

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU PLAN INDIVIDUEL

pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2018



UNIVERSITAS

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1 877 410-7333, en nous écrivant au Centre d'affaires Henri-IV, 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (Québec) G1W 0C5, en visitant notre site Internet (universitas.ca) ou en consultant celui de SEDAR (sedar.com).

Vous pouvez aussi obtenir, par un des modes susmentionnés, un exemplaire du précédent rapport financier intermédiaire.

La prise de toutes les décisions concernant les questions soumises à un vote relativement aux placements du Plan INDIVIDUEL a été déléguée à chacun des gestionnaires de portefeuille, tel qu'il est indiqué dans leur mandat de gestion de portefeuille respectif.

TABLE DES MATIÈRES

ANALYSE DU RENDEMENT	1
FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET D'EXPLOITATION.....	8
RENDEMENTS PASSÉS.....	10
APERÇU DU PORTEFEUILLE	11
CERTIFICAT DE L'ACTUAIRE	13

ANALYSE DU RENDEMENT

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

La Fondation Universitas du Canada (ci-après «la Fondation») vous garantit, au nom du Plan INDIVIDUEL (ci-après «le Plan»), le remboursement de votre épargne en tout temps, déduction faite des frais de souscription. Les revenus générés sur l'épargne des souscripteurs, combinés aux subventions gouvernementales provenant du Programme canadien pour l'épargne-études («PCEE») et de Revenu Québec («RQ») et aux revenus de placement accumulés sur celles-ci, composeront les paiements d'aide aux études («PAE») pour le compte de votre bénéficiaire, le cas échéant. Il est donc important que ces sommes fructifient de façon sécuritaire.

À ces fins, trois politiques de placement distinctes ont été élaborées selon la nature des sommes investies. Ces dernières sont réparties entre cinq fonds, de façon à permettre le respect des engagements de la Fondation, soit la protection du capital, la gestion prudente des risques de portefeuille, l'obtention d'un rendement à taux avantageux sur un horizon à long terme et une plus grande latitude dans l'application de stratégies de placement. Un résumé des fonds et des politiques est présenté dans l'encadré ci-dessous.

« POLITIQUE N° 1 » COTISATIONS ET SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES

Les cotisations reçues des souscripteurs (fonds n° 1) sont investies en totalité dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement canadien, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Les subventions gouvernementales (fonds n° 2) sont investies dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement canadien et dans des actions canadiennes.

« POLITIQUE N° 2 » COTISATIONS ET SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES À L'ÉCHÉANCE

Les cotisations reçues des souscripteurs et les subventions gouvernementales ainsi que les revenus accumulés sur les subventions provenant de plans collectifs arrivés à échéance et antérieurement transférées au Plan INDIVIDUEL (fonds n° 3) sont investis en totalité dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou sont détenus en trésorerie ou équivalent de trésorerie afin d'assurer la liquidité des placements lors des décaissements.

« POLITIQUE N° 3 » AUTRES FONDS

Les Autres fonds sont constitués des revenus accumulés sur les cotisations (le compte PAE) (fonds n° 4) et des revenus accumulés sur les subventions (fonds n° 5). Ils étaient investis avec une cible de 100% en actions canadiennes.

Gestion Universitas inc. (ci-après «Gestion Universitas»), à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, veille à mandater les gestionnaires de portefeuille et à s'assurer du respect des politiques de placement dans l'intérêt des souscripteurs et des bénéficiaires.

Le comité de placement a, pour sa part, la responsabilité de voir à l'élaboration des politiques de placement et des mandats des gestionnaires de portefeuille en collaboration avec Gestion Universitas et de recommander l'approbation des politiques de placement au conseil d'administration de Gestion Universitas.

La gestion des actifs est confiée aux gestionnaires de portefeuille en fonction de leur champ d'expertise. Par conséquent, la gestion des titres à revenu fixe fut confiée à AlphaFixe Capital inc., tandis que la gestion des placements en actions canadiennes fut confiée à Placements Montrusco Bolton inc.

L'objectif général du Plan INDIVIDUEL consiste, étant donné l'horizon de placement d'un REEE, à obtenir à long terme un taux de rendement maximal tout en maintenant un degré de risque jugé adéquat. Les placements doivent, de plus, être conformes, en tout temps, à la législation applicable et aux politiques de placement de la Fondation.

LES STRATÉGIES DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Les stratégies de portefeuille privilégiées sont la gestion obligataire indicielle, obligataire active et d'actions valeur.

