

# ÉTATS FINANCIERS

**INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

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

**PLAN  
INDIVIDUEL**



UNIVERSITAS





## Le Plan INDIVIDUEL

### 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>10-13</b>
<b>Notes complémentaires intermédiaires résumés non audités .....</b>	<b>14-20</b>





# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### États de la situation financière intermédiaires résumés non audités

(en milliers de \$ canadiens)

	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		196	483
Autres débiteurs	6	89	1 462
Dividendes à recevoir		28	24
Intérêts à recevoir		43	43
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	8	93	710
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		46	537
Placements	4	23 481	22 418
		<b>23 976</b>	<b>25 677</b>
<b>Passifs</b>			
Solde de règlement sur achat		4	15
Fournisseurs et autres créditeurs	5	100	70
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		125	207
		<b>229</b>	<b>292</b>
<b>Actif net attribuable aux contrats</b>		<b>23 747</b>	<b>25 385</b>

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



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### 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
<b>Produits des activités ordinaires</b>			
Intérêts gagnés aux fins de paiements d'aide aux études		226	186
Dividendes		136	106
Gain (perte) réalisé(e) sur cession de placements		(36)	(104)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements		913	(91)
		<b>1 239</b>	<b>97</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Frais de courtage		6	2
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		10	9
Honoraires du gardien de valeurs		8	9
Honoraires d'administration	6	158	139
		<b>182</b>	<b>159</b>
<b>Résultat net et résultat global attribuable aux contrats</b>		<b>1 057</b>	<b>(62)</b>



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

intermédiaires résumés non audités

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2018</b>	12 228	638	7 756	2 145	2 324	294	25 385
Résultat net et résultat global de la période	-	200	-	705	-	152	1 057
<b>Augmentation</b>							
Épargne des souscripteurs	655	-	-	-	-	-	655
Transferts entre plans	374	-	303	45	59	7	788
Subventions reçues des gouvernements	-	-	370	-	137	-	507
Transferts reçus d'autres promoteurs	-	7	4	-	-	-	11
	1 029	7	677	45	196	7	1 961
<b>Diminution</b>							
Remboursement d'épargne à l'échéance	(3 780)	-	-	-	-	-	(3 780)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	(5)	(1)	-	-	(6)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	(529)	(74)	(197)	(11)	(811)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	(4)	-	(8)	(12)
Paiement de revenus accumulés (PRA)	-	(12)	-	-	-	-	(12)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	(29)	-	-	-	-	(29)
	(3 780)	(41)	(534)	(79)	(203)	(19)	(4 656)
<b>Actif net au 30 juin 2019</b>	9 477	804	7 899	2 816	2 317	434	23 747



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	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
<b>Actif net au 31 décembre 2017</b>	10 965	677	6 915	2 617	2 138	387	23 699
Résultat net et résultat global de la période	-	9	-	(59)	-	(12)	(62)
<b>Augmentation</b>							
Épargne des souscripteurs	291	-	-	-	-	-	291
Transferts entre plans	239	-	237	47	43	5	571
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	-	18	-	18
Transfert de revenus cumulés sur l'épargne	-	4	-	-	-	-	4
Autre	-	-	-	-	-	-	-
	530	4	237	47	61	5	884
<b>Diminution</b>							
Remboursement d'épargne à l'échéance	(2 950)	-	-	-	-	-	(2 950)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	(12)	-	(13)	-	(25)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	(12)	(4)	(2)	(1)	(19)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	(474)	(130)	(129)	(16)	(749)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Paiement de revenus accumulés (PRA)	-	(21)	-	-	-	-	(21)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	(30)	-	-	-	-	(30)
	(2 950)	(51)	(498)	(138)	(144)	(17)	(3 798)
<b>Actif net au 30 juin 2018</b>	8 545	639	6 654	2 467	2 055	363	20 723



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### 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	226	182
Dividendes	132	104

358 286

#### Charges opérationnelles payées

Frais de courtage	(6)	(2)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(9)	(9)
Honoraires du gardien de valeurs	(9)	(8)
Honoraires d'administration	(156)	(140)

