

Les états financiers des

## **RÉGIMES HÉRITAGE**

Régime d'épargne-études offert par la Fondation éducationnelle Héritage

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

## **Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**

Les états financiers ci-joints des Régimes Héritage (les « Régimes ») ont été préparés par la direction et approuvés par le conseil d'administration de la Fondation éducationnelle Héritage. Il incombe au conseil d'administration d'examiner et d'approuver les états financiers ainsi que de superviser la façon dont la direction s'acquitte de sa responsabilité quant à la présentation de l'information financière.

La Fondation éducationnelle Héritage, par l'entremise de La Première financière du savoir inc., qui administre les Régimes, maintient des processus adéquats pour s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable. Les états financiers, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, comprennent des montants établis à partir d'estimations et de jugements. Les principales méthodes comptables, que la direction juge appropriées pour les Régimes, sont décrites à la note 3 des états financiers.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., auditeur indépendant des Régimes, a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer une opinion sur les présents états financiers à l'intention du conseil d'administration de la Fondation éducationnelle Héritage. Son rapport suit.

**Conseil d'administration**  
**Mississauga (Ontario)**  
**Le 24 mars 2021**



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux souscripteurs, aux bénéficiaires et au fiduciaire des Régimes Héritage

---

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Régimes Héritage (les « Régimes ») aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Régimes, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

---

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Indépendance

Nous sommes indépendants des Régimes conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

---

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du fonds.

---

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2600, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2  
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215*



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Régimes à poursuivre leurs activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Régimes ou de cesser leurs activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Régimes.

---

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Régimes;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Régimes à poursuivre leurs activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Régimes à cesser leurs activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)  
Le 30 mars 2021

## RÉGIMES HÉRITAGE

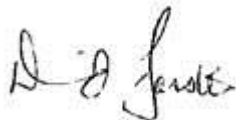
États de la situation financière

Aux 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	2020	2019
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie	3 290 726 \$	1 127 301 \$
Placements (note 5)	2 818 911 538	2 581 620 880
Subventions gouvernementales à recevoir	2 706 255	2 957 168
Montants à recevoir de la Fondation éducationnelle		
Héritage (note 7)	8 162 111	77 606 618
Intérêts et dividendes courus	13 939 619	16 945 982
<b>Actif total</b>	<b>2 847 010 249 \$</b>	<b>2 680 257 949 \$</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Dettes d'exploitation et autres passifs	623 048	753 844
Obligation relative aux frais d'inscription (note 8)	867 214	916 913
<b>Passif total</b>	<b>1 490 262 \$</b>	<b>1 670 757 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires</b> (note 6)	<b>2 845 519 987 \$</b>	<b>2 678 587 192 \$</b>

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation éducationnelle Héritage



Administrateur



Administrateur

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.*

## RÉGIMES HÉRITAGE

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	2020	2019
<b>Revenus</b>		
Revenus d'intérêts	43 497 927 \$	51 772 575 \$
Revenus de dividendes	11 212 741	14 000 633
Autres variations de la juste valeur des placements :		
Gains nets réalisés sur les placements	105 910 532	128 699 875
Variation nette des gains (pertes) latents sur les placements	106 527 265	25 908 286
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>267 148 465 \$</b>	<b>220 381 369 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration (note 7)	17 510 783	14 612 127
Honoraires de conseil en placement	2 146 789	2 318 436
Frais du comité d'examen indépendant (note 7)	42 676	53 560
Honoraires du fiduciaire	260 580	165 338
Coûts de transactions	175 306	69 375
<b>Total des charges</b>	<b>20 136 134 \$</b>	<b>17 218 836 \$</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires</b>	<b>247 012 331 \$</b>	<b>203 162 533 \$</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.*

## RÉGIMES HÉRITAGE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	2020	2019
<b>Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires à l'ouverture de l'exercice</b>		
Cotisations des souscripteurs	2 678 587 192 \$	2 539 361 977 \$
Cotisations et entrées de fonds par transfert	169 815 615	187 269 514
Remboursement de cotisations des souscripteurs et sorties de fonds par transfert	(165 643 899)	(175 195 179)
	<b>4 171 716 \$</b>	<b>12 074 335 \$</b>
Subventions gouvernementales		
Cotisations gouvernementales	43 530 818	52 642 697
Remboursements et transferts de subventions gouvernementales	(6 691 602)	(6 691 089)
Versements des subventions gouvernementales aux bénéficiaires	(30 551 274)	(31 202 909)
	<b>6 287 942 \$</b>	<b>14 748 699 \$</b>
Revenu accumulé		
Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires	247 012 331	203 162 533
Paievements d'aide aux études – Régime collectif	(54 769 949)	(56 308 892)
Paievements d'aide aux études – Régime autogéré	(20 201 336)	(18 891 453)
Versements de revenus tirés de subventions gouvernementales aux bénéficiaires	(13 786 104)	(13 782 330)
Remboursement des frais d'inscription	(1 781 805)	(1 777 677)
	<b>156 473 137 \$</b>	<b>112 402 181 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 845 519 987 \$</b>	<b>2 678 587 192 \$</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.*



## RÉGIMES HÉRITAGE

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

<b>Flux de trésorerie</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activités d'exploitation</b>	247 012 331 \$	203 162 533 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires		
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette des (gains) pertes latents	(106 527 265)	(25 908 286)
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements	(105 910 532)	(128 699 875)
Amortissement des escomptes/ primes sur les obligations	13 199 406	7 172 367
Diminution (augmentation) des intérêts courus	3 006 506	(3 361 658)
Augmentation (diminution) des montants à verser de la Fondation éducationnelle Héritage	69 444 507	(64 176 184)
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation, autres passifs et subventions gouvernementales à recevoir	120 116	877 992
Variation de l'obligation relative aux frais de souscription	(49 698)	(142 426)
Opérations de placement	(162 438)	–
Achats de placements	(5 618 581 164)	(5 565 222 689)
Produit obtenu à la vente ou à l'échéance des placements	5 580 691 192	5 636 447 194
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>82 242 961 \$</b>	<b>60 148 968 \$</b>
<b>Activités de financement</b>		
Cotisations des souscripteurs	169 815 615	187 269 514
Remboursement de cotisations des souscripteurs	(165 643 899)	(175 195 179)
Subventions gouvernementales	43 530 818	52 642 697
Subventions gouvernementales versées aux bénéficiaires et virements sortants	(30 551 274)	(31 202 909)
Remboursements et transferts de subventions gouvernementales	(6 691 602)	(6 691 089)
Paiements d'aide aux études	(74 971 285)	(76 978 022)
Subventions gouvernementales	(15 567 909)	(13 782 330)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(80 079 536) \$</b>	<b>(63 937 318) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice</b>	<b>2 163 425</b>	<b>(3 788 350)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 127 301</b>	<b>4 915 651</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 290 726 \$</b>	<b>1 127 301 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Intérêts reçus*	32 918 477 \$	39 403 247 \$
Dividendes reçus*	11 212 741	14 000 633
*Compris dans les activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Cotisations et revenus accumulés des souscripteurs

Aux 31 décembre 2019 et 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Les parts acquises par année d'admissibilité ainsi que les revenus accumulés et les cotisations des souscripteurs sont présentés ci-dessous :

Année d'admissibilité	Nombre de parts à l'ouverture de l'exercice	Entrées de parts <sup>1)</sup>	Sorties de parts <sup>2)</sup>	Nombre de parts à la clôture de l'exercice	Cotisations des souscripteurs	Paiements d'aide aux études <sup>3)</sup>
< 2019	25 058	4	4 677	20 385	18 805 443	56 349 289
2019	18 884	0	6 177	12 707	11 551 774	33 446 937
2020	51 836	161	27 535	24 461	21 644 718	66 881 463
2021	218 785	1 413	170 739	49 459	42 254 489	79 167 176
2022	199 743	24 678	4 316	220 105	184 875 625	85 040 397
2023	196 352	710	1 463	195 599	161 268 341	67 194 280
2024	195 557	1 285	1 674	195 167	150 832 723	58 948 556
2025	199 287	866	1 812	198 341	142 633 340	52 305 863
2026	203 207	1 178	2 226	202 159	134 191 622	45 230 931
2027	201 479	1 555	2 608	200 426	121 471 987	38 130 344
2028	193 315	1 169	3 006	191 479	103 819 436	30 117 010
2029	191 112	1 363	3 523	188 952	90 832 918	24 351 769
2030	189 766	1 102	3 707	187 161	78 843 603	19 274 926
2031	183 665	1 229	4 180	180 714	65 112 585	14 459 350
2032	162 781	1 006	3 621	160 166	48 110 776	9 652 301
2033	160 907	987	4 155	157 739	38 520 033	6 980 081
2034	150 561	1 231	4 211	147 581	28 865 758	4 707 585
2035	147 611	1 465	4 615	144 462	20 716 972	2 976 443
2036	126 055	1 483	3 836	123 703	11 377 330	1 506 885
2037	73 702	2 871	2 051	74 522	3 635 330	441 117
2038	25 237	4 337	880	28 694	758 390	78 359
2039	–	395	–	395	6 118	731,56
	<b>3 114 900</b>	<b>50 488</b>	<b>261 012</b>	<b>2 904 377</b>	<b>1 480 129 311 \$</b>	<b>697 241 794 \$</b>
	Obligation relative aux frais de souscription (note 8)					(867 214 \$)
					<b>1 480 129 311 \$</b>	<b>696 374 580 \$</b>

<sup>1)</sup> Les entrées de parts sont composées des nouvelles parts, des parts additionnelles, des virements reçus, des virements en provenance de régimes d'épargne-études non enregistrés et des variations découlant des années d'admissibilité.

