

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	693 211
	693 464	693 211
	708 984	705 560

Passifs

Solde de règlement sur achat	6 131	357
Fournisseurs et autres crébiteurs	6	2 298
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	2 738	513
	667	
	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
Honoraires du comité d'examen indépendant	15	4 583
	5 247	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

Dividendes

Ristourne d'assurance

5 905 6 483

4 127 3 767

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 (flottant)	5 008	5 025
4 825	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2018	0,859 (flottant)	4 834	4 839
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
					<hr/>
					93 288
					94 384
Total - Obligations					<hr/>
					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	Winpak 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



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)

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.

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.



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 crébiteurs

Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	8	766
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
Autres		184
	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 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.



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)

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	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.

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	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, 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 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.

