

# ÉTATS FINANCIERS

## INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de six mois terminées  
les 30 juin 2019 et 2018

**PLAN  
REFLEX**



UNIVERSITAS



## Le Plan **REEEFLEX**

### Table des matières

#### États financiers intermédiaires résumés non audités

États de la situation financière intermédiaires résumés non audités .....	5
États du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés non audités .....	6
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés non audités .....	7-8
Tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés non audités .....	9
<b>Inventaire du portefeuille intermédiaire résumé non audité .....</b>	<b>10-17</b>
<b>Notes complémentaires intermédiaires résumés non audités .....</b>	<b>18-25</b>





UNIVERSITAS

**PLAN REEFLEX**

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

Notes 30 juin 2019 31 décembre 2018

**Actifs**

Trésorerie		<b>10 836</b>	4 355
Solde de règlement sur vente		<b>791</b>	-
Autres débiteurs	7	<b>2 482</b>	2 713
Dividendes à recevoir		<b>354</b>	309
Intérêts à recevoir		<b>3 790</b>	3 629
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	9	<b>1 827</b>	1 806
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		<b>5 354</b>	10 070
Ristourne d'assurance à recevoir		-	275
Placements	4	<b>846 611</b>	762 625
		<b>872 045</b>	785 782

**Passifs**

Solde de règlement sur achat		<b>5 465</b>	917
Fournisseurs et autres crébiteurs	5	<b>3 075</b>	2 825
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		<b>690</b>	759
		<b>9 230</b>	4 501

**Actif net attribuable aux contrats** **862 815** **781 281**

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

## États du résultat net et du résultat global

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

Notes

2019

2018

## Produits des activités ordinaires

Intérêts gagnés aux fins de paiements d'aide aux études	10 263	8 549
Dividendes	2 126	1 817
Ristourne d'assurance	(67)	-
Gain (perte) réalisé(e) sur cession de placements	665	(2 315)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements	31 225	(4 049)
	<b>44 212</b>	4 002

## Charges opérationnelles

Frais de courtage	30	19
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	370	348
Honoraires du fiduciaire	9	8
Honoraires du gardien de valeurs	64	61
Honoraires d'administration	7	5 500
Honoraires du comité d'examen indépendant		4 683
	13	13
	<b>5 986</b>	5 132

## Résultat net et résultat global attribuable aux contrats

**38 226** (1 130)

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

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2018</b>	454 829	55 940	(8 712)	192 642	18 892	63 973	3 717	781 281
Résultat net et résultat global de la période	-	-	22 822	-	12 177	-	3 227	38 226
<b>Augmentation</b>								
Épargne des souscripteurs	39 602	-	-	-	-	-	-	39 602
Variation de l'ORFSE	-	6 362	-	-	-	-	-	6 362
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	11 183	-	5 251	-	16 434
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	-	-	80	-	9	-	89
	39 602	6 362	-	11 263	-	5 260	-	62 487
<b>Diminution</b>								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(5 095)	-	-	-	-	-	-	(5 095)
Retrait de l'épargne avant échéance	(2 962)	-	-	-	-	-	-	(2 962)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(245)	-	-	-	-	-	(245)
Variation de l'ORFSE	-	-	(6 362)	-	-	-	-	(6 362)
Transferts entre plans	(294)	-	-	(257)	(26)	(46)	(4)	(627)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(551)	-	(551)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(698)	(57)	(168)	(10)	(933)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(980)	(237)	(416)	(61)	(1 694)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	-	(84)	-	(13)	(97)
Transfert de revenus cumulés sur l'épargne			(7)					(7)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(604)	-	-	-	-	(604)
	(8 351)	(245)	(6 975)	(1 935)	(404)	(1 181)	(88)	(19 179)
<b>Actif net au 30 juin 2019</b>	486 080	62 057	7 135	201 970	30 665	68 052	6 856	862 815