<sup>2)</sup> Les sorties de parts sont composées des parts arrivées à échéance, des parts liquidées, des sorties de fonds par transfert et des variations découlant des années d'admissibilité.

<sup>3)</sup> Compte tenu de la totalité des comptes de PAE. Le revenu accumulé est utilisé pour verser des PAE aux bénéficiaires admissibles dans le cadre des bourses d'études et des régimes autogérés.

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.*

## RÉGIMES HÉRITAGE

Tableau des paiements d'aide aux études

**Au 31 décembre 2020**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente les paiements d'aide aux études versés dans le cadre des régimes collectifs :

	Année d'admissibilité				
	2020	2019	2018	2017	2016 >
<b>Option 1 – paiement unique</b>					
Nombre de parts	12 244	3 460	463	135	28
Premier PAE					
Montant du PAE, par part					
Premier PAE	383 \$	368 \$	377 \$	440 \$	521 \$
	<b>4 689 391 \$</b>	<b>1 273 357 \$</b>	<b>174 589 \$</b>	<b>59 290 \$</b>	<b>14 486 \$</b>
<b>Option 2 – paiements en deux versements</b>					
Nombre de parts	12 176	2 023	218	6	–
Premier PAE					
Deuxième PAE	–	13 494	1 769	472	50
Montant du PAE, par part	191 \$	184 \$	189 \$	220 \$	– \$
Premier PAE					
Deuxième PAE	–	263	253	259	398 \$
	<b>2 325 784 \$</b>	<b>3 921 121 \$</b>	<b>488 781 \$</b>	<b>123 601 \$</b>	<b>19 780 \$</b>
<b>Option 3 – paiements en trois versements</b>					
Nombre de parts					
Premier PAE	83 626	8 211	597	52	52
Deuxième PAE	–	75 215	9 773	3 321	350
Troisième PAE	–	–	61 917	11 786	4 703
Montant du PAE, par part	128 \$	123 \$	126 \$	146 \$	175 \$
Premier PAE					
Deuxième PAE		158 \$	152 \$	156 \$	192 \$
Troisième PAE			204 \$	169 \$	189 \$
	<b>10 704 140 \$</b>	<b>12 894 023 \$</b>	<b>14 191 920 \$</b>	<b>2 926 346 \$</b>	<b>963 340 \$</b>
<b>Total</b>	<b>17 719 315 \$</b>	<b>18 088 501 \$</b>	<b>14 855 290 \$</b>	<b>3 109 237 \$</b>	<b>997 606 \$</b>
<b>Montant total des PAE versés dans le cadre des régimes collectifs en 2020</b>					<b>54 769 949 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

**Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

## 1 Renseignements généraux

Les Régimes Héritage (les « Régimes ») ont été constitués par la Fondation éducationnelle Héritage (la « Fondation »), société sans but lucratif constituée sans capital-actions en vertu des lois du Canada. La Fondation a été constituée le 1<sup>er</sup> décembre 1986 et poursuit ses activités en vertu de la *Loi canadienne sur les organisations à but non lucratif* depuis le 28 juillet 2014. Les Régimes étaient offerts par Fonds d'éducation Héritage Inc., filiale contrôlée par Heritage Financial Group Limited (« HFGL ») jusqu'au 2 janvier 2018, tel qu'il est indiqué ci-après. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Fondation et Fonds d'éducation Héritage Inc. étaient gérés par les mêmes administrateurs, car le conseil d'administration de la Fondation était composé des actionnaires véritables de Fonds d'éducation Héritage Inc.

Les Régimes sont des fiducies établies en vertu des lois de l'Ontario et du Canada. Auparavant connus sous le nom Régimes de bourses d'études Héritage, les Régimes ont été créés le 19 décembre 1986 et avaient à l'origine pour fiduciaire la Société Canada Trust aux termes de la convention de fiducie conclue à la même date. Les Régimes ont ensuite changé de nom pour Régimes Héritage et Fiducie RBC Services aux investisseurs a été nommée fiduciaire en vertu d'un acte de fiducie modifié et mis à jour conclu entre la Fondation et le fiduciaire le 20 juin 2003. Le 1<sup>er</sup> novembre 2018, La Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse a été nommée fiduciaire en vertu d'un acte de fiducie modifié et mis à jour conclu à cette même date.

La Première financière du savoir, Fonds d'éducation Héritage Inc., HAC et 10896357 Canada Inc. (auparavant CMR) exercent leurs activités sous le nom « La Première financière du savoir inc. » (« La Première financière du savoir »), gestionnaire des Régimes.

Les Régimes sont administrés par la Fondation, qui assure la coordination de l'action du dépositaire, du fiduciaire et des conseillers en valeurs. La Fondation a confié à La Première financière du savoir le rôle d'administrateur des Régimes et aussi la tâche de placeur, consistant à générer des souscriptions. Les Régimes sont fermés aux nouveaux souscripteurs.

Les Régimes offrent aux parents, aux grands-parents et à d'autres (le « souscripteur » ou les « souscripteurs ») un moyen d'épargner pour les études postsecondaires d'un enfant désigné (le « bénéficiaire »). Le souscripteur conclut avec la Fondation un contrat relatif au régime d'épargne-études (le « contrat »), conformément au prospectus (le « prospectus »), aux termes duquel il pourra souscrire des parts des Régimes. Les cotisations des souscripteurs et les subventions gouvernementales sont investies dans des titres gouvernementaux, des hypothèques garanties, des titres adossés à des créances hypothécaires garanties, des équivalents de trésorerie, des certificats de placement garanti (CPG) et d'autres titres d'emprunt d'institutions financières canadiennes ayant une notation approuvée. Le revenu des Régimes est investi dans les titres à revenu fixe cités ci-dessus et dans des obligations de sociétés ayant une notation minimale de BBB ou l'équivalent, attribuée par une agence de notation reconnue. Il peut aussi être investi dans des actions négociées en bourse au Canada et aux États-Unis. Le siège social des Régimes est situé au 50 Burnhamthorpe Road West, Suite 1000, Mississauga (Ontario) Canada L5B 4A5.

La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la Fondation le 24 mars 2021.

# RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Note	Sujet	Page	Note	Sujet	Page
1	Renseignements généraux	7	6	Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires	18
2	Règles comptables	8	7	Opérations avec des parties liées	20
3	Résumé des principales méthodes comptables	8	8	Obligation relative aux frais d'inscription	21
4	Estimations comptables et jugements critiques	11		Inventaire du portefeuille	22
5	Risques liés aux instruments financiers	11			

## 2 Règles comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les Régimes ont appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de leurs états financiers, sauf dans les situations indiquées ci-après.

## 3 Résumé des principales méthodes comptables

Les Régimes ont appliqué les principales méthodes comptables décrites ci-après.

### Instruments financiers

Les Régimes comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Les achats ou ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les placements des Régimes sont classés à la JVRN, y compris les placements dans des actions, des FNB et des titres de créance. Tous les autres actifs et passifs financiers, notamment les intérêts et dividendes courus, les montants à recevoir sur la vente de placements, les cotisations gouvernementales à recevoir, les montants à payer pour l'achat de placements, les dettes d'exploitation et autres passifs et le capital à payer aux souscripteurs, sont évalués au coût amorti. L'obligation des Régimes au titre de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires est présentée au montant des distributions, qui correspond à la valeur résiduelle des actifs des Régimes, déduction faite de tous les passifs.

### Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière. Pour les actions et les fonds négociés en bourse, les Régimes utilisent le dernier cours lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, les Régimes déterminent le point dans l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Pour les obligations,

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

**Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

les Régimes utilisent les prix médians fournis par des services d'évaluation indépendants. La politique des Régimes consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif exige que les Régimes formulent des hypothèses fondées sur la conjoncture du marché à la date des états financiers. La modification de ces hypothèses en raison de changements dans la conjoncture du marché pourrait se répercuter sur la juste valeur des instruments financiers présentée.

### **Constatation des revenus, coûts de transactions et charges**

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés au taux d'intérêt effectif. Les intérêts à recevoir sont comptabilisés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen. Le coût moyen comprend l'amortissement des primes et des escomptes sur les titres de créance des Régimes.

### **Dépréciation d'actifs financiers**

*Instruments financiers* (IFRS 9) exige que l'entité comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les actifs financiers évalués au coût amorti. Pour déterminer si une telle perte existe, les Régimes tiennent compte de l'analyse historique et des informations prospectives. À la date des états financiers, tous les prêts et créances devaient être réglés à court terme. Les Régimes pensent que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Compte tenu de la faible exposition des Régimes au risque de crédit, aucune correction de valeur n'a été comptabilisée, car cette dépréciation aurait une incidence négligeable sur les états financiers.

### **Devises**

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Régimes.

### **Trésorerie**

La trésorerie se compose de dépôts à vue auprès d'institutions financières.