(180) (159)

#### Autres activités opérationnelles

Cession de placements	8 251	6 610
Acquisition de placements	(8 448)	(7 140)

(197) (530)

#### Flux de trésorerie nets affectés aux activités opérationnelles

(19) (403)

#### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Épargne reçue	2 026	1 309
Épargne versée à d'autres promoteurs	-	(10)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(3 754)	(2 955)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	985	347
IQEE et revenus sur IQEE reçus	628	16
IQEE et revenus sur IQEE versés	(88)	(4)
Transferts entre plans	788	571
Paiements d'aide aux études (PAE)	(853)	(801)

Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement (268) (1 527)

**Diminution nette de la trésorerie (287) (1 930)**

**Trésorerie au début de la période 483 2 235**

**Trésorerie à la fin de la période 196 305**



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### 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>					
9 214	Encaisse		-	9 214	9 214
350	Gouvernement du Canada	19 sept. 2019	-	348	348
250	Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	273	253
100	Ville de Lévis	19 mai 2020	4,750	103	102
77	Ville de Candiac	1 juin 2020	4,750	79	79
70	Ville de St-Bruno-de-Montarville	9 sept. 2019	2,250	70	70
50	Ville de Longueuil	9 juil. 2019	2,300	51	50
40	Ville de Châteauguay	7 oct. 2019	2,500	40	40
40	Ville de Drummondville	18 déc. 2019	2,250	39	40
40	Ville de Magog	9 sept. 2019	2,250	39	40
35	Réseau de transport de la Capitale	8 mai 2020	1,950	35	35
30	Ville de Sorel-Tracy	11 juin 2020	2,000	30	30
30	Ville de Victoriaville	15 juin 2020	1,900	30	30
25	Ville de Sherbrooke	29 juin 2020	1,600	25	25
20	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2020	1,950	20	20
10	Ville de Lévis	4 juin 2020	2,000	10	10
8	Cash sweep		-	8	8
<b>Total - Placements à court terme</b>				<b>10 414</b>	<b>10 394</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada</b>					
10	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 mars 2024	1,933	10	10
<b>Obligations émises ou garanties par une province canadienne</b>					
690	Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	697	718
590	Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	627	636
570	Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	613	605
475	Province de l'Ontario	2 juin 2028	2,900	492	505
270	Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	272	283
230	Province de l'Ontario	2 juin 2027	2,600	226	239
135	Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	141	143
115	Province de Québec	1 sept. 2026	2,500	114	119
100	Province de Québec	22 févr. 2024	2,250	100	102
75	Province de Québec	1 sept. 2027	2,750	78	79
70	Province de l'Ontario	2 juin 2026	2,400	70	72
65	Province de Québec	1 sept. 2024	3,750	72	71
25	Province du Manitoba	2 juin 2028	3,000	25	26
25	Province de l'Alberta	1 sept. 2022	1,600	25	25
				<b>3 552</b>	<b>3 623</b>



