriaville | 15 juin 2020 | 1,900 | 1 969 | 1 994 |
| 2 000 | Ville de Saint-Jérôme | 14 sept. 2020 | 1,750 | 1 979 | 1 981 |
| 2 000 | Ville de Châteauguay | 14 sept. 2021 | 1,900 | 1 973 | 1 970 |
| 1 900 | Ville de Lévis | 2 juin 2020 | 2,050 | 1 874 | 1 910 |
| 1 800 | Ville de Saguenay | 21 oct. 2019 | 2,350 | 1 775 | 1 819 |
| 1 800 | Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu | 4 juin 2019 | 2,300 | 1 776 | 1 803 |
| 1 700 | Ville de Brossard | 21 juil. 2020 | 2,000 | 1 678 | 1 705 |
| 1 650 | Ville de Longueuil | 12 mai 2019 | 1,700 | 1 632 | 1 641 |
| 1 650 | Ville de St-Bruno-de-Montarville | 9 sept. 2019 | 2,250 | 1 627 | 1 641 |
| 1 600 | Ville de Sherbrooke | 20 févr. 2019 | 2,450 | 1 586 | 1 616 |
| 1 515 | Ville de Kirkland | 27 janv. 2020 | 2,150 | 1 498 | 1 524 |
| 1 550 | Ville de Toronto | 7 juin 2027 | 2,400 | 1 546 | 1 516 |
| 1 500 | Ville de Sainte-Julie | 28 avr. 2020 | 1,700 | 1 483 | 1 480 |
| 1 500 | Ville de Beaconsfield | 26 juil. 2021 | 1,750 | 1 478 | 1 474 |
| 1 500 | Ville de Saguenay | 20 avr. 2022 | 1,850 | 1 477 | 1 472 |
| 1 500 | Ville de Varennes | 3 août 2021 | 1,800 | 1 474 | 1 472 |
| 1 500 | Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu | 22 juin 2021 | 1,650 | 1 475 | 1 468 |
| 1 300 | Ville de Saguenay | 22 avr. 2019 | 2,450 | 1 286 | 1 315 |
| 1 300 | Ville de Sherbrooke | 10 déc. 2019 | 2,200 | 1 282 | 1 310 |
| 1 325 | Ville de Saint-Constant | 23 août 2021 | 1,850 | 1 305 | 1 301 |
| 1 180 | Ville de Sorel-Tracy | 17 juin 2019 | 2,250 | 1 163 | 1 190 |
| 1 090 | Ville de Brossard | 4 nov. 2019 | 2,300 | 1 074 | 1 100 |
| 1 060 | Ville de Sainte-Julie | 21 mai 2019 | 2,350 | 1 044 | 1 067 |
| 960 | Ville de Québec | 8 avr. 2024 | 3,500 | 964 | 1 025 |
| 1 000 | Réseau de transport de la Capitale | 30 juin 2019 | 1,850 | 990 | 993 |
| 1 000 | Ville de Thetford Mines | 18 févr. 2020 | 1,700 | 991 | 993 |
| 1 000 | Ville de Sherbrooke | 29 juin 2020 | 1,600 | 990 | 989 |
| 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 |
| 900 | Ville de Longueuil | 12 mai 2020 | 1,900 | 888 | 893 |
| 880 | Ville de Montréal | 1 sept. 2026 | 2,750 | 875 | 887 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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

| Valeur nominale | Titre | Echéance | Taux en % | Coût | Valeur comptable |
|---|---|---------------|--------------|----------------|---------------------|
| Obligations (suite) | | | | | |
| Obligations émises ou garanties par une municipalité (suite) | | | | | |
| 705 | Finances municipales de la Colombie-Britannique | 3 déc. 2018 | 2,350 | 707 | 715 |
| 700 | Ville de Gatineau | 23 juin 2019 | 1,850 | 694 | 700 |
| 700 | Ville de Mirabel | 21 sept. 2020 | 1,700 | 693 | 693 |
| 600 | Ville de Rouyn-Noranda | 30 mars 2021 | 2,000 | 590 | 596 |
| 500 | Municipalité de La Prairie | 10 sept. 2018 | 2,750 | 492 | 506 |
| 500 | Ville de Saint-Constant | 21 janv. 2020 | 2,100 | 494 | 502 |
| 500 | Ville de Sherbrooke | 29 juin 2019 | 1,400 | 495 | 496 |
| 435 | Ville de Montréal | 1 sept. 2027 | 3,000 | 437 | 446 |
| 400 | Ville de Toronto | 29 sept. 2023 | 3,900 | 397 | 437 |
| 200 | Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu | 18 déc. 2020 | 2,200 | 197 | 201 |
| | | | | 93 288 | 94 384 |
| Total - Obligations | | | | 360 404 | 359 740 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017