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

## intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2017</b>	389 881	51 325	(5 876)	171 202	24 210	55 830	4 971	691 543
Résultat net et résultat global de la période	-	-	668	-	(1 472)	-	(326)	(1 130)
<b>Augmentation</b>								
Épargne des souscripteurs	38 165	-	-	-	-	-	-	38 165
Variation de l'ORFSE	-	2 541	-	-	-	-	-	2 541
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	12 087	-	5 320	-	17 407
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	-	-	185	-	29	-	214
	38 165	2 541	-	12 272	-	5 349	-	58 327
<b>Diminution</b>								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(3 885)	-	-	-	-	-	-	(3 885)
Retrait de l'épargne avant échéance	(2 786)	-	-	-	-	-	-	(2 786)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(160)	-	-	-	-	-	(160)
Variation de l'ORFSE	-	-	(2 541)	-	-	-	-	(2 541)
Transferts entre plans	(176)	-	-	(183)	(21)	(34)	(3)	(417)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(365)	-	(365)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(629)	(48)	(140)	(6)	(823)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(1 046)	(274)	(434)	(65)	(1 819)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	2	-	(92)	-	(14)	(104)
Transfert de revenus cumulés sur l'épargne	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(616)	-	-	-	-	(616)
	(6 847)	(160)	(3 160)	(1 858)	(435)	(973)	(88)	(13 521)
<b>Actif net au 30 juin 2018</b>	421 199	53 706	(8 368)	181 616	22 303	60 206	4 557	735 219

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

2019 2018

**Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**

Revenus perçus		
Intérêts	10 100	8 280
Dividendes	2 078	1 787
Ristourne d'assurance	208	-
	<b>12 386</b>	<b>10 067</b>
Charges opérationnelles payées		
Frais de courtage	(30)	(19)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(341)	(345)
Honoraires du fiduciaire	(9)	(8)
Honoraires du gardien de valeurs	(73)	(58)
Honoraires d'administration	(5 403)	(4 634)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(13)	(13)
	<b>(5 869)</b>	<b>(5 077)</b>
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	237 607	243 713
Acquisition de placements	(285 941)	(299 858)
	<b>(48 334)</b>	<b>(56 145)</b>
Flux de trésorerie nets affectés aux activités opérationnelles	<b>(41 817)</b>	<b>(51 155)</b>

**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Épargne reçue	40 941	39 974
Épargne versée à d'autres promoteurs	(1 105)	(969)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(8 046)	(6 676)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	10 487	11 378
IQEE et revenus sur IQEE reçus	9 976	9 903
IQEE et revenus sur IQEE versés	(798)	(633)
Transferts entre plans	(627)	(417)
Remboursement des frais de souscription	(245)	(160)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(2 285)	(2 426)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	<b>48 298</b>	<b>49 974</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>6 481</b>	<b>(1 181)</b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>4 355</b>	<b>4 092</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>10 836</b>	<b>2 911</b>

**Inventaire du portefeuille**  
**intermédiaire résumé non audité**  
**au 30 juin 2019**  
**(en milliers de \$ canadiens)**