### **Cotisations des souscripteurs**

Les cotisations des souscripteurs reflètent tous les montants reçus de ces derniers, mais ne comprennent pas les montants à recevoir au titre des parts souscrites. Les cotisations aux Régimes peuvent se faire sur une période d'au plus 18 ans. Les souscripteurs peuvent demander en tout temps le rachat de leurs parts.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

### Frais et primes d'assurances

Les frais d'inscription, les frais de tenue de compte et les primes d'assurance sont déduits de la cotisation initiale et des cotisations subséquentes des souscripteurs. Conformément au prospectus, les frais d'administration sont déduits du revenu de placement des Régimes (note 7).

### Cotisations gouvernementales

Les subventions gouvernementales représentent les cotisations des gouvernements fédéral et provinciaux. Elles sont comptabilisées lors de la réception d'une cotisation admissible à un régime enregistré d'épargne-études par un souscripteur du Régime. Les Régimes investissent toutes les subventions reçues pour un bénéficiaire donné. Celles-ci reviennent ultimement au bénéficiaire sous forme de versements lorsqu'il devient admissible à un paiement d'aide aux études (PAE). Dans certaines circonstances, notamment dans le cas où un bénéficiaire ne devient pas admissible à un PAE, les subventions versées par les divers gouvernements doivent leur être remboursées. Après l'échéance, si un bénéficiaire ne s'inscrit pas à un programme d'études admissible, les Régimes sont tenus de rembourser au gouvernement les subventions attribuables à ce bénéficiaire. Le revenu tiré des subventions gouvernementales remboursées doit être versé immédiatement à un établissement d'enseignement admissible. Les subventions gouvernementales et les revenus accumulés sont par conséquent inscrits dans l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires.

### Impôt

Lorsqu'un souscripteur s'inscrit aux Régimes, une demande d'enregistrement du régime pour l'application de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) est présentée à l'Agence du revenu du Canada (ARC). Une fois la demande acceptée, le régime d'épargne-études devient un REEE. Le statut de régime enregistré, s'il est conservé, confère une exonération d'impôt sur le revenu imposable ou les gains en capital, vertu de la partie 1 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

### Investissements dans des entités structurées non consolidées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité, ou que les droits de vote ne concernent que des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Les Régimes investissent dans des fonds négociés en bourse (FNB) et des titres adossés à des actifs présentés dans l'inventaire du portefeuille, et ont établi que ces placements constituent des entités structurées non consolidées. Les placements des Régimes dans des entités structurées non consolidées sont évalués à la JVRN. Les FNB financent leurs activités en émettant des actions rachetables au gré du porteur qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans la valeur liquidative du FNB. Les FNB sont domiciliés au Canada et cotés à la Bourse de Toronto. Les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation sont garanties par, et payables sur, des emprunts hypothécaires immobiliers, et cautionnées par le gouvernement du Canada par l'intermédiaire de la SCHL. Ces placements sont présentés au poste « Placements » de l'état de la situation financière. L'exposition maximale des Régimes au risque de perte lié à ces placements correspond à la juste valeur des placements.

# RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

## 4 Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des plus importants jugements et estimations comptables des Régimes aux fins de la préparation des états financiers.

### Statut d'entité d'investissement

L'un des jugements importants posés lors de la préparation des états financiers des Régimes a consisté à établir que les Régimes répondent à la définition d'entité d'investissement aux termes d'IFRS 10 *États financiers consolidés*. Les Régimes ont pour objectif d'investir les cotisations des souscripteurs de sorte à maximiser le rendement à long terme en vue d'obtenir un revenu de placement. La juste valeur est la principale mesure d'évaluation de la performance de la quasi-totalité des placements.

### Classement et évaluation des instruments financiers

Le classement et l'évaluation des instruments financiers détenus par les Régimes requièrent l'exercice d'un jugement important afin de déterminer la méthode de classement la plus appropriée conformément à IFRS 9. Les Régimes, après avoir évalué leur modèle économique pour la gestion du portefeuille, ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels, ont déterminé que les placements sont gérés à la juste valeur et que la juste valeur est utilisée pour évaluer la performance et prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance des Régimes sont constitués uniquement de capital et d'intérêt; toutefois, ces titres ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ni à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte de l'objectif du modèle économique des Régimes. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la JVRN.

## 5 Risques liés aux instruments financiers

Les activités de placement des Régimes les exposent à divers risques liés aux instruments financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les Régimes n'effectuent aucune transaction importante autrement qu'en dollars canadiens. La méthode globale de gestion des risques des Régimes comprend des directives, des objectifs et des restrictions en matière de placement, visant à atténuer le risque par une répartition des placements entre différents secteurs, catégories d'échéances et émetteurs. Les Régimes ont retenu les services de gestionnaires de portefeuilles tiers et veillent à la conformité des placements aux directives de placement et à la réglementation en valeurs mobilières et en fiscalité applicable. La surveillance et la responsabilité incombent au conseil d'administration de la Fondation et à son comité d'investissement. Il existe également un comité d'examen indépendant.

### Risque de crédit

Les Régimes sont exposés au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Les fonds en caisse sont déposés auprès d'une des banques canadiennes figurant à l'Annexe I, et de Northern Trust. Le risque de crédit auquel les Régimes sont exposés découle en



## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

### Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

majeure partie de ses placements en titres de créance. Les titres de créance détenus par les Régimes sont émis ou garantis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux et les administrations municipales. Les Régimes détiennent également des titres de créance de sociétés assortis d'une notation de catégorie investissement au moment de l'achat.

La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. La valeur comptable de la trésorerie, des montants à recevoir et des titres de créance représente l'exposition maximale au risque de crédit aux 31 décembre 2020 et 2019. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance des Régimes aux 31 décembre 2020 et 2019. Les notations sont attribuées par Standard & Poor's, Moody's ou DBRS. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

Notation	Pourcentage des placements à revenu fixe (%)	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
« AAA »	22,2 %	44,6 %
« AA »	15,7 %	14,4 %
« A »	46,1 %	30,6 %
« BBB »	16,0 %	10,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Les soldes des cotisations des souscripteurs et des subventions gouvernementales présentent un risque pour les Régimes, car les souscripteurs peuvent résilier leurs contrats en tout temps, entraînant le versement immédiat de l'intégralité des soldes des comptes aux souscripteurs ou au gouvernement. Les Régimes sont également exposés aux échéances de contrats, à leurs obligations relatives aux PAE et au revenu accumulé. Par conséquent, les Régimes investissent la majeure partie de leurs actifs dans des placements qui se négocient sur un marché actif et qui peuvent être facilement vendus. Les Régimes veillent à conserver suffisamment de trésorerie pour maintenir un niveau adéquat de liquidité.

### Profil d'échéance

Les PAE (revenu accumulé et cotisations gouvernementales) sont payés pendant trois ans après que les souscripteurs et les bénéficiaires ont remis la documentation requise à la Fondation. Le capital du souscripteur est payé à l'échéance du contrat pertinent. Voir le tableau des versements de paiements d'aide aux études pour en savoir plus sur les échéances en ce qui concerne le capital et le revenu accumulé.

En cas d'annulation d'un contrat par un souscripteur, son capital et les cotisations gouvernementales correspondantes sont exigibles sur demande. Le revenu tiré du capital des souscripteurs est conservé dans le revenu accumulé. Le revenu tiré des subventions gouvernementales remboursées doit être versé immédiatement à un établissement d'enseignement admissible.

Tous les autres passifs des Régimes sont exigibles dans un délai de trois mois.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

### Risque de concentration

Le tableau qui suit résume le risque de concentration des Régimes, en pourcentage des placements, aux 31 décembre 2020 et 2019.

Concentration	Pourcentage des placements (%)	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Titres de créance</b>		
Titres fédéraux	16,1 %	34,2 %
Titres provinciaux	20,3 %	14,8 %
Titres de sociétés	38,5 %	28,6 %
Placements à court terme	0,3 %	0,9 %
<b>Actions</b>		
Services de communication	0,5 %	0,2 %
Consommation discrétionnaire	0,4 %	0,1 %
Biens de consommation de base	0,3 %	0,2 %
Énergie	0,6 %	0,7 %
Finance	2,1 %	1,8 %
Soins de santé	0,0 %	0,1 %
Industrie	1,3 %	1,1 %
Technologies de l'information	1,1 %	0,4 %
Matériaux	1,5 %	0,6 %
Immobilier	0,4 %	0,7 %
Services aux collectivités	0,3 %	0,2 %
FNB d'actions américaines	16,3 %	15,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de marché

Les placements des Régimes sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient par suite de la fluctuation des cours du marché. Suit une analyse de sensibilité qui montre l'effet qu'auraient eu, sur l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires, des changements raisonnablement possibles de la variable de risque pertinente à chaque date de clôture, le cas échéant. Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse, et l'écart pourrait être significatif.

#### a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les Régimes détiennent des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui les exposent au risque de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2020, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 25 points de base, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net des Régimes aurait diminué ou augmenté d'environ 35,6 M\$ (environ 1,3 % du total du portefeuille de placements) (31 M\$ en 2019, environ 1,2 % du total du portefeuille de placements). Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse, et l'écart pourrait être significatif. Le risque de taux d'intérêt est géré au moyen d'une diversification des placements effectués par les gestionnaires de portefeuille et fait l'objet d'une surveillance de la part du comité d'investissement.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Le tableau qui suit résume l'exposition des Régimes au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2020 et 2019, selon le terme à courir jusqu'à l'échéance.