La gestion obligataire indicielle a pour objectif de reproduire les performances du marché de référence et de bénéficier des honoraires de gestion de portefeuille généralement plus faibles pour ce type de mandat. Le gestionnaire responsable de cette stratégie est évalué sur sa capacité à reproduire l'indice de référence. Quant à la stratégie de gestion obligataire active, des stratégies de bonification des rendements sont privilégiées et appliquées pour dégager de la valeur ajoutée en comparaison avec un indice de référence. Ces stratégies comprennent, notamment, l'allocation par secteur, la sélection des titres, la gestion de la durée, l'analyse de crédit, l'anticipation des taux d'intérêt, le positionnement du portefeuille sur la courbe des taux d'intérêt et l'analyse fondamentale. Le gestionnaire responsable de cette stratégie est évalué sur la valeur ajoutée qu'il génère par rapport à un indice.

La stratégie d'actions valeur a pour objectif d'investir dans des actions canadiennes sous-évaluées, avec un accent mis sur les sociétés à grande capitalisation et distribuant des dividendes importants.

En 2018, les indices de référence pour évaluer la performance des gestionnaires de portefeuille furent les suivants :

CATÉGORIE D'ACTIF	INDICE DE RÉFÉRENCE
Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement canadien	FTSE provinces moyen terme FTSE provinces court terme
Titres en marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou en trésorerie ou équivalent de trésorerie	Bons du trésor 91 jours*
Titres en actions canadiennes	S&P/TSX – plafonné à 10%

* L'indice Bons du trésor 91 jours est utilisé lorsque des investissements en marché monétaire sont faits. Sinon, le rendement de l'indice est adossé au rendement du compte à intérêt élevé.

LES STRATÉGIES DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

La philosophie d'AlphaFixe Capital s'inspire en partie des conséquences de la crise économique de 2008 et repose sur un processus de gestion de risques, ainsi que sur la préservation du capital. La stratégie adoptée est basée sur une analyse fondamentale rigoureuse qui détermine le fondement de la stratégie à long terme, tout en profitant des opportunités à court terme grâce à des transactions tactiques.

Placements Montrusco Bolton inc. combine deux styles de gestion, soit la gestion fondamentale et la gestion quantitative, exploitant à la fois le biais émotionnel des investisseurs, la croissance et le pouvoir de diversification entre les deux stratégies. La gestion fondamentale est basée sur une méthode en quatre étapes. Premièrement, le gestionnaire procède à une analyse approfondie d'éléments fondamentaux : solidité financière, dynamique de l'industrie, facteurs de différenciation par rapport à la concurrence, résultats démontrés, équipe de gestion et plan d'affaires. Deuxièmement, il utilise une variété de mesures d'évaluation pour déterminer si le cours de l'entreprise est avantageux et s'il satisfait l'objectif minimal en matière de rendement corrigé du risque. Troisièmement, tout portefeuille fait l'objet d'une projection du risque qui permet d'évaluer son rendement potentiel par rapport au risque intrinsèque de chaque titre. Finalement, le gestionnaire effectue une supervision active et continue des sociétés figurant dans le portefeuille.

RISQUE

Le cours des titres détenus par le Plan peut fluctuer et influencer sur la valeur des placements et, ce faisant, sur le montant des PAE que peuvent recevoir les bénéficiaires. La stratégie de placement du Plan demeure axée sur le long terme et est destinée aux investisseurs qui souhaitent financer des études postsecondaires, et, généralement, aux investisseurs qui ont une faible tolérance aux risques. Les facteurs de risques sont présentés dans le prospectus du Plan.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION EN 2018

De par sa nature, le REEE est un véhicule de placement à long terme. Toute analyse des résultats de placement d'un REEE doit, par conséquent, être réalisée dans cette perspective. Pour l'année 2018, le portefeuille du Plan INDIVIDUEL a généré globalement un rendement brut à la valeur marchande de -0,12%. Le rendement net totalise -1,58% après déduction des honoraires d'administration et de gestion totaux de 1,46%. Ces honoraires incluent les taxes (TPS/TVQ) sur les intrants à l'égard des biens et des services acquis pour effectuer la fourniture de services financiers.

En 2018, les honoraires d'administration et de gestion furent supérieurs à ceux de 2017 de 0,13% suivant la décision du gestionnaire de ramener le taux d'honoraire d'administration chargé aux contrats venus à échéance au même taux que celui chargé aux contrats en cours d'accumulation d'épargne. Celui-ci avait été diminué il y a quelques années étant donné les très faibles rendements des placements à court terme, classe d'actifs dans laquelle étaient investies les sommes des contrats venus à échéance.