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Placements à court terme</b>					
19 983	Encaisse		-	19 983	19 983
5 750	Province du Manitoba	21 nov. 2019	1,150	5 739	5 736
2 000	Province de l'Île-du-Prince-Édouard	24 sept. 2019	4,250	2 209	2 011
2 000	Ville de Drummondville	18 déc. 2019	2,250	1 982	2 000
2 000	Ville de Sherbrooke	29 juin 2020	1,600	1 979	1 989
1 970	Ville de St-Bruno-de-Montarville	9 sept. 2019	2,250	1 964	1 969
1 900	Ville de Chambly	16 déc. 2019	2,200	1 879	1 900
1 700	Ville de Sherbrooke	10 déc. 2019	2,200	1 690	1 700
1 660	Ville de Lévis	4 juin 2020	2,000	1 655	1 655
1 600	Société de transport de Lévis	15 oct. 2019	2,400	1 577	1 601
1 587	Ville de Lévis	2 juin 2020	2,050	1 565	1 589
1 500	Ville de Châteauguay	7 oct. 2019	2,500	1 486	1 501
1 500	Ville de Victoriaville	21 oct. 2019	2,400	1 479	1 500
1 347	Cash sweep		-	1 347	1 347
1 325	Gouvernement du Canada	19 sept. 2019	-	1 319	1 319
1 200	Ville de Magog	9 sept. 2019	2,250	1 182	1 200
1 088	Ville de Victoriaville	15 juin 2020	1,900	1 075	1 084
1 072	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2019	1,900	1 064	1 072
1 013	Ville de Kirkland	27 janv. 2020	2,150	1 002	1 013
1 000	Ville de Saguenay	21 oct. 2019	2,350	986	1 000
1 000	Ville de Brossard	4 nov. 2019	2,300	986	1 000
1 000	Ville de Saguenay	14 oct. 2019	2,100	1 007	1 000
1 000	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2020	1,950	997	997
848	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2020	1,700	838	844
788	Ville de Magog	2 sept. 2019	1,850	781	788
775	Ville de Longueuil	12 mai 2020	1,900	764	773
500	Ville de Saint-Constant	21 janv. 2020	2,100	494	500
428	Ville de Thetford Mines	18 févr. 2020	1,700	424	427
375	Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	384	379
373	Ville de St-Hyacinthe	17 nov. 2019	2,050	373	373
200	Ville de Candiac	1 juin 2020	4,750	205	205
200	Ville de Lévis	19 mai 2020	4,750	205	204
74	Ville de Longueuil	12 mai 2020	4,800	76	76
<b>Total - Placements à court terme</b>				60 696	60 735
<b>Obligations</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada</b>					
8 681	Gouvernement du Canada	1 juin 2029	2,250	9 111	9 307
3 600	Gouvernement du Canada	1 mai 2021	1,750	3 620	3 618
1 875	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 mars 2024	1,933 (flottant)	1 874	1 873
				14 605	14 798

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2019**  
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne</b>					
53 146	Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	56 778	57 276
42 442	Province de l'Ontario	2 juin 2028	2,900	43 573	45 093
32 490	Province de Québec	1 sept. 2024	3,750	35 212	35 534
32 968	Province de l'Ontario	2 juin 2026	2,400	33 059	33 814
26 398	Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	26 827	27 698
23 276	Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	25 344	24 693
23 684	Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	23 964	24 650
22 429	Province de l'Ontario	2 juin 2027	2,600	22 714	23 287
21 659	Province de l'Ontario	2 juin 2022	3,150	22 532	22 543
20 595	Province de Québec	1 sept. 2026	2,500	20 590	21 308
19 600	Province de Québec	1 déc. 2020	4,500	21 739	20 366
17 776	Province de Québec	1 sept. 2025	2,750	18 016	18 633
16 779	Province de l'Ontario	2 juin 2025	2,600	16 925	17 411
14 720	Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	15 468	15 581
12 330	Province de Québec	1 sept. 2027	2,750	12 341	12 979
8 181	Province de l'Ontario	8 mars 2029	6,500	11 053	11 240
9 645	Province de Québec	1 sept. 2028	2,750	9 548	10 169
6 928	Province de l'Ontario	2 juin 2021	4,000	7 523	7 230
6 482	Province de l'Alberta	1 juin 2027	2,550	6 287	6 693
5 586	Province de Québec	22 févr. 2024	2,250	5 586	5 699
4 708	Province de la Nouvelle-Écosse	1 juin 2025	2,150	4 638	4 763
3 275	Province de Québec	1 avr. 2026	8,500	4 723	4 607
4 232	Province de l'Ontario	2 juin 2029	2,700	4 420	4 436
4 075	OPB Finance Trust	25 janv. 2027	2,980	4 081	4 274
4 255	Province de l'Ontario	8 mars 2022	1,350	4 135	4 217
3 751	Province de l'Ontario	8 sept. 2023	2,600	3 745	3 873
3 051	Hydro Québec	15 août 2020	11,000	3 906	3 363
3 000	Province de l'Alberta	1 sept. 2022	1,600	2 977	2 987
2 845	Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2 juin 2028	2,850	2 829	2 964
2 850	Province de l'Alberta	1 juin 2026	2,200	2 820	2 882
2 610	Province de l'Alberta	1 déc. 2028	2,900	2 660	2 768
2 576	Corporation Cadillac Fairview Ltée	25 janv. 2021	4,310	2 812	2 672
2 048	Province de Québec	16 janv. 2023	9,375	2 758	2 577
2 328	Province de l'Ontario	8 sept. 2024	2,300	2 345	2 378
1 831	Province du Nouveau-Brunswick	3 déc. 2021	3,350	1 898	1 900
1 746	Province du Manitoba	2 juin 2024	3,300	1 867	1 864
1 805	Province du Manitoba	2 juin 2026	2,550	1 757	1 863
1 651	Province de l'Ontario	5 févr. 2025	2,650	1 666	1 718
1 665	Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2 juin 2025	2,300	1 614	1 688
1 275	Hydro Québec	15 juil. 2022	9,625	1 711	1 572
1 232	Financière CDP inc.	15 juil. 2020	4,600	1 325	1 266
1 052	Province de Québec	1 juin 2025	5,350	1 251	1 249
923	Province de l'Ontario	13 juil. 2022	9,500	1 255	1 132
804	Hydro Ontario	22 juin 2026	8,250	1 152	1 122
1 098	Province de l'Ontario	27 janv. 2023	1,950	1 088	1 106
1 045	Province de la Saskatchewan	2 juin 2026	2,550	1 027	1 080
1 000	Province du Manitoba	2 juin 2028	3,000	989	1 065
704	Province de l'Ontario	2 juin 2027	7,600	998	987