<b>31 décembre 2020</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>Un an à cinq ans</b>	<b>Plus de cinq ans</b>	<b>Total</b>
Bons du Trésor	7 149 621 \$	– \$	– \$	7 149 621 \$
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	–	453 274 498	453 274 498
Titres provinciaux	–	524 046	570 990 838	571 514 884
Titres de sociétés	–	571 979 319	514 382 203	1 086 361 522
<b>Total</b>	<b>7 149 621 \$</b>	<b>572 503 365 \$</b>	<b>1 538 647 539 \$</b>	<b>2 118 300 525 \$</b>
Pourcentage du total	0,4 %	27,0 %	72,6 %	100,0 %

<b>31 décembre 2019</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>Un an à cinq ans</b>	<b>Plus de cinq ans</b>	<b>Total</b>
Bons du Trésor	23 582 632 \$	– \$	– \$	23 582 632 \$
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	223 881 378	657 531 529	881 412 907
Titres provinciaux	42 380 891	18 845 549	319 910 683	381 137 123
Titres de sociétés	9 985 140	440 031 991	287 439 655	737 456 786
<b>Total</b>	<b>75 948 663 \$</b>	<b>682 758 918 \$</b>	<b>1 264 881 867 \$</b>	<b>2 023 589 448 \$</b>
Pourcentage du total	3,8 %	33,7 %	62,5 %	100,0 %

### b) Autre risque de prix

Les Régimes sont exposés à l'autre risque de prix, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait 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 financier ou à son émetteur ou encore par des facteurs touchant tous les instruments financiers de cette catégorie qui sont négociés sur le marché. Les instruments financiers détenus par les Régimes sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes entourant leurs cours futurs. L'autre risque de prix auquel sont exposés les Régimes découle principalement de leurs placements dans des actions et des FNB. Au 31 décembre 2020, si les placements dans des actions et des FNB avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires aurait augmenté ou diminué d'environ 35,0 M\$ (27,9 M\$ au 31 décembre 2019).

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

**Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

### c) **Risque de change**

Les Régimes investissent dans des FNB libellés en dollars canadiens. Les placements sous-jacents de ces FNB sont exposés au dollar américain. Le FINB BMO S&P 500 couvert en dollars canadiens a procédé à une couverture du change en dollars canadiens, son exposition au risque de change est donc faible ou nulle. Le Régime est exposé au risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs du FINB BMO S&P 500, qui ne sont pas couverts en dollars canadiens, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2020, si le taux de change avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires aurait augmenté ou diminué d'environ 5,7 M\$ (4,9 M\$ en 2019).

### **Gestion du risque lié au capital**

Le capital des Régimes est représenté par l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires. Le capital des Régimes peut varier d'un jour à l'autre puisque les Régimes sont continuellement assujettis à des cotisations et à des résiliations. Les PAE et les paiements à l'échéance surviennent à des moments précis de l'année. Les Régimes ne sont assujettis à aucune règle en matière de capital qui leur sont imposés de l'extérieur. Dans leur gestion du risque lié au capital, les Régimes visent à sauvegarder les cotisations des souscripteurs et les cotisations gouvernementales reçues et à générer des revenus sur ces montants afin de verser des PAE aux bénéficiaires admissibles. Les Régimes s'efforcent d'investir les cotisations des souscripteurs, les cotisations gouvernementales reçues et les revenus réalisés dans des placements appropriés tout en maintenant une liquidité suffisante pour acquitter les paiements à l'échéance, les PAE, les résiliations et les dépenses conformément à leurs objectifs de placement et à leurs politiques de gestion du risque décrits plus haut. La politique des Régimes en matière de gestion de capital consiste :

- à surveiller le niveau quotidien des cotisations et des résiliations de contrats des souscripteurs par rapport aux actifs liquides et à ajuster en conséquence la trésorerie investie;
- à suivre le niveau des paiements à l'échéance et des PAE à venir selon les échéances, les demandes d'étudiants reçues et l'historique des taux d'admissibilité au paiement des bénéficiaires, puis à ajuster en conséquence le portefeuille de placements;
- à investir dans des titres négociés sur un marché actif et pouvant être facilement vendus.

La stratégie générale de gestion du risque lié au capital n'a fait l'objet d'aucun changement au cours de l'exercice.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

### Évaluation de la juste valeur

Les Régimes classent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas, les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1	Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
Niveau 2	Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;
Niveau 3	Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs des Régimes évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2020 et 2019.

Au 31 décembre 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor	– \$	7 149 621 \$	– \$	7 149 621 \$
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	453 274 498	–	453 274 498
Titres provinciaux	–	571 514 884	–	571 514 884
Titres de créance de sociétés	–	1 086 361 522	–	1 086 361 522
Actions et FNB	700 574 319	–	36 694	700 611 013
<b>Placements à la juste valeur</b>	<b>700 574 319 \$</b>	<b>2 118 300 525 \$</b>	<b>36 694 \$</b>	<b>2 818 911 538 \$</b>

Au 31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor	– \$	23 582 632 \$	– \$	23 582 632 \$
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	881 412 907	–	881 412 907
Titres provinciaux	–	381 137 123	–	381 137 123
Titres de créance de sociétés	–	733 001 786	4 455 000	737 456 786
Actions et FNB	558 031 432	–	–	558 031 432
<b>Placements à la juste valeur</b>	<b>558 031 432 \$</b>	<b>2 019 134 448 \$</b>	<b>4 455 000 \$</b>	<b>2 581 620 880 \$</b>

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable des montants à recevoir sur la vente des placements, des cotisations gouvernementales à recevoir, des

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

### Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

intérêts et dividendes à recevoir, des montants à payer pour l'achat de placements, des dettes d'exploitation et autres passifs, de l'obligation relative aux frais de souscription, du capital à payer aux souscripteurs et de l'obligation du Régime au titre de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires avoisine leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces éléments.

Le tableau qui suit présente les transferts visant les instruments de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, par catégorie d'instruments financiers.

	Actions canadiennes	Titres de créance de sociétés canadiennes	Total
Solde à l'ouverture	– \$	4 455 000 \$	4 455 000 \$
Achats	36 694		36 694
Ventes	–	(4 455 000)	(4 455 000)
Transferts vers le niveau 3	–	–	–
Gain (perte) net comptabilisé dans les autres variations nettes de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	–	–	–
<b>Solde à la clôture</b>	<b>36 694 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>36 694 \$</b>
Variation des gains et des pertes latents sur les actifs de niveau 3 détenus à la clôture de l'exercice et inscrits dans les autres variations nettes de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	– \$	– \$	– \$

Le tableau qui suit présente les transferts visant les instruments de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, par catégorie d'instruments financiers.

	Actions canadiennes	Titres de créance de sociétés canadiennes	Total
Solde à l'ouverture	– \$	– \$	– \$
Achats	–	4 455 000	4 455 000
Ventes	–	–	–
Transferts vers le niveau 3	–	–	–
Gain (perte) net comptabilisé dans les autres variations nettes de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	–	–	–
<b>Solde à la clôture</b>	<b>– \$</b>	<b>4 455 000 \$</b>	<b>4 455 000 \$</b>
Variation des gains et des pertes latents sur les actifs de niveau 3 détenus à la clôture de l'exercice et inscrits dans les autres variations nettes de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	– \$	– \$	– \$

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

### Placements dans des entités structurées non consolidées

Fonds sous-jacent au 31 décembre 2020	Pays d'établissement et principal lieu des activités	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent	Juste valeur du placement des Régimes dans le fonds sous-jacent
FINB BMO S&P 500 couvert en dollars canadiens	Canada	15,53 %	346 674 527 \$
FINB BMO S&P 500	Canada	1,2 %	113 824 166 \$

Fonds sous-jacent au 31 décembre 2019	Pays d'établissement et principal lieu des activités	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent	Juste valeur du placement des Régimes dans le fonds sous-jacent
FINB BMO S&P 500 couvert en dollars canadiens	Canada	16,77 %	299 514 807 \$
FINB BMO S&P 500	Canada	1,39 %	98 566 410 \$

## 6 Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires

L'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires se présente comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Cotisations des souscripteurs, moins les remboursements	1 480 129 311 \$	1 475 957 595 \$
Subventions gouvernementales	563 018 360	556 730 417
Revenu accumulé		
Compte de paiement d'aide aux études	696 374 580	541 138 342
Revenu tiré des subventions gouvernementales	94 588 303	93 233 944
Compte de remboursement des frais de souscription	11 409 433	11 526 894
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 845 519 987 \$</b>	<b>2 678 587 192 \$</b>

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente l'évolution des cotisations des souscripteurs aux Régimes :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Montants cotisés par les souscripteurs	181 385 559 \$	206 855 968 \$
Frais d'inscription	(5 874 580)	(13 308 457)
Cotisations non réclamées des souscripteurs et autres remboursements	(5 209 602)	(12 636 904)
Cotisations aux régimes arrivant à échéance	(160 434 298)	(162 558 275)
Primes d'assurance	(3 981 144)	(4 425 977)
Frais de tenue de compte	(1 714 219)	(1 852 020)
<b>Augmentation nette des cotisations des souscripteurs</b>	<b>4 171 716 \$</b>	<b>12 074 335 \$</b>
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 475 957 595	1 463 883 260
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 480 129 311 \$</b>	<b>1 475 957 595 \$</b>

Le compte de remboursement des frais d'inscription comprend : i) le revenu gagné lorsque le régime d'un souscripteur est résilié (sur demande) avant la date d'échéance et ii) le revenu gagné sur le revenu auquel le souscripteur a renoncé lors de l'annulation du régime (sur demande) avant sa date d'échéance.