Le tableau qui suit présente le rendement brut, l'indice de référence et la valeur ajoutée de chacune des politiques de placement, au 31 décembre 2018 :

POLITIQUE DE PLACEMENT	CATÉGORIE D'ACTIFS	RENDEMENT BRUT	INDICE	VALEUR AJOUTÉE
Cotisations et subventions gouvernementales	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement canadien et actions canadiennes	-1,43%	-2,94%	1,51%
Cotisations et subventions gouvernementales à l'échéance	Titres en marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalent de trésorerie	1,87%	1,87%	0,00%
Autres fonds	Actions canadiennes	-6,13%	-8,89%	2,76%

L'ACTIF DES COTISATIONS ET DES SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES

L'actif des cotisations est composé exclusivement de titres à revenu fixe garantis par un gouvernement fédéral, provincial et/ou municipal canadien, tandis que l'actif des subventions est composé de titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement canadien et d'actions canadiennes. Deux gestionnaires de portefeuille sont responsables de ces investissements selon des stratégies de placement distinctes, comme indiqué dans le tableau ci-après :

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE	CATÉGORIE D'ACTIFS	STRATÉGIE DE PLACEMENT
AlphaFixe Capital inc.	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement canadien	Obligataire indicielle et active
Placements Montrusco Bolton inc.	Actions canadiennes	Stratégie valeur

En 2018, la gestion de ce fonds a permis de réaliser un rendement brut à la valeur marchande de -1,43%, comparativement à celui de l'indice de référence du marché de -2,94%. La valeur ajoutée de 1,51% est principalement attribuable à notre portefeuille d'actions, qui a surperformé en comparaison avec l'indice de référence. Notre gestionnaire, appliquant une stratégie d'actions valeur, a investi dans des entreprises qui semblent être sous-évaluées, avec un risque plus faible que le marché, et qui déclarent des dividendes élevés. La surperformance peut être largement attribuée à la sélection de titres ainsi qu'à la sous-pondération du gestionnaire dans le secteur de l'énergie, alors que son rendement dans l'indice composé S&P/TSX a été de -18,28% pour l'année 2018.

L'ACTIF DES COTISATIONS ET DES SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES À L'ÉCHÉANCE

Les actifs provenant de plans collectifs arrivés à l'échéance et antérieurement transférés au Plan INDIVIDUEL composent 40% des actifs du Plan et sont investis dans des titres en marché monétaire garantis ou sont détenus en trésorerie ou équivalent de trésorerie, offrant ainsi la liquidité et la protection nécessaires pour le remboursement à court terme de l'épargne aux souscripteurs et pour le versement de PAE aux bénéficiaires.

Les actifs sont composés des cotisations des souscripteurs et des subventions gouvernementales ainsi que des revenus accumulés sur les subventions issues de plans collectifs arrivés à l'échéance.

En 2018, la gestion de ces fonds a dégagé un rendement brut à la valeur marchande de 1,87%. Les fonds ont été investis dans des comptes bancaires à intérêt élevé offrant des perspectives de rendement plus intéressantes que le marché monétaire garanti par un gouvernement canadien.

L'ACTIF DES AUTRES FONDS

Les Autres fonds sont constitués de la portion des revenus accumulés sur les cotisations (le compte PAE) et des revenus accumulés sur les subventions. Le gestionnaire de portefeuille est responsable de ces investissements selon une stratégie de placement distincte, comme mentionné dans le tableau ci-après :

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE	CATÉGORIE D'ACTIFS	STRATÉGIE DE PLACEMENT
Placements Monrusco Bolton inc.	Actions canadiennes	Stratégie valeur

En 2018, la gestion de ces fonds a généré un rendement brut à la valeur marchande de -6,13%, alors que celui de l'indice de référence du marché s'élevait à -8,89%. La valeur ajoutée de 2,76% est principalement attribuable à la stratégie d'actions valeur de Placements Monrusco Bolton inc. qui a surperformé en comparaison avec l'indice de référence. Notre gestionnaire, appliquant une stratégie d'actions valeur, a investi dans des entreprises qui semblent être sous-évaluées, avec un risque plus faible que le marché et qui déclarent des dividendes élevés. La surperformance peut être largement attribuée à la sélection de titres ainsi qu'à la sous-pondération du gestionnaire dans le secteur de l'énergie. En effet, la sélection de titres dans le secteur de l'énergie a permis à elle seule de dégager une surperformance de 3,35% sur l'ensemble du fond.