## **Inventaire du portefeuille intermédiaire résumé non audité au 30 juin 2019 (en milliers de \$ canadiens)**

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne (suite)</b>					
639	Province de l'Ontario	2 déc. 2025	8,500	913	886
807	Province de Québec	6 juil. 2025	2,600	808	840
645	Province de l'Ontario	8 sept. 2023	8,100	857	808
616	Province de Québec	1 mars 2023	2,450	617	632
616	Province de Québec	3 mars 2022	1,650	607	616
426	Province de l'Ontario	7 févr. 2024	7,500	553	531
423	OPB Finance Trust	24 mai 2023	2,900	430	437
322	Hydro Ontario	18 août 2022	8,900	429	391
270	Province de l'Ontario	2 déc. 2026	8,000	383	379
356	OPB Finance Trust	24 févr. 2022	1,880	351	356
217	OPB Finance Trust	2 févr. 2026	2,950	220	227
				509 694	516 373

### Obligations émises ou garanties par une municipalité

5 350	Société de transport de l'Outaouais	9 nov. 2021	1,800	5 261	5 300
4 680	Ville de Montréal	1 sept. 2024	3,500	4 960	5 015
4 122	Ville de Toronto	21 mai 2024	3,400	4 261	4 391
3 300	Ville de Saint-Lambert	2 nov. 2021	1,900	3 243	3 262
3 025	Ville de St-Bruno-de-Montarville	8 sept. 2021	1,850	2 978	3 006
3 000	Municipalité de La Prairie	8 sept. 2021	1,850	2 953	2 983
2 675	Ville de Laval	18 juin 2024	3,300	2 699	2 803
2 700	Ville de Brossard	2 nov. 2021	1,850	2 664	2 679
2 470	Finances municipales de la Colombie-Britannique	23 oct. 2028	3,050	2 462	2 639
2 320	Ville de Montréal	1 sept. 2027	3,000	2 306	2 439
2 460	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	22 juin 2021	1,650	2 419	2 438
2 350	Ville de Toronto	7 juin 2027	2,400	2 324	2 370
2 355	Ville de Mirabel	21 sept. 2021	1,800	2 320	2 335
2 341	Ville de Saint-Jérôme	14 sept. 2020	1,750	2 316	2 331
2 250	Ville de Saguenay	20 avr. 2022	1,850	2 216	2 232
2 128	Ville de Laval	21 mars 2028	3,000	2 112	2 216
2 185	Ville de Longueuil	13 juil. 2021	1,850	2 156	2 172
2 000	Ville de Montréal	1 sept. 2026	2,750	1 993	2 067
2 000	Ville de Saint-Lambert	17 oct. 2023	3,000	1 974	2 061
2 000	Ville de Châteauguay	14 sept. 2021	1,900	1 973	1 988
1 852	Ville de St-Hyacinthe	17 oct. 2023	3,000	1 828	1 908
1 900	Ville de Drummondville	28 juil. 2020	2,100	1 897	1 893
1 850	Ville de Québec	20 déc. 2027	2,650	1 800	1 849
1 800	Ville de Brossard	25 juil. 2023	2,900	1 780	1 846
1 800	Ville de Lévis	4 juin 2023	2,200	1 780	1 798
1 525	Ville de Lévis	4 juin 2021	2,050	1 516	1 523
1 513	Ville de Brossard	21 juil. 2020	2,000	1 494	1 515
1 500	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2020	2,100	1 481	1 503
1 500	Ville de Boucherville	22 juil. 2020	2,000	1 477	1 502
1 500	Ville de Beaconsfield	26 juil. 2021	1,750	1 478	1 489