Dans le cas de régimes venant à échéance le 31 juillet 2015 ou ultérieurement, dont l'année d'admissibilité est généralement 2016 ou plus tard, les frais d'inscription sont remboursés à même le compte de remboursement des frais d'inscription. La capacité de rembourser les frais de souscription dépend des variations des taux d'abandon des souscripteurs avant l'échéance. Si les taux d'abandon baissent, le montant disponible pour rembourser les frais de souscription diminue également, et vice-versa. Le remboursement des frais de souscription a lieu à la date d'échéance des régimes pertinents. Selon l'option de remboursement choisie, qui dépend de la durée du programme d'études admissible, le remboursement des frais de souscription, le cas échéant, s'établit comme suit :

- i) **Option 1** – Un montant égal à au plus 25 % des frais d'inscription se rapportant aux parts actives du régime est versé au souscripteur, ou au bénéficiaire sur demande du souscripteur, à l'échéance du régime;
- ii) **Option 2** – Un montant égal à au plus 50 % des frais d'inscription se rapportant aux parts actives du régime est versé au souscripteur, ou au bénéficiaire sur demande du souscripteur, à l'échéance du régime;
- iii) **Option 3** – Un montant égal à au plus 100 % des frais d'inscription se rapportant aux parts actives du régime est versé au souscripteur, ou au bénéficiaire sur demande du souscripteur, à l'échéance du régime.



## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Les encaissements et les décaissements cumulés dans le compte de remboursement des frais d'inscription se présentent comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Encaissements :		
Revenu provenant des régimes résiliés et sortants	24 901 284 \$	23 191 432 \$
Décaissements :		
Frais d'inscription remboursés sur les régimes échus le 31 juillet 2015 ou ultérieurement	(13 491 851)	(11 664 538)
Solde du compte de remboursement des frais de souscription	<b>11 409 433 \$</b>	<b>11 526 894 \$</b>

### 7 Opérations avec des parties liées

Les Régimes paient des frais d'administration à la Fondation, qui les verse ensuite à La Première financière du savoir. La Fondation verse ces montants à La Première financière du savoir en remboursement des dépenses engagées pour l'aider à administrer les Régimes. Les frais d'administration correspondaient à 0,5 % de l'actif net des Régimes de janvier à juin, puis ont été augmentés à 0,63 % à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2020. Ils sont imputés à tous les fonds. Des frais d'administration totalisant 17 510 783 \$ (14 612 127 \$ en 2019), déduits des cotisations des souscripteurs dans les Régimes, ont été versés par la Fondation à La Première financière du savoir. Les frais de tenue de compte annuels sont déduits chaque trimestre des cotisations des souscripteurs.

Au 31 décembre 2020, le montant payable par la Fondation aux Régimes s'élevait à 8 162 111 \$ (77 606 618 \$ en 2019), le montant payable par la Fondation correspondant aux cotisations nettes des souscripteurs devant être réglées entre la Fondation et les Régimes. Ces montants sont détenus par la Fondation, qui les utilise pour investir conformément à l'énoncé des politiques de placement des Régimes. Ils doivent être versés aux souscripteurs lorsque ces derniers en font la demande.

Les membres du CEI reçoivent une rémunération, qui est détaillée dans le prospectus. La rémunération payée par les Régimes Héritage est établie au prorata de la valeur liquidative des Régimes. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la rémunération des membres du CEI payée par les Régimes s'est élevée à 42 676 \$ (53 560 \$ en 2019).

## RÉGIMES HÉRITAGE

Notes annexes

**Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

### **8 Obligation relative aux frais d'inscription**

Le 29 mai 2014, la Fondation a obtenu des souscripteurs un vote majoritaire afin de revoir la structure de remboursement des frais d'inscription. La modification s'applique aux régimes arrivant à échéance le 31 juillet 2015 ou ultérieurement. Avant l'entrée en vigueur de cette modification, les Régimes avaient l'obligation (dans certains cas) et la possibilité (dans les autres cas) de rembourser la totalité ou une partie des frais d'inscription soit à l'échéance, soit dans le cadre du versement des PAE. Depuis l'entrée en vigueur de la modification, le droit au remboursement de la totalité ou d'une partie des frais d'inscription est fondé sur un partage automatique des revenus provenant des abandons des Régimes. Les souscripteurs qui se sont inscrits aux Régimes avant le 2 juillet 2004 et dont les régimes sont arrivés à échéance le 31 juillet 2014 ou plus tôt ont reçu un remboursement total ou partiel de leurs frais d'inscription à l'échéance de leur régime. Le montant du remboursement est fonction de l'option de bourse d'études choisie dans un délai de 180 jours précédant l'échéance. Les souscripteurs qui se sont inscrits aux Régimes depuis le 2 juillet 2004 et dont les régimes sont arrivés à échéance le 31 juillet 2014 ou plus tôt peuvent recevoir un montant équivalant à un remboursement total ou partiel de leurs frais d'inscription en même temps que les PAE, selon l'option choisie. L'obligation relative aux frais de souscription représente la valeur des décaissements de frais de souscription, qui correspond à la valeur nominale des frais d'inscription à rembourser. Au 31 décembre 2020, les Régimes ont déterminé que l'obligation relative aux frais d'inscription des contrats échus avant le 31 juillet 2015 s'élevait à 867 214 \$ (916 913 \$ en 2019). Ce montant a été comptabilisé dans le passif courant de l'état de la situation financière et une réduction correspondant au même montant a été apportée au compte de paiement d'aide aux études.

## RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

**Au 31 décembre 2020**

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

<b>Composition</b>	<b>Concentration</b>	<b>Page</b>
<b>Obligations</b>		
Titres fédéraux	16,1 %	22
Titres provinciaux	20,3 %	22
Titres de sociétés	38,5 %	22
Placements à court terme	0,3 %	26
<b>Actions</b>		
Services de communication	0,5 %	26
Consommation discrétionnaire	0,4 %	27
Biens de consommation de base	0,3 %	27
Énergie	0,6 %	27
Finance	2,1 %	28
Soins de santé	0,0 %	29
Industrie	1,3 %	29
Technologies de l'information	1,1 %	30
Matériaux	1,5 %	30
Immobilier	0,4 %	32
Services aux collectivités	0,3 %	33
Actions américaines	16,3 %	33

---

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Nom de l'obligation	Coupon %	Date d'échéance	Valeur nominale \$	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
<b>TITRES FÉDÉRAUX (16,1 %)</b>					
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	2,65 %	15 mars 2028	160 000 000	179 046 156	180 283 000
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	1,90 %	15 sept. 2026	98 500 000	104 817 364 \$	105 106 124
GOUVERNEMENT DU CANADA	1,25 %	1 <sup>er</sup> juin 2030	65 720 000	69 288 523	69 160 487
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	2,10 %	15 sept. 2029	40 000 000	43 598 664	43 800 458
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	1,10 %	15 mars 2031	30 000 000	29 935 313	30 076 685
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	2,35 %	15 juin 2027	22 600 000	24 285 344	24 847 744
				<b>450 971 364 \$</b>	<b>453 274 498 \$</b>
<b>TITRES PROVINCIAUX (20,3 %)</b>					
PROVINCE D'ONTARIO	2,05 %	2 juin 2030	195 000 000	207 415 128	208 097 740
PROVINCE D'ONTARIO	2,90 %	2 juin 2028	125 000 000	139 615 947	141 559 483
PROVINCE D'ONTARIO	2,70 %	2 juin 2029	100 000 000	111 902 747	112 198 961
PROVINCE DE QUÉBEC	2,50 %	1 <sup>er</sup> sept. 2026	65 000 000	70 724 601	71 119 118
CENTRE HOSPITALIER DE L'UNIVERSITÉ DE MONTRÉAL	6,72 %	30 sept. 2049	10 062 817	13 748 289	14 775 382
PROVINCE D'ONTARIO	2,60 %	2 juin 2027	6 500 000	6 819 536	7 175 919
PROVINCE D'ONTARIO	2,90 %	2 juin 2049	4 780 000	5 677 965	5 683 016
PROVINCE D'ONTARIO	2,40 %	2 juin 2026	4 630 000	4 833 292	5 019 160
TORONTO HYDRO CORP.	2,43 %	11 déc. 2029	4 000 000	3 997 686	4 370 668
ONTARIO SCHOOL BOARDS FINANCING CORP	5,38 %	25 juin 2032	808 269	945 570	991 391
PROVINCE D'ONTARIO	1,75 %	8 sept. 2025	500 000	522 415	524 046
				<b>566 203 176 \$</b>	<b>571 514 884 \$</b>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS (38,5 %)</b>					
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	3,23 %	24 juill. 2024	60 500 000	64 558 240	65 915 520
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	3,30 %	26 mai 2025	45 000 000	49 196 276	49 891 638
BANQUE NATIONALE DU CANADA	2,58 %	3 févr. 2025	35 000 000	36 351 299	37 319 998
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,95 %	1 <sup>er</sup> mai 2023	33 400 000	33 400 000	35 256 189
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	3,10 %	2 févr. 2028	31 000 000	32 692 369	35 073 325
BANQUE DE MONTRÉAL	2,89 %	20 juin 2023	32 000 000	31 999 192	33 841 890
BANQUE DE MONTRÉAL	3,19 %	1 <sup>er</sup> mars 2028	29 000 000	31 748 935	33 024 598
BANQUE HSBC CANADA	3,25 %	15 sept. 2023	25 000 000	25 473 059	26 666 636
BANQUE MANUVIE DU CANADA	1,50 %	25 juin 2025	25 000 000	25 494 405	25 644 769
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,33 %	5 déc. 2023	22 925 000	22 925 000	24 075 724
GREAT-WEST LIFECO INC.	2,38 %	14 mai 2030	20 000 000	20 000 000	21 217 637
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	2,97 %	11 juill. 2023	20 000 000	20 338 613	21 210 351
HONDA CANADA FINANCE INC.	2,50 %	4 juin 2024	20 000 000	20 971 270	21 120 697
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	2,98 %	17 avr. 2023	20 000 000	20 314 370	21 104 692
HYDRO ONE INC.	1,76 %	28 févr. 2025	20 000 000	19 995 827	20 821 406
ALECTRA INC.	2,49 %	17 mai 2027	17 000 000	17 162 945	18 465 295
BANQUE ROYALE DU CANADA	4,93 %	16 juill. 2025	15 000 000	17 652 297	17 760 070