COMMENTAIRES ÉCONOMIQUES

Marché boursier

La dernière année aura été marquée par des sommets et des creux extrêmes. L'accroissement des risques découlant de la montée des tensions commerciales entre les deux plus importantes économies du monde, la Chine et les États-Unis, conjugué au resserrement des conditions monétaires ont finalement poussé les investisseurs à vendre. Les actions canadiennes ont nettement reculé au cours du dernier trimestre de 2018, clôturant l'année de manière négative en raison des préoccupations liées au resserrement des conditions monétaires, au ralentissement de la croissance mondiale ainsi qu'aux incertitudes commerciales et politiques. Seulement trois des onze secteurs¹ GICS qui composent l'indice composé S&P/TSX ont clôturé l'année avec des gains, tandis que les huit autres ont enregistré de lourdes pertes. Par conséquent, l'indice a terminé l'année avec un recul de 8,89 %.

Le secteur de l'énergie a cédé 18 % de sa valeur, suite aux fortes baisses du prix du pétrole qui ont fait chuter le prix du baril de pétrole WTI sous la barre des 50 \$ pour la première fois depuis juin 2017. Le prix du baril de WCS (Western Canadian Select) s'est transigé dans une fourchette très large, allant aussi haut que 58 \$ le baril en mai et aussi bas que 13,50 \$ en novembre. En fait, seuls deux titres sur 43 dans ce secteur ont enregistré des gains, tandis que les 41 autres ont affiché une perte.

Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des matières premières sont les autres secteurs qui ont enregistré une baisse importante, en raison des préoccupations liées au ralentissement de la croissance et des taux d'intérêt.

Aux États-Unis, l'année 2018 entrera dans l'histoire comme celle qui aura mis fin au marché haussier, après neuf longues années prospères qui se seront conclues par un repli relativement faible. La période haussière, commencée le 9 mars 2009, s'est poursuivie jusqu'à la fin de septembre 2018 et a fait monter de 385 % la valeur de l'indice S&P 500. Une baisse de 13,5 % au quatrième trimestre aura eu raison du marché américain qui clôture l'année avec un recul de 4,38 %.

Huit des onze secteurs¹ qui composent l'indice S&P 500 ont clôturé l'année dans le rouge, menés par les secteurs de l'énergie, des matières premières, des produits industriels et des services financiers. Le secteur de l'énergie a été soumis à des pressions à la baisse en raison du fort déclin des prix du pétrole, les actions des secteurs des produits industriels ont reculé en raison des préoccupations liées au ralentissement de la croissance économique aux États-Unis et dans le monde. Le secteur des services publics, qui a profité de la baisse des taux d'intérêt et d'un afflux de titres défensifs, a été un des rares secteurs qui a réussi à clôturer l'année avec des gains.

Marché obligataire

Les taux obligataires nord-américains ont atteint des sommets en cours d'année aidé par quatre hausses de 0,25 % de La Réserve fédérale américaine ainsi que deux hausses de 0,25 % par la Banque du Canada en début d'année. Au quatrième trimestre par contre, la montée des tensions commerciales, le ralentissement de la croissance économique mondiale et la baisse des cours des actions, auront eu comme effet de faire diminuer les taux obligataires nord-américains pour l'ensemble des échéances alors que les investisseurs se ruiaient vers la sécurité que procurent les obligations dans un contexte de marché tumultueux. Les courbes de rendements se sont aplaties en raison des baisses plus prononcées sur les taux long terme. Les marchés des titres à revenu fixe ont donc inscrit des rendements positifs pour l'année 2018, avec des gains de 1,88 % pour l'indice FTSE TMX Canada provinces moyen terme et 1,41 % pour le FTSE TMX Canada Univers.

1. Selon la classification du Global Industry Classification Standard (GICS)

Économie nord-américaine

L'impasse commerciale entre les États-Unis et la Chine, qui a dominé les marchés durant une bonne partie de 2018, a atteint un point culminant en décembre. Les deux pays ont encore plus raffermi leur position respective, minant largement la confiance des sociétés et incitant ces dernières à réduire leurs dépenses en immobilisations prévues en 2019. D'un autre côté, la Réserve fédérale (Fed) a relevé les taux de 0,25% pour une quatrième fois en 2018. L'intervention de la Fed a coïncidé avec l'annonce de la Banque centrale européenne (BCE) mettant fin à son programme d'assouplissement quantitatif et indiquant qu'elle augmenterait probablement les taux dès le deuxième semestre de 2019. Au pays, la Banque du Canada est restée sur la touche en décembre après avoir procédé à deux relèvements durant l'année. La banque a invoqué les risques résultant de la chute des prix du pétrole et du ralentissement de la croissance mondiale pour justifier sa décision de fin d'année.