**Inventaire du portefeuille**  
**intermédiaire résumé non audité**  
**au 30 juin 2019**  
**(en milliers de \$ canadiens)**

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une municipalité (suite)</b>					
1 500	Ville de Varennes	3 août 2021	1,800	1 474	1 486
1 400	Ville de Longueuil	15 nov. 2020	2,700	1 393	1 410
1 250	Ville de Montréal	1 sept. 2023	3,500	1 353	1 327
1 325	Ville de Saint-Constant	23 août 2021	1,850	1 305	1 314
1 300	Ville de Joliette	1 sept. 2020	2,000	1 284	1 297
1 200	Ville de Rimouski	1 déc. 2020	2,300	1 182	1 207
1 200	Ville de Sainte-Thérèse	19 août 2020	2,000	1 183	1 202
1 160	Ville de Trois-Rivières	18 avr. 2028	3,000	1 140	1 194
1 120	Ville de Montréal	1 déc. 2021	4,500	1 222	1 192
1 160	Ville de Saguenay	26 avr. 2023	2,750	1 144	1 183
1 150	Ville de Victoriaville	6 févr. 2023	2,500	1 133	1 162
1 046	Ville de Bradford Ouest	21 sept. 2022	3,500	1 080	1 094
1 046	Ville de Chambly	18 août 2020	2,000	1 034	1 047
1 035	Ville de Lévis	4 juin 2022	2,100	1 026	1 034
1 000	Ville de Longueuil	19 juil. 2023	2,800	988	1 022
1 000	Société de transport de l'Outaouais	2 déc. 2020	2,300	986	1 002
1 000	Société de Transport de Laval	15 déc. 2020	2,300	986	1 001
1 000	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2021	1,950	995	997
1 000	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2022	2,000	992	996
1 000	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2023	2,100	991	995
1 000	Ville d'Alma	23 août 2021	1,850	985	994
1 000	Ville de Gatineau	29 juin 2021	1,800	988	994
1 000	Ville de Granby	6 juil. 2021	1,750	982	992
950	Ville de Magog	2 oct. 2020	2,500	945	954
830	Ville de Québec	26 août 2021	3,600	847	857
805	Ville de Magog	2 oct. 2021	2,650	798	815
738	Société de transport de l'Outaouais	11 oct. 2021	2,650	732	747
711	Ville de Mirabel	21 sept. 2020	1,700	704	707
650	Ville de Lévis	9 mars 2026	2,950	637	667
655	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2023	2,200	648	655
625	Ville de Candiac	31 juil. 2023	2,750	615	638
590	Ville de Lévis	5 juin 2028	3,250	581	619
600	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2022	2,100	595	599
600	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2021	2,050	597	599
500	Ville de Québec	8 avr. 2024	3,500	525	531
500	Ville de Val-d'Or	1 déc. 2020	2,300	493	503
500	Ville de Rouyn-Noranda	30 mars 2021	2,000	492	499
500	Ville de Drummondville	27 juil. 2021	1,750	493	493
338	Ville de New Tecumseth	23 mars 2025	4,800	373	385
353	Ville de Longueuil	10 nov. 2025	3,200	351	368
351	Ville de Gatineau	30 mars 2021	2,000	347	350
350	Ville d'Alma	27 oct. 2020	1,650	346	348
339	Ville de Longueuil	6 juil. 2020	1,550	337	337
320	Ville de Beloeil	7 mai 2023	2,200	317	320
250	Ville de Brossard	19 juil. 2021	1,750	245	248
200	Ville de Rouyn-Noranda	23 nov. 2020	3,800	205	204
155	Ville de Saguenay	27 avr. 2021	1,850	153	153
135	Ville de Sainte Catherine	18 déc. 2020	2,200	135	135