(en milliers de \$ canadiens)

| Nombre d'actions | Titre | Coût | Valeur comptable |
|-----------------------|---|---------------|---------------------|
| Actions | | | |
| Énergie | | | |
| 151 125 | Enbridge Inc. | 5 949 | 7 807 |
| 154 500 | Canadian Natural Resources Ltd. | 5 642 | 5 777 |
| 56 976 | TransCanada Corporation | 3 486 | 3 518 |
| 99 891 | Parkland Fuel Corporation (actions régulières) | 2 386 | 2 959 |
| 48 500 | Vermillon Energy Inc. | 2 845 | 1 989 |
| 113 540 | Arc Resources Ltd. | 2 643 | 1 925 |
| 99 000 | Crescent Point Energy Corp. | 1 656 | 982 |
| 83 345 | Cenovus Energy Inc. | 2 215 | 796 |
| 23 150 | Parkland Fuel Corporation (actions restreintes) | 641 | 641 |
| 7 318 | Parkland Fuel Corporation (reçus de souscription) | 179 | 205 |
| | | 27 642 | 26 599 |
| Matériaux | | | |
| 81 660 | CCL Industries Inc. | 3 579 | 5 350 |
| 108 059 | Pembina Pipeline Corporation | 4 352 | 4 637 |
| 29 187 | Agrium Inc. | 3 603 | 3 422 |
| 131 500 | Potash Corporation of Saskatchewan Inc. | 3 477 | 2 776 |
| 40 500 | Winnipeg Ltd. | 1 129 | 2 356 |
| 20 132 | Franco-Nevada Corporation | 1 836 | 1 882 |
| 28 000 | West Fraser Timber Co. Ltd. | 900 | 1 714 |
| 121 350 | Cameco Corporation | 2 193 | 1 432 |
| 28 855 | Intertape Polymer Group Inc. | 695 | 712 |
| 9 761 | Stella-Jones Inc. | 447 | 431 |
| | | 22 211 | 24 712 |
| Communications | | | |
| 114 058 | TELUS Corporation | 4 733 | 5 106 |
| 38 142 | Rogers Communications Inc. | 2 126 | 2 336 |
| 37 096 | BCE Inc. | 2 241 | 2 166 |
| 4 234 | TELUS Corporation | 176 | 176 |
| | | 9 276 | 9 784 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017
(en milliers de \$ canadiens)

| Nombre d'actions | Titre | Coût | Valeur comptable |
|------------------------|--|---------------|---------------------|
| Actions (suite) | | | |
| Utilitaires | | | |
| 179 963 | Hydro One Limited | 4 263 | 4 177 |
| 294 531 | Algonquin Power & Utilities Corp. | 3 425 | 4 014 |
| 87 719 | Fortis inc. | 3 601 | 3 991 |
| 200 676 | Enercare Inc. | 3 290 | 3 957 |
| 55 996 | Brookfield Infrastructure Finance Limited | 2 449 | 2 968 |
| 48 351 | Emera inc. | 2 283 | 2 331 |
| 39 500 | Keyera Corp. | 1 736 | 1 610 |
| 31 577 | Canadian Utilities Limited | 1 174 | 1 313 |
| 23 294 | ATCO Ltd. | 1 091 | 1 180 |
| | | 23 312 | 25 541 |
| Finance | | | |
| 265 496 | Banque Toronto-Dominion | 11 249 | 17 342 |
| 180 325 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 10 146 | 14 056 |
| 147 730 | Banque Royale du Canada | 8 437 | 13 890 |
| 57 964 | Intact Corporation financière | 4 171 | 5 675 |
| 230 851 | Société financière Manuvie | 4 721 | 5 600 |
| 80 271 | Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. | 3 611 | 4 515 |
| 83 875 | Financière Sun Life inc. | 4 300 | 3 884 |
| 114 197 | Enbridge Income Fund Holdings Inc. | 3 809 | 3 674 |
| 76 000 | Great-West Lifeco Inc. | 1 866 | 2 658 |
| 77 190 | Smart Real Estate Investment Trust | 2 516 | 2 474 |
| 81 986 | CI Financial Corp. | 2 061 | 2 265 |
| 43 287 | Canadian Real Estate Investment Trust | 2 058 | 1 985 |
| 79 026 | H&R Real Estate Investment Trust | 1 738 | 1 738 |
| 32 942 | Granite Real Estate Investment Trust | 1 483 | 1 684 |
| 38 054 | Allied Properties Real Estate Investment Trust | 1 289 | 1 476 |
| 74 469 | First Capital Realty Inc. | 1 540 | 1 471 |
| 33 506 | La Société Financière IGM inc. | 1 242 | 1 344 |
| 19 408 | Banque Nationale du Canada | 951 | 1 057 |
| 29 274 | Canadian Apartment Properties REIT | 1 004 | 983 |
| 17 959 | Banque Laurentienne du Canada | 897 | 972 |
| 8 774 | Boyd Group Income Fund | 741 | 843 |
| 24 094 | Northview Apartment Real Estate Investment Trust | 522 | 504 |
| 10 089 | Boardwalk Real Estate Investment | 498 | 479 |
| 12 074 | Genworth MI Canada Inc. | 401 | 429 |
| 11 204 | Alaris Royalty Corp. | 252 | 257 |
| | | 71 503 | 91 255 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2017
(en milliers de \$ canadiens)