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### 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</b>					
100	Ville de Rouyn-Noranda	23 nov. 2020	3,800	102	102
100	Ville de Drummondville	28 juil. 2020	2,100	100	99
75	Ville de Boucherville	28 sept. 2021	2,000	74	75
73	Ville d'Alma	27 oct. 2020	1,650	72	72
69	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2022	2,100	68	69
55	Ville de Laval	18 juin 2024	3,300	56	58
53	Ville d'Alma	23 août 2021	1,850	52	53
52	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2021	2,050	52	52
50	Société de transport de l'Outaouais	9 nov. 2021	3,850	53	52
50	Ville de St-Hyacinthe	17 oct. 2022	2,900	49	51
50	Ville de Magog	2 oct. 2022	2,750	49	51
50	Ville de Beaconsfield	26 juil. 2021	1,750	49	50
50	Ville de Saguenay	20 avr. 2022	1,850	49	49
50	Ville de Varennes	3 août 2021	1,800	49	49
40	Ville de Montréal	1 sept. 2024	3,500	40	43
43	Ville de Saint-Constant	23 août 2021	1,850	42	43
40	Ville de Québec	8 avr. 2024	3,500	40	42
40	Ville de Brossard	25 juil. 2023	2,900	40	41
40	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	22 juin 2021	1,650	39	40
39	Ville de Beloeil	7 mai 2023	2,200	39	39
37	Ville de Kirkland	2 févr. 2021	2,050	36	37
31	Ville de Sainte Catherine	23 avr. 2023	2,200	31	31
30	Ville de Saint-Lambert	29 juil. 2020	2,100	30	30
30	Ville de Sorel-Tracy	11 juin 2023	2,100	30	30
25	Ville de Toronto	21 mai 2024	3,400	25	27
25	Ville de Longueuil	19 juil. 2023	2,800	25	25
25	Ville de Magog	2 oct. 2021	2,650	25	25
25	Ville de Longueuil	15 nov. 2020	2,700	25	25
25	Ville de Magog	2 oct. 2020	2,500	25	25
25	Ville de Granby	6 juil. 2021	1,750	25	25
25	Société de transport de l'Outaouais	9 nov. 2021	1,800	25	25
20	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2021	1,950	20	20
20	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2022	2,000	20	20
20	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	11 juin 2023	2,100	20	20
20	Ville de Longueuil	13 juil. 2021	1,850	20	20
19	Municipalité de La Prairie	8 sept. 2021	1,850	19	19
15	Ville de Candiac	31 juil. 2023	2,750	15	15
15	Ville de Mirabel	21 sept. 2020	1,700	15	15
10	Ville de Lévis	4 juin 2023	2,200	10	10
10	Ville de Lévis	4 juin 2021	2,050	10	10
10	Ville de Lévis	4 juin 2022	2,100	10	10
				<b>1 575</b>	<b>1 594</b>
<b>Total - Obligations</b>				<b>5 137</b>	<b>5 227</b>



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2019

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions</b>			
<b>Énergie</b>			
10 558	Parkland Fuel Corporation	325	438
4 734	Enbridge Inc.	209	223
1 194	TranCanada	73	77
		<u>607</u>	<u>738</u>
<b>Matériaux</b>			
11 691	Intertape Polymer Group Inc.	224	215
1 406	Pembina Pipeline Corporation	58	68
766	Nutien Ltd.	48	54
		<u>330</u>	<u>337</u>
<b>Communications</b>			
9 834	TELUS Corporation	451	475
6 175	BCE Inc.	378	367
		<u>829</u>	<u>842</u>
<b>Utilitaires</b>			
7 015	Brookfield Infrastructure Finance Limited	359	393
7 570	Brookfield Renewable partners	300	342
20 410	Algonquin Power & Utilities Corp.	262	324
13 222	Hydro One Limited	281	301
5 377	Fortis inc.	238	277
		<u>1 440</u>	<u>1 637</u>



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### Inventaire du portefeuille

#### intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2019

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Coût	Valeur comptable
<b>Actions (suite)</b>			
<b>Finance</b>			
9 452	Brookfield Asset Management Inc.	552	590
5 481	Banque Royale du Canada	494	569
7 101	Banque Toronto-Dominion	473	542
5 385	La Banque de Nouvelle-Écosse	390	378
6 264	Allied Properties Real Estate Investment Trust	264	295
15 241	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	293	286
1 728	Intact Corporation financière	190	209
2 156	Financière Sun Life inc.	111	117
2 742	SmartCentres Real Estate Investment Trust	87	91
1 406	Granite Real Estate Investment Trust	84	84
1 487	IA Groupe financier	75	79
1 097	Banque Nationale du Canada	65	68
4 328	Chartweel résidences pour retraités	64	66
1 830	Brookfield Property Partners LP	46	45
		<b>3 188</b>	<b>3 419</b>
<b>Consommation de produits</b>			
8 019	Metro inc.	397	393
565	Premium Brands Holdings Corporation	37	50
		<b>434</b>	<b>443</b>
<b>Consommation de services</b>			
2 552	NFI Group Inc.	95	94
801	Thomson Reuters Corporation	51	67
		<b>146</b>	<b>161</b>
<b>Industries</b>			
3 941	Groupe WSP Global Inc.	260	283
<b>Total - Actions</b>		<b>7 234</b>	<b>7 860</b>
<b>Total - Inventaire du portefeuille</b>		<b>22 785</b>	<b>23 481</b>