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2019**  
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
<b>Obligations (suite)</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par une municipalité (suite)</b>					
133	Ville de Granby	21 déc. 2020	2,200	133	133
112	Ville de Val-d'Or	25 oct. 2022	2,450	110	113
113	Ville d'Alma	5 juil. 2020	1,600	112	112
111	Ville de Rivière-du-Loup	24 nov. 2020	2,400	111	111
100	Ville de Longueuil	14 nov. 2022	2,300	99	100
				<b>111 043</b>	<b>112 995</b>
<b>Obligations émises par des entreprises</b>					
846	Omers Finance Trust	14 mai 2029	2,600	<b>853</b>	<b>869</b>
<b>Total - Obligations</b>					
				<b>636 195</b>	<b>645 035</b>
 <b>Nombre d'actions</b>					
<b>Titre</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Énergie</b>					
111 430	Enbridge Inc.		5 329	5 247	
61 640	Canadian Natural Resources Ltd.		2 319	2 173	
46 708	Parkland Fuel Corporation		1 339	1 937	
62 514	Transalta Renewables Inc.		770	863	
20 450	Vermilion Energy Inc.		1 064	581	
58 800	Arc Resources Ltd.		1 172	377	
19 671	Enerflex Ltd.		322	335	
5 035	TranCanada		307	326	
			<b>12 622</b>	<b>11 839</b>	
<b>Matériaux</b>					
44 525	Nutrien Ltd.		2 953	3 110	
43 208	CCL Industries Inc.		2 082	2 772	
42 996	Pembina Pipeline Corporation		1 780	2 084	
15 040	Franco-Nevada Corporation		1 427	1 662	
66 071	Intertape Polymer Group Inc.		1 327	1 213	
71 673	Osisko Gold Royalties Ltd.		980	978	
21 800	Winpak Ltd.		674	937	
5 478	Stella-Jones Inc.		249	258	
			<b>11 472</b>	<b>13 014</b>	

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2019**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Communications</b>			
61 410	TELUS Corporation	2 747	2 964
49 511	BCE Inc.	2 980	2 945
8 600	TELUS Corporation	364	364
		<b>6 091</b>	<b>6 273</b>
<b>Utilitaires</b>			
177 788	Algonquin Power & Utilities Corp.	2 269	2 818
51 103	Fortis inc.	2 208	2 636
29 549	Brookfield Infrastructure Finance Limited	1 486	1 655
28 233	Emera inc.	1 331	1 510
31 950	Brookfield Renewable partners	1 255	1 443
38 581	Canadian Utilities Limited	1 407	1 422
31 389	ATCO Ltd.	1 349	1 383
55 166	Hydro One Limited	1 162	1 254
26 150	Keyera Corp.	1 031	876
25 791	Innergex énergie renouvelable inc.	370	358
6 101	Boralex inc.	115	120
		<b>13 983</b>	<b>15 475</b>
<b>Finance</b>			
114 200	Banque Toronto-Dominion	6 490	8 724
60 353	Banque Royale du Canada	4 850	6 268
86 700	Brookfield Asset Management Inc.	5 052	5 412
71 359	La Banque de Nouvelle-Écosse	4 742	5 014
34 159	Intact Corporation financière	3 177	4 131
119 093	Société financière Manuvie	2 516	2 833
49 663	IA Groupe financier	2 367	2 648
55 012	Allied Properties Real Estate Investment Trust	2 249	2 594
29 030	Granite Real Estate Investment Trust	1 540	1 742
30 234	Genworth MI Canada Inc.	1 257	1 250
64 056	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	1 231	1 201
6 574	Boyd Group Income Fund	693	1 081
17 835	Canadian Apartment Properties REIT	667	862
13 138	Banque Nationale du Canada	806	815
17 441	SmartCentres Real Estate Investment Trust	562	578
18 430	Great-West Lifeco Inc.	562	556
9 040	Financière Sun Life inc.	462	490
16 000	Banque Canadienne de l'Ouest	507	476
10 285	Banque Laurentienne du Canada	494	461
19 334	Chartwell résidences pour retraités	283	292
14 274	Alaris Royalty Corp.	294	268
7 676	Brookfield Property Partners LP	192	190
1 665	Equitable Groupe Inc.	107	121
4 780	Choice Properties Real Estate Investment Trust	59	65