L'environnement est caractérisé par une croissance modérée mais en décélération. L'économie nord-américaine continuera de croître, mais à un rythme moins rapide. La réduction par les banques centrales de politiques monétaires accommodantes a un impact sur les marchés de l'immobilier et les ventes de voitures. Néanmoins, la confiance des consommateurs américains demeure élevée, soutenue par de bonnes conditions d'emploi et des bilans plus sains pour les ménages par rapport à il y a dix ans. L'inflation (inflation salariale, coût des intrants, prix du transport, etc.) en Amérique du Nord a eu tendance à augmenter, mais les anticipations d'inflation se sont modérées, principalement en raison de la chute brutale des prix du pétrole.

Les banques centrales voudront peut-être continuer à réduire leurs politiques monétaires accommodantes, comme elles l'ont dit récemment, mais les marchés obligataires ont réduit les prévisions de resserrement supplémentaire. Les risques potentiels en 2019 sont liés aux événements politiques (guerre commerciale et tarifs douaniers, Brexit, etc.) et les élections fédérales canadiennes à l'automne 2019 pourraient conduire à des politiques fiscales accommodantes.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Changement important au Plan

En juin 2018, la cotisation minimale requise pour souscrire au Plan INDIVIDUEL a été réduite à 25\$, plutôt que 500\$. C'est également le seuil minimal pour toute cotisation subséquente. Cette modification vise à permettre au maximum de familles de bénéficier des Programmes canadiens d'épargne-études, ainsi que de l'incitatif québécois à l'épargne-études pour ceux qui sont résidents de la province de Québec.

Stratégies de placement

En mars 2018, le comité de placement a pris la décision de diminuer la part des placements en gestion obligatoire active en les investissant dans une stratégie obligatoire passive afin de diminuer les frais de gestion.

Universitas a confirmé son engagement à faire appel uniquement à des gestionnaires de portefeuille signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies. Les gestionnaires devront tenir compte, dans leur sélection de titres, des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Nouvelle nomination

Le 18 avril 2018, M. Pierre Lapointe a été nommé membre du Comité d'examen indépendant, et ce, pour une période de trois (3) ans, soit jusqu'en avril 2021. Celui-ci remplace M. André Gauthier, ancien président du comité d'examen indépendant, qui a démissionné dans le cours normal des activités. La présidence du Comité d'examen indépendant est assumée par M. Roger Demers depuis le 18 octobre 2017.

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

Il n'y a aucune norme comptable et interprétations publiées, mais non encore entrées en vigueur applicable au Plan INDIVIDUEL.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestion Universitas, filiale en propriété exclusive de la Fondation, agit comme placeur des produits promus par la Fondation et à titre de gestionnaire du fonds d'investissement. Elle est autorisée, avec l'aide de son comité de placement, à définir les politiques et les stratégies de placement du Plan, ce qui correspond à la définition aux fins comptables de parties liées. Les opérations conclues avec Gestion Universitas au cours de l'exercice correspondent aux honoraires d'administration que le Plan lui verse pour ses services à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et à la Fondation à titre de promoteur du Plan. Tout surplus accumulé par Gestion Universitas, à la fin de l'exercice, et qui n'est pas requis pour le maintien et le développement de l'organisation est entièrement versé au compte du Plan sous forme de réduction des frais d'administration du Plan afin d'en faire profiter les bénéficiaires. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant convenu entre les parties aux ententes.

De plus, les frais de souscription perçus par la Fondation à même les cotisations des souscripteurs sont remis à Gestion Universitas, tout comme les honoraires de gestion du Bon d'études canadien que la Fondation perçoit du gouvernement du Canada. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange.