### 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 INDIVIDUEL (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 INDIVIDUEL 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 INDIVIDUEL est un plan de bourses d'études individuel s'adressant aux bénéficiaires de tous âges. 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'étude 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. Les PAE que le bénéficiaire pourra recevoir dépendent des revenus qui auront été générés par les placements effectués par les gestionnaires de portefeuille. 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.



# UNIVERSITAS

## PLAN INDIVIDUEL

### 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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Placements à court terme	10 394	11 816
Obligations	5 227	5 138
Actions	7 860	5 464
	23 481	22 418

#### 5. Fournisseurs et autres créditeurs

	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	6	22	23
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		51	39
Autres		27	8
		100	70

#### 6. 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 INDIVIDUEL. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil

Honaires d'administration	2019	2018
Gestion Universitas inc.	155	137
Fondation Universitas du Canada	3	2
	158	139

Montant à recevoir (à payer)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Gestion Universitas inc.	(22)	(23)
Fondation Universitas du Canada	89	1 462



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

---

#### 7. 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;
- Obtenir un rendement net maximal tout en maintenant un degré de risque approprié dans le but d'atteindre des montants de PAE satisfaisants.

Afin d'atteindre ces objectifs, les gestionnaires ont un mandat d'optimisation du rendement total par des investissements de première qualité, par la diversification et la répartition des actifs, par la sélection des titres, par la gestion de la durée et par l'analyse du crédit. Le Plan évalue et révisé périodiquement ses politiques et procédures.

Pour la période terminée le 30 juin 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 et compte PAE : le Plan investit les sommes attribuées à ces fonds avec une cible de 100 % en actions canadiennes.
- Pour les plans individuels issus d'un transfert d'un plan collectif à l'échéance, la totalité des sommes détenues dans le contrat est investie en trésorerie ou équivalent de trésorerie compte tenu de leur versement à court terme.

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.

#### 8. 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, des autres débiteurs, du solde de règlement sur achat, de la SCEE à rembourser, de l'IQEE à rembourser ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de l'actif net attribuable aux contrats correspond à sa valeur comptable, 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.

### Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées

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

(en milliers de \$ canadiens)

## 8. Instruments financiers (suite)

### Juste valeur (suite)

#### ▪ 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.

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	9 222	1 172	-	10 394
Obligations	-	5 227	-	5 227
Actions	7 860	-	-	7 860
	<b>17 082</b>	<b>6 399</b>	-	<b>23 481</b>

  

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	10 962	854	-	11 816
Obligations	-	5 138	-	5 138
Actions	5 464	-	-	5 464
	<b>16 426</b>	<b>5 992</b>	-	<b>22 418</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 :

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

#### 8. Instruments financiers (suite)

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

###### ▪ 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.

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	0,3	0,1
AA	66,3	78,4
A	33,4	21,5

\*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 et industries).

###### ▪ 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.

## 8. 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 0,2M \$ (0,2M \$ 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	66,6	69,7
Échéant entre un an et cinq ans	26,0	23,2
Échéant après cinq ans	7,4	7,1

#### ▪ 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 0,8M \$ au 30 juin 2019 (0,5M \$ 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)

#### 8. 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	9,4	11,3
Matériaux	4,3	7,0
Communications	10,7	5,7
Utilitaires	20,8	14,4
Finance	43,5	51,8
Consommation de produits	5,6	1,5
Consommation de services	2,1	4,8
Industries	3,6	3,5

###### ▪ 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	118	752
Passif financier compensé	(25)	(42)
	93	710

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.



**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)