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2019**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Finance (suite)</b>			
385	Banque de Montréal	39	38
		<b>41 198</b>	<b>48 110</b>
<b>Consommation de produits</b>			
92 945	Metro inc.	3 805	4 549
38 327	Alimentation Couche-Tard inc.	2 287	3 147
70 223	Saputo inc.	2 696	2 751
45 519	Empire Company Limited	1 017	1 496
35 459	The North West Company Inc.	1 057	1 059
8 196	Premium Brands Holdings Corporation	799	731
5 309	George Weston Ltée	566	525
		<b>12 227</b>	<b>14 258</b>
<b>Consommation de services</b>			
44 869	Thomson Reuters Corporation	2 466	3 777
24 360	Restaurant Brands International Inc.	1 951	2 211
43 075	Les vêtements de sport Gildan inc.	1 685	2 171
12 621	La Société Canadian Tire Ltée	1 546	1 795
15 981	Cogeco Communications inc.	1 198	1 500
10 702	NFI Group Inc.	388	393
8 334	Cineplex Inc.	246	191
12 723	Uni-Select inc.	333	157
405	Dollarama inc.	15	19
		<b>9 828</b>	<b>12 214</b>
<b>Industries</b>			
34 363	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 471	4 157
85 643	CAE Inc.	1 684	2 999
64 928	Stantec Inc.	2 088	2 035
26 255	Groupe WSP Global Inc.	1 521	1 884
43 560	Le Groupe SNC-Lavalin inc.	1 636	1 153
10 690	Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	479	464
10 755	Finnning International Inc.	336	256
1 370	Toromont Industries Ltd.	89	85
		<b>10 304</b>	<b>13 033</b>

**Inventaire du portefeuille  
intermédiaire résumé non audité  
au 30 juin 2019**  
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Technologie</b>			
47 775	Open Text Corporation	1 520	2 571
25 200	CGI inc.	1 467	2 529
31 550	The Descartes Systems Group Inc.	523	1 525
		<hr/>	<hr/>
		3 510	6 625
<b>Total - Actions</b>		121 235	140 841
<b>Total - Inventaire du portefeuille</b>		818 126	846 611

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées  
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

---

## 1. Information générale sur le Plan

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

Le Plan REEEFLEX est un plan de bourses d'études collectif dont le remboursement des cotisations est garanti en tout temps ainsi que le remboursement des frais de souscription, si le contrat est maintenu en vigueur jusqu'à son échéance. Le Plan s'adresse aux bénéficiaires âgés de 0 à 16 ans inclusivement. Depuis le 14 décembre 2017, les études admissibles au versement d'un paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes d'études de niveau postsecondaire, générales ou techniques, à temps plein ou à temps partiel (études collégiales, collège communautaire ou université) au Canada ou l'équivalent à l'étranger. Les programmes offerts par un établissement d'enseignement postsecondaire visant à conférer ou à accroître la compétence nécessaire à l'exercice d'une activité professionnelle sont aussi admissibles. Dans tous les cas, il s'agit d'études d'une durée minimale de trois semaines consécutives, comportant au moins 10 heures de cours ou de travail scolaire par semaine. Les programmes de formation déterminés sont également des études admissibles. Les programmes de formation déterminés sont des programmes de niveau postsecondaire d'une durée minimale de trois semaines consécutives qui prévoient des cours auxquels l'étudiant doit consacrer au moins 12 heures par mois. Lorsqu'un bénéficiaire est inscrit à un cours à distance pour de telles études, celles-ci sont également considérées comme admissibles. 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 29 août 2019.

## 2. 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 2018. 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 2018.