L'actif du Plan est placé et géré, conformément aux politiques de placement adoptées par le conseil d'administration de Gestion Universitas, par deux gestionnaires de portefeuille qui ont la responsabilité de le faire fructifier. Les honoraires annuels des gestionnaires de portefeuille représentent un pourcentage dégressif calculé sur la valeur des actifs totaux sous gestion. Ces frais de gestion s'élèvent à 0,08% pour l'année 2018. Trust Eterna inc. assume la garde et la conservation des biens du Plan et supervise les activités de placement et de gestion de l'actif. Pour ces services, le Plan lui verse des honoraires fixes annuels déterminés par contrat. Aucun dirigeant ou administrateur de Gestion Universitas et de la Fondation ne possède d'intérêt dans cette société.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Plan INDIVIDUEL et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers :

(en milliers de \$)	PLAN INDIVIDUEL				
	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total	25 677 \$	23 887 \$	25 198 \$	28 917 \$	36 428 \$
Actif net	25 385 \$	23 699 \$	25 124 \$	28 857 \$	36 332 \$
Variation de l'actif net (%)	7,11%	-5,67%	-12,94%	-20,57%	-6,33%
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DU RÉSULTAT GLOBAL					
Revenus nets de placements	301 \$	215 \$	140 \$	202 \$	405 \$
Gains réalisés et non réalisés sur les placements	(666) \$	305 \$	390 \$	(461) \$	79 \$
Revenu net attribuable aux contrats	(365) \$	520 \$	530 \$	(259) \$	484 \$
ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX CONTRATS					
Paiements d'aide aux études (PAE)	(1 615) \$	(1 970) \$	(2 029) \$	(2 439) \$	(6 497) \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) nette reçue	1 899 \$	1 378 \$	1 406 \$	568 \$	5 435 \$
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) net reçu	537 \$	394 \$	622 \$	224 \$	1 208 \$
AUTRES					
Nombre d'unités (en milliers)	6,3	5,6	5,7	6,1	6,9
Variation (%)	12,50%	-1,75%	-6,56%	-11,59%	-9,21%

FRAIS D'ADMINISTRATION

Le Plan verse des honoraires d'administration annuels au promoteur du Plan, la Fondation ainsi qu'au placeur et gestionnaire du fonds d'investissement, Gestion Universitas. Ce dernier dirige l'activité, les opérations et les affaires du Plan. De plus, Gestion Universitas est responsable de définir les politiques et stratégies de placement du Plan avec l'aide de son comité de placement.

Au 31 décembre 2018, les honoraires d'administration annuels s'élevaient à 269 616 \$ et ils représentaient 1,28 % des actifs sous gestion du Plan.

FRAIS DU FIDUCIAIRE ET DU DÉPOSITAIRE

Le Plan verse des honoraires annuels au fiduciaire, Trust Eterna inc. Ce dernier assume la garde et la conservation des biens du Plan et supervise les activités de placement et de gestion de l'actif. Les honoraires versés à ce fiduciaire en 2018 s'élevaient à 292 \$ et représentent 0,001 % des actifs sous gestion du Plan. En tant que dépositaire, CIBC Mellon reçoit en dépôt l'épargne et tous les autres montants auxquels les souscripteurs ont droit. Le dépositaire agit comme gardien des valeurs et autres formes de placements dans lesquelles ces montants sont investis et comme agent des registres du Plan. Des honoraires de 16 271 \$ ont été versés en 2018 au gardien de valeur, ce qui représente 0,08 % des actifs sous gestion du Plan.

FRAIS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le Plan a versé, en 2018, des honoraires aux membres du comité d'examen indépendant pour un montant de 351 \$, ce qui représente 0,002 % des actifs sous gestion du Plan.

FRAIS DE GESTION DE PORTEFEUILLE

AlphaFixe Capital inc. agit comme gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe. Placements Monrusco Bolton inc. agit comme gestionnaire du portefeuille d'actions. En 2018, les honoraires versés à ces gestionnaires ont totalisé 17 555 \$, soit 0,08 % des actifs sous gestion du Plan.