| Nombre d'actions | Titre | Coût | Valeur comptable |
|---------------------------------|--|---------------|---------------------|
| Actions (suite) | | | |
| Consommation de produits | | | |
| 126 812 | Metro inc. | 3 623 | 5 410 |
| 75 500 | Alimentation Couche-Tard inc. | 4 292 | 4 687 |
| 111 206 | Saputo inc. | 3 808 | 4 583 |
| 46 000 | Les Compagnies Loblaw Ltée | 2 217 | 3 315 |
| 25 573 | Premium Brands Holdings Corporation | 1 287 | 2 372 |
| 78 092 | Le Groupe Jean Coutu inc. | 1 420 | 1 552 |
| 56 617 | Empire Company Limited | 1 111 | 1 246 |
| 14 060 | The North West Company Inc. | 453 | 439 |
| | | 18 211 | 23 604 |
| Consommation de services | | | |
| 145 378 | Thomson Reuters Corporation | 6 870 | 8 727 |
| 116 561 | Cineplex Inc. | 5 892 | 6 139 |
| 38 825 | La Société Canadian Tire Ltée | 3 221 | 5 717 |
| 105 000 | Les vêtements de sport Gildan inc. | 3 980 | 4 179 |
| 48 925 | New Flyer Industries Inc. | 1 380 | 2 646 |
| 82 330 | Shaw Communications Inc. | 2 179 | 2 323 |
| 14 826 | Dollarama inc. | 1 530 | 1 834 |
| 20 021 | Cogeco Communications inc. | 1 391 | 1 585 |
| 54 833 | Corus Entertainment Inc. | 663 | 746 |
| 22 858 | Uni-Select inc. | 707 | 714 |
| 211 702 | Aimia Inc. | 2 942 | 366 |
| | | 30 755 | 34 976 |
| Industries | | | |
| 79 203 | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 3 313 | 8 319 |
| 208 948 | CAE Inc. | 3 180 | 4 662 |
| 75 878 | Le Groupe SNC-Lavalin inc. | 2 297 | 4 250 |
| 45 811 | Groupe WSP Global Inc. | 1 893 | 2 454 |
| 71 600 | Stantec Inc. | 1 715 | 2 332 |
| 28 054 | Ritchie Bros. Auctioneers Inc. | 1 271 | 1 044 |
| 27 661 | TFI International inc. | 758 | 769 |
| 8 012 | Exchange Income Corporation | 286 | 264 |
| | | 14 713 | 24 094 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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

| Nombre d'actions | Titre | Coût | Valeur comptable |
|---|----------------------------------|----------------|---------------------|
| Actions (suite) | | | |
| Technologie | | | |
| 113 000 | Open Text Corporation | 2 639 | 4 612 |
| 49 172 | Groupe CGI inc. | 2 212 | 3 248 |
| 74 800 | The Descartes Systems Group Inc. | 911 | 2 345 |
| 29 297 | Computer Modelling Group Ltd. | 295 | 295 |
| | | 6 057 | 10 500 |
| Total - Actions | | 223 680 | 271 065 |
| Total - Inventaire du portefeuille | | 647 257 | 693 464 |