## 3. 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 2018, 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 2018.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées  
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

**4. Placements**

	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Placements à court terme	60 735	61 755
Obligations	645 035	597 127
Actions	140 841	103 743
	<b>846 611</b>	762 625

**5. Fournisseurs et autres créditeurs**

	Notes	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	7	917	847
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		1 898	1 800
Autres		260	178
		<b>3 075</b>	2 825

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

	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Valeur actualisée de l'ORFSE	62 057	55 940
Valeur non actualisée de l'ORFSE	92 147	89 815

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

<b>Incidence d'une variation du taux d'actualisation</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Taux d'actualisation appliqué	4,00 %	4,68 %
Augmentation de 1,0 %	(5 107)	(4 687)
Diminution de 1,0 %	5 715	5 251

**7. 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.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées  
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

**7. Opérations entre parties liées (suite)**

**Fondation Universitas du Canada**

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

<b>Honoraires d'administration</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gestion Universitas inc.	5 411	4 596
Fondation Universitas du Canada	89	87
	<b>5 500</b>	<b>4 683</b>
 <b>Montant à recevoir (à payer)</b>	 <b>30 juin 2019</b>	 <b>31 décembre 2018</b>
Gestion Universitas inc.	(917)	(847)
Fondation Universitas du Canada	2 482	2 713

**8. 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 2019, 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. 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.

Au cours de la période terminée le 30 juin 2019, 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.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées  
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

---

## 9. 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 créateurs 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, étant donnée 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 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 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

**9. Instruments financiers (suite)**

**Juste valeur (suite)**

▪ **Hiérarchie des évaluations 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 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	21 330	39 405	-	60 735
Obligations	-	645 035	-	645 035
Actions	140 841	-	-	140 841
	<b>162 171</b>	<b>684 440</b>	<b>-</b>	<b>846 611</b>

  

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	20 692	41 063	-	61 755
Obligations	-	597 127	-	597 127
Actions	103 743	-	-	103 743
	<b>124 435</b>	<b>638 190</b>	<b>-</b>	<b>762 625</b>

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2019 et 2018, il n'y a eu aucun transfert important 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 réduire 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, des 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 revenu fixe 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 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

**9. Instruments financiers (suite)**

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

▪ **Risque de crédit (suite)**

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Plan a investi dans des titres à revenu fixe 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 2019	31 décembre 2018
	%	%
AAA	2,7	1,6
AA	77,7	78,6
A	19,6	19,8

\*En excluant les placements à court terme

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

▪ **Risque de liquidité**

Ce risque se rapporte à la capacité du Plan d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et, donc, d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le Plan est exposé quotidiennement à des remboursements d'épargne aux souscripteurs. Ces derniers sont en droit de demander le remboursement de leur épargne en tout temps. Toutefois, la majorité conservent leur investissement jusqu'à l'échéance du contrat. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenu fixe 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, il 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 revenu fixe) 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.

**Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées  
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

## 9. 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 plan.

Au 30 juin 2019, 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 placements, le résultat net, le résultat global et l'actif net attribuable aux contrats du Plan d'environ 31,2M \$ (28,9M \$ au 31 décembre 2018). 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 2019	31 décembre 2018
	%	%
Échéant à moins d'un an	8,6	9,4
Échéant entre un an et cinq ans	47,4	45,0
Échéant après cinq ans	44,0	45,6

#### ▪ Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. La volatilité des marchés boursiers influence principalement la valeur des actions détenues par le Plan. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque. L'indice boursier de référence pour les actions est le S&P/TSX. Une variation de 10 % des indices boursiers, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour incidence une variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements, du résultat net, du résultat global et de l'actif net attribuable aux contrats d'environ 14,1M \$ au 30 juin 2019 (10,4M \$ au 31 décembre 2018). 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 obligations 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 2019 et 2018**  
(en milliers de \$ canadiens)

**9. 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	31 décembre
	2019	2018
	%	%
Énergie	8,4	9,5
Matériaux	9,2	9,0
Communications	4,5	3,3
Utilitaires	11,0	9,1
Finance	34,2	35,8
Consommation de produits	10,1	9,4
Consommation de services	8,7	9,7
Industries	9,2	9,7
Technologie	4,7	4,5

**▪ 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	31 décembre
	2019	2018
Actif financier brut	2 100	2 143
Passif financier compensé	(273)	(337)
	1 827	1 806

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.



UNIVERSITAS

**PLAN REEFLEX**



**Siège social**  
Centre d'affaires Henri-IV  
1035, av. Wilfrid-Pelletier, bur. 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](mailto:info@universitas.ca)