FRAIS DE COURTAGE

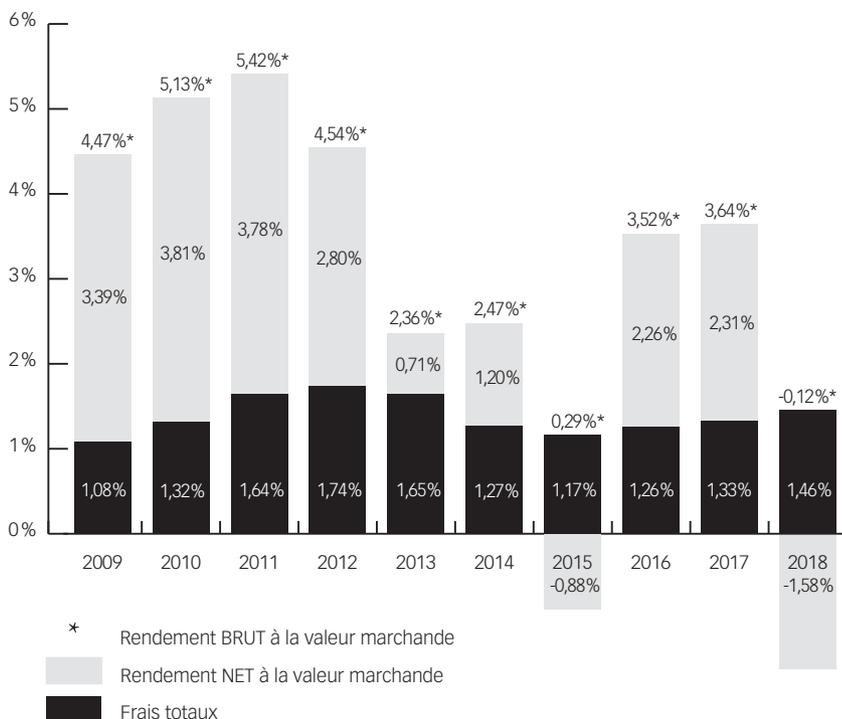
Les frais de courtage payés aux courtiers représentent une commission calculée en pourcentage du montant de l'achat ou de la vente d'un titre en actions. Ce pourcentage est déterminé par le courtier et il s'élève globalement à 0,02 % des actifs sous gestion du Plan en 2018, ce qui représente 4 542 \$.

RENDEMENTS PASSÉS

RENDEMENTS ANNUELS

Les dirigeants de la Fondation, par les politiques de placement de cette dernière, portent une grande attention à la manière dont sont investies les sommes qui lui sont confiées. Depuis plus de 50 ans, sa stratégie de placement est fondée sur l'équilibre entre la sécurité et la performance.

Le graphique à bandes ci-dessous présente les rendements annuels de l'ensemble des actifs sous gestion pour le Plan INDIVIDUEL pour chacune des dix (10) dernières années, soit de 2009 à 2018. Ce graphique représente la variation du rendement global du fonds d'investissement d'une année à l'autre.



NOTES SUR LES RENDEMENTS

Le calcul du rendement du Plan est basé sur la valeur marchande des titres et sur les flux de trésorerie pondérés dans le temps au cours de l'exercice. Le rendement présume que la totalité des revenus, des intérêts gagnés et des gains en capital est réinvestie dans le Plan. Les frais totaux engagés par le Plan sont présentés et sont composés des honoraires d'administration et de gestion qui comprend les honoraires de gestionnaires de portefeuille, les honoraires du dépositaire, du fiduciaire et du comité d'examen indépendant. Les rendements passés des fonds d'investissement ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

	RENDEMENT AU 31 DÉCEMBRE 2018 SUR UNE PÉRIODE DE			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement net à la valeur marchande	-1,58%	0,98%	0,65%	1,76%
Indices de référence ¹	-1,33%	2,12%	1,82%	1,96%

(1) À noter que les indices de référence excluent les frais de gestion encourus par un investisseur ainsi que les honoraires d'administration reliés à un plan de bourses d'études.

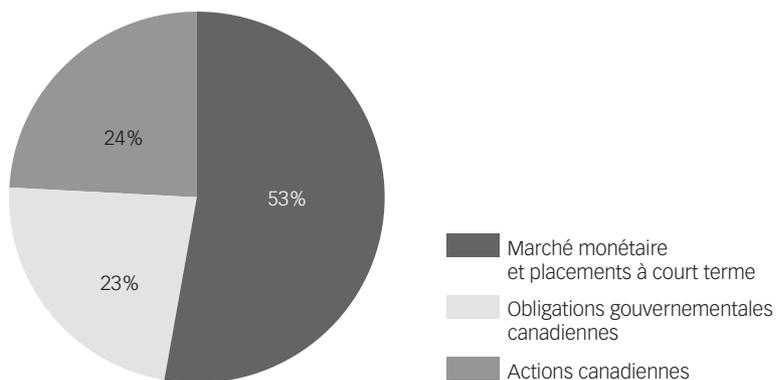
Les indices de référence généraux pertinents utilisés à titre de comparaison sont décrits à la section «Analyse du rendement» et tiennent compte de l'application des politiques de placement actuelles et des politiques de placement appliquées au cours des années antérieures. Une comparaison des rendements des différents fonds du Plan par rapport aux indices de référence est présentée à la section «Résultats d'exploitation».