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

BMW CANADA INC.	2,41 %	27 nov. 2023	16 000 000	16 666 138	16 768 394
JOHN DEERE FINANCIAL INC.	2,41 %	14 janv. 2025	15 500 000	15 498 612	16 480 392
NORTH WEST REDWATER PARTNERSHIP	3,20 %	24 avr. 2026	15 000 000	15 947 390	16 359 647
FORTIFIED TRUST	2,56 %	23 mars 2024	15 000 000	14 960 758	15 868 045
TELUS CORP.	3,75 %	10 mars 2026	14 000 000	15 141 113	15 707 905
SUNCOR ÉNERGIE INC.	3,10 %	24 mai 2029	14 000 000	13 158 841	15 136 552
BELL CANADA	1,65 %	16 août 2027	12 400 000	12 399 132	12 563 778
NAV CANADA	2,06 %	29 mai 2030	11 000 000	11 000 000	11 564 149
ROGERS COMMUNICATION INC.	3,25 %	1 <sup>er</sup> mai 2029	10 000 000	10 978 846	11 111 045
PEMBINA PIPELINE CORP.	3,62 %	3 avr. 2029	10 000 000	10 659 802	11 086 978
BRUCE POWER LP	4,01 %	21 juin 2029	9 500 000	10 615 751	11 033 015
ENBRIDGE GAS INC.	3,15 %	22 août 2024	10 000 000	10 460 260	10 820 607
ENBRIDGE GAS INC.	2,37 %	9 août 2029	10 000 000	10 471 024	10 811 985
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	3,30 %	16 août 2022	10 000 000	10 117 908	10 424 729
TRANSCANADA PIPELINES LTD	3,00 %	18 sept. 2029	8 500 000	8 463 629	9 225 338
PLENARY HEALTH HAMILTON LP	5,80 %	31 mai 2043	6 183 566	8 167 404	8 441 740
TOYOTA CREDIT CANADA INC.	2,11 %	26 févr. 2025	8 000 000	8 012 478	8 391 100
CAPITAL CITY LINK GENERAL PARTNERSHIP	4,39 %	31 mars 2046	6 832 288	8 056 859	8 208 019
SNC-LAVALIN INNISFREE MCGILL FINANCE INC.	6,63 %	30 juin 2044	5 665 611	7 954 457	8 167 533
HUSKY ENERGY INC.	3,55 %	12 mars 2025	7 500 000	7 673 829	7 944 479
BROOKFIELD RENEWABLE PARTNERS ULC	3,38 %	15 janv. 2030	7 000 000	6 870 671	7 881 682
BCIMC REALTY CORP	3,00 %	31 mars 2027	7 000 000	7 162 519	7 742 864
CORPORATION IMMOBILIÈRE OMERS	3,33 %	5 juin 2025	7 000 000	7 247 990	7 705 803
LES COMPAGNIES LOBLAW LTÉE	4,86 %	12 sept. 2023	7 000 000	7 617 470	7 695 964
ALTAGAS LTD	3,84 %	15 janv. 2025	7 000 000	7 268 051	7 688 802
ALTALINK LP	3,40 %	6 juin 2024	7 000 000	7 240 333	7 613 175
407 INTERNATIONAL INC.	2,43 %	4 mai 2027	7 000 000	6 918 716	7 562 282
PIPELINES ENBRIDGE INC.	3,79 %	17 août 2023	7 000 000	7 245 674	7 505 649
CRÉDIT VW CANADA INC.	2,85 %	26 sept. 2024	7 000 000	6 989 983	7 457 407
LA SOCIÉTÉ CANADIAN TIRE LTÉE	3,17 %	6 juill. 2023	7 000 000	7 132 806	7 394 947
LA COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE MANUFACTURERS	3,18 %	22 nov. 2027	7 000 000	7 098 863	7 332 689
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	3,31 %	11 févr. 2022	7 000 000	7 074 818	7 198 650
CRÉDIT VW CANADA INC.	1,50 %	23 sept. 2025	7 000 000	6 986 861	7 083 018
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FINANCE ULC	3,41 %	9 oct. 2029	6 250 000	6 250 000	6 880 144
SGTP HIGHWAY BYPASS LP	4,11 %	31 janv. 2045	5 850 620	6 620 394	6 836 323
INTEGRATED TEAM SOLUTIONS SJHC PARTNERSHIP	5,95 %	30 nov. 2042	4 452 889	6 028 868	6 004 635
ALECTRA INC.	3,46 %	12 avr. 2049	5 000 000	5 541 426	5 974 478
407 INTERNATIONAL INC.	3,65 %	8 sept. 2044	5 000 000	5 570 933	5 956 609
TRANSCANADA TRUST	4,65 %	18 mai 2077	5 595 000	5 405 739	5 766 314

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

AUTORITÉ AÉROPORTUAIRE DU GRAND TORONTO	2,73 %	3 avr. 2029	5 000 000	5 013 260	5 532 308
SHAW COMMUNICATIONS INC.	4,35 %	31 janv. 2024	5 000 000	5 208 900	5 488 312
407 INTERNATIONAL INC.	3,67 %	8 mars 2049	4 415 000	5 038 859	5 390 142
ALTALINK LP	4,92 %	17 sept. 2043	3 725 000	4 984 847	5 281 091
JOHN DEERE FINANCIAL INC.	2,46 %	4 avr. 2024	5 000 000	5 237 179	5 277 837
THP PARTNERSHIP	4,39 %	31 oct. 2046	3 917 281	4 659 909	4 857 636
SSL FINANCE INC.	4,10 %	31 oct. 2045	4 068 254	4 827 721	4 822 122
ACCESS JUSTICE DURHAM LTD	5,02 %	31 août 2039	3 680 528	4 469 344	4 671 924
HYDRO ONE INC.	3,63 %	25 juin 2049	3 765 000	4 128 933	4 607 886
MPT FINCO INC	3,46 %	30 nov. 2029	4 247 842	4 247 842	4 546 025
PLENARY PROPERTIES LTAP LP	6,29 %	31 janv. 2044	2 984 895	4 130 242	4 315 956
BRITISH COLUMBIA FERRY SERVICES INC	2,79 %	15 oct. 2049	3 942 000	3 923 717	4 195 607
PLENARY HEALTH CARE PARTNERSHIPS HUMBER	4,90 %	31 mai 2039	3 300 410	4 086 970	4 139 999
TORONTO HYDRO CORP.	2,52 %	25 août 2026	3 800 000	3 974 418	4 120 877
MOBILINX HURONTARIO GP	3,64 %	31 mai 2054	3 706 000	3 706 000	4 056 365
ENMAX CORP	3,88 %	18 oct. 2029	3 543 000	3 543 000	4 032 295
CU INC.	2,96 %	7 sept. 2049	3 600 000	3 600 000	3 903 229
PLENARY HEALTH CARE PARTNERSHIPS HUMBER	4,82 %	30 nov. 2044	3 000 000	3 960 830	3 880 228
NORTH BATTLEFORD POWER LP	4,96 %	31 déc. 2032	3 227 448	3 737 140	3 866 938
TRANSCANADA PIPELINES LTD	3,30 %	17 juill. 2025	3 500 000	3 582 469	3 818 685
ALBERTA POWERLINE LP	4,07 %	1 <sup>er</sup> déc. 2053	3 105 888	3 310 322	3 805 934
NORTH WEST REDWATER PARTNERSHIP	4,05 %	22 juill. 2044	3 238 000	3 628 325	3 759 409
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,05 %	8 févr. 2050	3 175 000	3 149 625	3 502 348
ENMAX CORP	3,84 %	5 juin 2028	3 000 000	3 049 708	3 397 634
TERANET HOLDINGS LP	5,75 %	17 déc. 2040	2 750 000	3 047 936	3 348 957
AUTORITÉ AÉROPORTUAIRE DU GRAND TORONTO	6,45 %	3 déc. 2027	2 425 000	3 138 574	3 212 947
MOBILINX HURONTARIO GP	3,28 %	31 mai 2039	2 916 000	2 916 000	3 106 152
SSL FINANCE INC.	4,18 %	30 avr. 2049	2 600 000	3 277 130	3 093 016
BROOKFIELD RENEWABLE PARTNERS ULC	4,29 %	5 nov. 2049	2 443 000	2 444 467	2 972 449
PEMBINA PIPELINE CORP.	4,02 %	27 mars 2028	2 500 000	2 610 825	2 837 798
HYDRO ONE INC.	3,02 %	5 avr. 2029	2 450 000	2 581 218	2 772 333
DEXTER NOVA ALLIANCE GP	2,82 %	31 mai 2036	2 620 000	2 620 000	2 759 201
HYDRO ONE INC.	4,59 %	9 oct. 2043	2 025 000	2 540 663	2 736 749
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	2,80 %	22 sept. 2025	2 500 000	2 540 220	2 723 744
HYDRO ONE INC.	2,77 %	24 févr. 2026	2 500 000	2 625 447	2 722 747
EPCOR UTILITIES INC	6,80 %	28 juin 2029	1 900 000	2 542 559	2 690 323
ALBERTA POWERLINE LP	4,07 %	1 <sup>er</sup> mars 2054	2 164 153	2 496 545	2 652 445
CORDELIO AMALCO GP	4,09 %	30 juin 2034	2 323 646	2 486 534	2 636 498
LOWER MATTAGAMI ENERGY LP	4,18 %	23 févr. 2046	2 000 000	2 447 378	2 631 329