1. Information générale sur le Plan

Le Plan UNIVERSITAS (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 UNIVERSITAS 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 UNIVERSITAS 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 souscripteurs actuels du Plan UNIVERSITAS pour effectuer des cotisations additionnelles uniquement. Les études admissibles au versement d'un paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes offerts par un établissement d'enseignement postsecondaire, et reconnus par le Ministère de l'Éducation de la province de résidence. Au Canada et à l'étranger, pour être admissible, un programme dans un collège communautaire doit être d'une durée minimum d'un an. Au Québec, un programme d'études professionnelles (DEP) est un programme offert par un établissement d'enseignement postsecondaire visant à donner ou à augmenter la compétence nécessaire à l'exercice d'une activité professionnelle. Les études postsecondaires au niveau universitaire ou dans le cadre d'un programme au niveau collégial (technique ou programme(s) menant à l'attestation d'études collégiales (AEC)) d'un bénéficiaire inscrit à un cours à distance sont également admissibles. 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^{er} janvier 2017. L'application de cette norme n'a pas eu 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 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.



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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 | 62 659 | 69 103 |
| Obligations | 359 740 | 357 756 |
| Actions | 271 065 | 266 352 |
| | 693 464 | 693 211 |

6. Fournisseurs et autres créditeurs

| | Notes | 30 juin 2017 | 31 décembre 2016 |
|--|-------|-----------------|---------------------|
| Montant à payer à Gestion Universitas inc. | 8 | 766 | 454 |
| Montant à payer à la Fondation Universitas du Canada | 8 | 28 | - |
| Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé | | 1 760 | 1 655 |
| Autres | | 184 | 189 |
| | | 2 738 | 2 298 |

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

| | 30 juin 2017 | 31 décembre 2016 |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|
| Valeur actualisée de l'ORFSE | 36 604 | 38 487 |
| Valeur non actualisée de l'ORFSE | 49 713 | 49 524 |

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 | 3,94 % | 4,17 % |
| Augmentation de 1,0 % | (2 058) | (2 082) |
| Diminution de 1,0 % | 2 288 | 2 275 |



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

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 UNIVERSITAS. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

| Honoraires d'administration | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Gestion Universitas inc. | 4 604 | 4 479 |
| Fondation Universitas du Canada | 93 | 104 |
| | 4 697 | 4 583 |

| Montant à recevoir (à payer) | 30 juin 2017 | 31 décembre 2016 |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Gestion Universitas inc. | (766) | (454) |
| Fondation Universitas du Canada | (28) | 1 452 |

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 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).

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 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 et 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 2017 et 2016
(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

▪ **Hierarchie 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 | 26 244 | 36 415 | - | 62 659 |
| Obligations | - | 359 740 | - | 359 740 |
| Actions | 271 065 | - | - | 271 065 |
| | 297 309 | 396 155 | - | 693 464 |

| Au 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|----------|----------|----------|---------|
| Bons du Trésor et placements à court terme | 23 306 | 45 797 | - | 69 103 |
| Obligations | - | 357 756 | - | 357 756 |
| Actions | 266 352 | - | - | 266 352 |
| | 289 658 | 403 553 | - | 693 211 |

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.

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 | 9,2 | 9,3 |
| AA | 68,0 | 39,3 |
| A | 22,8 | 51,4 |

*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, consommation de services, 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.



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 17M \$ (17,6M \$ 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 | 14,8 | 16,2 |
| Échéant entre un an et cinq ans | 47,3 | 46,0 |
| Échéant après cinq ans | 37,9 | 37,8 |

▪ 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 27,1M \$ au 30 juin 2017 (26,6M \$ 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 | 12,7 |
| Matériaux | 9,1 | 8,9 |
| Communications | 3,6 | 3,4 |
| Utilitaires | 9,4 | 6,8 |
| Finance | 33,7 | 32,0 |
| Consommation de produits | 8,7 | 8,9 |
| Consommation de services | 12,9 | 13,2 |
| Industries | 8,9 | 10,5 |
| Technologie | 3,9 | 3,6 |

▪ **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 | 708 | 781 |
| Passif financier compensé | (270) | (130) |
| | 438 | 651 |

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.