APERÇU DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DU PORTEFEUILLE EN SOUS-GROUPES

Le portefeuille de placements du Plan est composé de trois groupes distincts qui sont illustrés dans le diagramme ci-dessous. Celui-ci indique également le pourcentage de la valeur globale du portefeuille investi dans chacun de ces groupes.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2018



SAVIEZ-VOUS QUE...

Un REEE, de par sa nature, est un véhicule de placement à long terme. Il faut donc juger des performances de votre plan sur un horizon d'environ dix ans.

PRINCIPAUX TITRES DU PORTEFEUILLE INDIVIDUEL

Le tableau ci-dessous présente les principaux titres du portefeuille au 31 décembre 2018. Il est à noter que ces derniers sont tous en position acheteur. En effet, notre politique de placement stipule que les achats sur marge et les ventes à découvert ne sont pas permis.

Il est aussi à noter que l'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds et il vous est donc conseillé de consulter nos états financiers intermédiaires.

TITRES	ÉCHÉANCE	TAUX (%)	VALEUR MARCHANDE (\$)	% DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE
Titres à revenu fixe				
Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	951 164	4,24%
Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	711 290	3,17%
Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	409 195	1,83%
Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	327 793	1,46%
Province de l'Ontario	2 juin 2022	3,150	323 317	1,44%
Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	303 822	1,36%
Province de Québec	1 déc. 2020	4,500	271 788	1,21%
Province de l'Ontario	2 juin 2020	4,200	242 032	1,08%
Province de l'Ontario	2 juin 2027	2,600	226 782	1,01%
Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	192 871	0,86%
Actions				
Banque Toronto-Dominion			432 089	1,93%
Banque Royale du Canada			385 392	1,72%
La Banque de Nouvelle-Écosse			358 859	1,60%
TELUS Corporation			308 988	1,38%
Brookfield Asset Management Inc.			297 175	1,33%
Parkland Fuel Corporation			280 192	1,25%
SmartCentres Real Estate Investment Trust			260 137	1,16%
Financière Sun Life inc.			256 542	1,14%
Nutien Ltd.			227 483	1,01%
Enbridge Inc.			215 223	0,96%
Algonquin Power & Utilities Corp.			210 802	0,94%
Brookfield Property Partners LP			196 014	0,87%
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.			195 873	0,87%
NFI Group Inc.			194 164	0,87%
Groupe WSP Global Inc.			192 870	0,86%
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur totale des placements			7 971 854	35,55%

Certificat de l'actuaire

Aux souscripteurs des Plans de Fondation Universitas du Canada

Nous avons effectué une vérification des quatre éléments suivants :

1. **Calendriers de cotisation au prospectus 2018-2019:**

Ces calendriers doivent être établis de manière à ce que les cotisations de chaque souscripteur apportent sensiblement le même revenu par unité au compte PAE (Paiements d'aide aux études) de la cohorte. Ils doivent tenir compte de l'âge du bénéficiaire au moment de l'adhésion au plan et de l'option de cotisation choisie par le souscripteur.

2. **Répartition des revenus et des dépenses pour l'année 2017 et 2018:**

La répartition des revenus et des dépenses des plans collectifs UNIVERSITAS et REEFLEX, par cohorte, doit être juste et équitable.

3. **Calcul des montants unitaires de PAE dont le versement est effectué entre le 15 janvier 2019 et le 31 décembre 2019:**

Les montants unitaires de PAE versés aux bénéficiaires doivent être calculés de manière à ce que, à la date de leur versement, ces PAE représentent un partage juste et équitable des revenus accumulés dans le compte PAE de la cohorte.

4. **Évaluation de l'obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance en date du 31 décembre 2017 et 2018:**

L'évaluation de l'obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance représente la valeur actuelle de l'obligation de verser aux souscripteurs, à l'échéance de la convention de PAE, un montant équivalant aux frais de souscription payés, sans égard au rendement réalisé sur l'épargne des souscripteurs.

À notre avis, les méthodologies utilisées ainsi que les hypothèses formulées par Fondation Universitas du Canada à l'égard de ces quatre points sont équitables, appropriées et bien documentées.

Notre vérification a été effectuée conformément à la norme générale de l'Institut Canadien des Actuaires (ICA) et aux principes actuariels généralement reconnus.



Luc Farmer, F.S.A., F.I.C.A

Montréal, le 4 février 2019



Siège social

Universitas

Centre d'affaires Henri-IV

1035, av. Wilfrid-Pelletier, bureau 500

Québec QC G1W 0C5

Téléphone : 1 888 651-8975

Service à la clientèle : 1 877 410-REEE (7333)

Télécopieur : 418 651-8030

Courriel : info@universitas.ca