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

CBHP LP	3,00 %	27 mai 2053	2 500 000	2 473 214	2 545 409
ENBRIDGE GAS INC.	2,90 %	1 <sup>er</sup> avr. 2030	2 000 000	1 997 859	2 239 642
ALTALINK LP	4,05 %	21 nov. 2044	1 712 000	2 088 649	2 183 170
407 INTERNATIONAL INC.	3,98 %	11 sept. 2052	1 647 000	1 961 695	2 132 610
ÉNERGIR INC.	2,10 %	16 avr. 2027	2 000 000	1 999 862	2 124 770
TERANET HOLDINGS LP	6,10 %	17 juin 2041	1 665 000	1 952 063	2 120 564
ENBRIDGE GAS INC.	3,80 %	1 <sup>er</sup> juin 2046	1 700 000	1 975 682	2 092 780
NORTHERN COURIER PIPELINE LP	3,37 %	30 juin 2042	1 859 676	2 007 852	2 006 171
ENWAVE ENERGY CORP	3,34 %	15 juin 2050	1 970 000	1 970 000	2 001 263
COMBER WIND FINANCIAL CORP	5,13 %	15 nov. 2030	1 676 472	1 885 885	1 944 323
ALECTRA INC.	3,96 %	30 juill. 2042	1 550 000	1 781 002	1 929 783
PLENARY HEALTH BRIDGEPOINT LP	7,25 %	31 août 2042	1 232 312	1 841 875	1 883 217
GRAND RENEWABLE SOLAR LP	3,93 %	31 janv. 2035	1 610 927	1 709 709	1 800 969
SPY HILL POWER LP	4,14 %	31 mars 2036	1 538 957	1 723 913	1 774 693
PEMBINA PIPELINE CORP.	4,54 %	3 avr. 2049	1 541 000	1 635 038	1 730 748
INPOWER BC GENERAL PARTNERSHIP	4,47 %	31 mars 2033	1 504 566	1 630 092	1 729 118
TRILLIUM WINDPOWER LP	5,80 %	15 févr. 2033	1 374 222	1 666 062	1 691 260
HYDRO ONE INC.	2,16 %	28 févr. 2030	1 580 000	1 579 816	1 679 982
LOWER MATTAGAMI ENERGY LP	2,31 %	21 oct. 2026	1 324 000	1 356 883	1 426 342
GRANDLINQ GP	4,77 %	31 mars 2047	1 164 247	1 409 205	1 412 228
407 INTERNATIONAL INC.	5,75 %	14 févr. 2036	1 000 000	1 317 543	1 327 793
AUTORITÉ AÉROPORTUAIRE DU GRAND TORONTO	2,75 %	17 oct. 2039	1 250 000	1 248 443	1 314 011
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,20 %	31 juill. 2028	1 099 000	1 150 612	1 252 018
FORTISALBERTA INC	3,67 %	9 sept. 2047	1 000 000	1 099 639	1 215 309
BRITISH COLUMBIA FERRY SERVICES INC	6,25 %	13 oct. 2034	739 000	1 022 166	1 080 069
ADMINISTRATION DE L'AÉROPORT INTERNATIONAL DE VANCOUVER	2,87 %	18 oct. 2049	1 000 000	1 000 000	1 072 306
BRIDGING NORTH AMERICA GP	4,34 %	31 août 2053	835 000	956 653	974 601
MELANCTHON WOLFE WIND LP	3,83 %	31 déc. 2028	871 629	891 563	940 218
NORTHWESTERN HYDRO ACQUISITION CO. III LP	3,94 %	31 déc. 2038	775 000	872 819	907 901
AÉROPORTS DE MONTRÉAL	3,03 %	21 avr. 2050	695 000	695 000	766 818
FORTISBC ENERGY INC	5,55 %	25 sept. 2036	500 000	662 365	703 581
ENBRIDGE GAS INC.	4,00 %	22 août 2044	500 000	572 169	627 497
NOVA SCOTIA POWER INC	3,57 %	5 avr. 2049	510 000	553 255	597 878
EPCOR UTILITIES INC	3,55 %	27 nov. 2047	500 000	540 236	597 617
RAINBOW HOSPITAL PARTNERSHIP	4,99 %	31 mars 2044	461 254	521 081	569 872
NAV CANADA	2,92 %	29 sept. 2051	495 000	495 000	542 808
BLACKBIRD INFRASTRUCTURE 407 GP	3,76 %	30 juin 2047	450 360	487 989	512 175
CORDELIO AMALCO GP	4,09 %	30 sept. 2034	450 168	475 001	509 602
HYDRO ONE INC.	5,00 %	19 oct. 2046	347 000	466 380	508 693

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

NOUVELLE AUTOROUTE 30 FINANCEMENT INC.	4,12 %	30 juin 2042	413 179	465 283	492 626
ADMINISTRATION DE L'AÉROPORT INTERNATIONAL DE VANCOUVER	2,80 %	21 sept. 2050	450 000	450 000	476 718
FORTISALBERTA INC	5,85 %	15 avr. 2038	320 000	437 124	468 262
CSS FSCC PARTNERSHIP	6,92 %	31 juill. 2042	254 197	341 881	370 814
NOUVELLE AUTOROUTE 30 FINANCEMENT INC.	3,75 %	31 mars 2033	329 029	365 775	366 144
CU INC.	4,09 %	2 sept. 2044	250 000	289 626	317 619
TORONTO HYDRO CORP.	3,49 %	28 févr. 2048	250 000	271 908	298 840
NOUVELLE AUTOROUTE 30 FINANCEMENT INC.	3,74 %	31 déc. 2032	268 381	296 762	296 502
AÉROPORTS DE MONTRÉAL	6,95 %	16 avr. 2032	222 662	290 427	293 415
CU INC.	4,72 %	9 sept. 2043	200 000	251 147	273 843
NORTH WEST REDWATER PARTNERSHIP	3,65 %	1 <sup>er</sup> juin 2035	195 000	207 469	217 574
BRIDGING NORTH AMERICA GP	4,02 %	31 mai 2038	40 000	42 960	44 581
				<b>1 039 850 131 \$</b>	<b>1 086 361 522 \$</b>
<b>PLACEMENTS À COURT TERME (0,3 %)</b>					
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	14 janv. 2021	6 075 000	6 074 766	6 074 895
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	6 mai 2021	755 000	754 789	754 752
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	18 mars 2021	150 000	149 967	149 983
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	11 févr. 2021	145 000	144 983	144 993
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	4 mars 2021	25 000	24 995	24 998
				<b>7 149 500 \$</b>	<b>7 149 621 \$</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE</b>				<b>2 064 174 171 \$</b>	<b>2 118 300 525 \$</b>
<b>ACTIONS</b>			<b>Nbre d'actions</b>	<b>Coût (\$)</b>	<b>Juste valeur (\$)</b>
<b>SERVICES DE COMMUNICATION (0,5 %)</b>					
BCE INC.			120 700	6 895 859	6 569 701
QUÉBECOR INC.			108 000	2 435 797	3 538 080
TELUS CORP.			69 500	1 675 622	1 752 095
COGECO COMMUNICATIONS INC.			11 000	1 096 941	1 076 460
COGECO INC.			6 600	594 875	541 068
CORUS ENTERTAINMENT INC.			96 800	527 864	414 304
ROGERS COMMUNICATION INC.			5 700	343 701	337 782
SHAW COMMUNICATIONS INC.			13 600	308 031	303 824
AIMIA INC.			7 300	25 555	30 149
PAGES JAUNES LIMITÉE			200	1 466	2 506
CINEPLEX INC.			100	937	927
				<b>13 906 648 \$</b>	<b>14 566 896 \$</b>



# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE

(0,4 %)

BRP INC.	32 400	2 035 166	2 724 516
DOLLARAMA INC.	45 600	2 333 169	2 365 728
MAGNA INTERNATIONAL INC.	23 700	1 582 672	2 135 607
MARTINREA INTERNATIONAL INC.	110 000	1 300 433	1 634 600
LINAMAR CORP.	10 700	660 010	721 394
AUTOCANADA INC.	16 400	417 406	387 204
LES VÊTEMENTS DE SPORT GILDAN INC.	7 500	255 876	266 925
PIZZA PIZZA ROYALTY CORP.	7 700	70 868	70 840
MEUBLES LÉON LTÉE	2 500	44 509	51 575
A&W REVENUE ROYALTIES INCOME FUND	1 200	40 185	40 872
POLLARD BANKNOTE LTD.	1 000	25 291	35 740
EXCO TECHNOLOGIES LTD	3 100	21 919	28 613
ROOTS CORP.	700	1 714	1 701

**8 789 218 \$**      **10 465 315 \$**

## BIENS DE CONSOMMATION DE BASE

(0,3 %)

ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	66 500	2 695 839	2 884 770
EMPIRE COMPANY LTD	62 232	1 933 357	2 165 051
NORTH WEST COMPANY INC.	44 500	1 263 813	1 443 580
LES COMPAGNIES LOBLAW LTÉE	16 200	1 055 158	1 017 522
LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.	16 600	408 440	468 452
METRO INC.	7 800	482 547	443 040
SUNOPTA INC.	25 700	252 533	382 159
GEORGE WESTON LIMITÉE	3 000	299 493	285 240
JAMIESON WELLNESS INC.	5 300	203 123	191 489
ALCANNA INC.	17 200	96 883	101 824
ROGERS SUGAR INC.	14 300	70 973	80 223
CORBY SPIRITUEUX ET VINS LIMITÉE	3 700	60 022	62 530
LES ALIMENTS HIGH LINER INC.	1 000	8 806	11 100
ANDREW PELLER LTD	900	7 691	9 432

**8 838 678 \$**      **9 546 412 \$**

## ÉNERGIE (0,6 %)

ENBRIDGE INC.	130 811	5 423 409	5 325 316
CENOVUS ENERGY INC.	368 436	2 441 465	2 855 379
CORPORATION TC ÉNERGIE	48 300	2 829 436	2 499 525
GIBSON ENERGY INC.	60 700	1 322 998	1 247 992
PAREX RESOURCES INC.	60 300	1 150 938	1 056 456
CORPORATION CAMECO	43 500	602 288	741 675
TOURMALINE OIL CORP.	32 600	584 911	559 416
WHITECAP RESOURCES INC.	112 000	444 483	544 320
CRESCENT POINT ENERGY CORP.	168 900	404 447	501 633

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

MEG ENERGY CORP.	73 200	310 847	325 740
COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE	12 900	292 366	311 664
HUSKY ENERGY INC.	29 300	132 306	184 590
ENERPLUS CORP.	31 200	115 937	124 176
SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD	18 200	72 393	120 302
VERMILION ENERGY INC.	14 400	74 171	81 792
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	2 300	63 460	70 357
TORC OIL & GAS LTD	11 300	24 230	30 849
PINNACLE RENEWABLE ENERGY INC.	2 700	24 180	24 543
SHAWCOR LTÉE	3 000	10 843	10 560
PEYTO EXPLORATION & DEVELOPMENT CORP.	1 800	5 200	5 256
STORM RESOURCES LTD	1 100	2 484	2 398
PRECISION DRILLING CORP.	100	2 764	2 093
SECURE ENERGY SERVICES INC.	800	2 042	1 968
TOTAL ENERGY SERVICES INC.	500	1 781	1 640
CES ENERGY SOLUTIONS CORP.	1 000	1 210	1 280
ATHABASCA OIL CORP.	1 300	1 209	221
TIDEWATER MIDSTREAM & INFRASTRUCTURE LTD	100	148	82
		<b>16 341 946 \$</b>	<b>16 631 223 \$</b>
<b>FINANCE (2,1 %)</b>			
BANQUE ROYALE DU CANADA	155 777	15 649 510	16 292 716
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	146 400	9 660 712	10 529 088
BANQUE NATIONALE DU CANADA	66 800	4 410 604	4 785 552
IA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INC.	65 400	3 792 235	3 608 772
GROUPE TMX LIMITÉE	25 700	2 733 941	3 267 498
BANQUE DE MONTRÉAL	28 800	2 486 343	2 787 264
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	35 300	2 224 773	2 428 640
FINANCIÈRE SUN LIFE INC.	41 000	2 013 138	2 320 600
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	19 000	2 022 432	2 065 680
POWER CORPORATION DU CANADA	59 165	1 610 260	1 729 393
INTACT CORPORATION FINANCIÈRE	11 200	1 605 844	1 688 064
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.	30 900	1 441 920	1 625 958
CI FINANCIAL CORP.	86 100	2 118 571	1 358 658
BANQUE CANADIENNE DE L'OUEST	38 800	1 182 807	1 110 456
ONEX CORP.	11 400	800 062	832 884
GROUPE CANACCORD GENUITY INC.	64 731	461 037	722 398
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.	18 300	594 092	631 533
LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LTÉE	58 100	319 055	353 248
TRISURA GROUP LTD	3 022	222 984	269 170
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP.	14 300	185 115	191 334
HOME CAPITAL GROUP INC	5 000	145 278	148 500
GENWORTH MI CANADA INC.	3 100	163 489	134 571

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE FIRST NATIONAL	2 400	96 094	99 552
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD	200	87 600	86 770
FIERA CAPITAL CORP.	6 400	68 778	68 352
GOEASY LTD	700	53 538	67 655
FIRM CAPITAL MORTGAGE INVESTMENT CORP	3 800	47 965	48 374
TIMBERCREEK FINANCIAL CORP.	4 700	39 031	40 655
ATRIUM MORTGAGE INVESTMENT CORP	3 200	42 939	40 480
GUARDIAN CAPITAL GROUP LTD	800	20 062	21 560
GROUP CAPITAL RF INC.	1 500	2 424	2 610
		<b>56 302 633 \$</b>	<b>59 357 985 \$</b>
<b>SOINS DE SANTÉ (0,0 %)</b>			
EXTENDICARE INC.	27 200	161 817	180 608
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.	6 200	164 578	163 742
TRILLIUM THERAPEUTICS INC.	7 000	146 581	131 110
CRH MEDICAL CORP.	22 600	92 875	67 348
SIENNA SENIOR LIVING INC.	4 400	61 218	62 216
MEDICAL FACILITIES CORP.	200	1 453	1 408
APHRIA INC.	100	926	880
		<b>629 448 \$</b>	<b>607 312 \$</b>
<b>INDUSTRIE (1,3 %)</b>			
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	75 100	9 650 309	10 509 494
CHEMIN DE FER CANADIEN PACIFIQUE LIMITÉE	16 700	5 375 091	7 373 551
TFI INTERNATIONAL INC	47 600	2 320 559	3 119 228
INDUSTRIES TOROMONT LTÉE	29 600	1 905 926	2 640 320
WASTE CONNECTIONS INC.	18 700	2 124 162	2 440 724
GROUPE WSP GLOBAL INC.	19 400	1 633 827	2 339 446
ATS AUTOMATION TOOLING SYSTEMS INC.	65 400	1 315 389	1 461 690
GROUPE AECON INC.	62 900	995 816	1 029 044
BOYD GROUP SERVICES INC	4 000	264 599	878 240
RITCHIE BROS AUCTIONEERS INC.	7 900	632 107	698 992
STANTEC INC.	16 300	655 167	672 864
QUINCAILLERIE RICHELIEU LTÉE	18 000	634 655	594 720
MULLEN GROUP LTD	53 100	525 088	578 790
MÉTAUX RUSSEL INC.	24 400	489 170	554 612
FINNING INTERNATIONAL INC.	10 600	259 276	286 518
THOMSON REUTERS CORP.	2 700	284 744	281 286
CORPORATION WAJAX	11 800	205 888	201 662
WESTPORT FUEL SYSTEMS INC.	26 200	92 307	177 374
MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION CANWEL LTÉE	20 600	141 093	158 002
HARDWOODS DISTRIBUTION INC	4 800	111 332	121 536

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

GFL ENVIRONMENTAL INC	2 700	96 233	100 197
CALIAN GROUP LTD	800	43 204	52 928
GROUPE IBI INC.	6 300	47 103	51 597
DEXTERRA GROUP INC.	6 300	35 008	40 887
AG GROWTH INTERNATIONAL INC.	1 300	36 339	38 753
GDI INTEGRATED FACILITY SERVICES INC.	500	18 862	22 235
CAE INC.	600	17 864	21 162
CERVUS EQUIPMENT CORP.	1 000	10 414	12 760
HÉROUX-DEVTEK INC.	900	12 978	12 690
BLACK DIAMOND GROUP LTD	2 200	5 588	5 984
TRANSCONTINENTAL INC.	100	2 084	2 051
WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT CORP.	100	1 742	1 559
		<b>29 943 924 \$</b>	<b>36 480 896 \$</b>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION (1,1 %)</b>			
SHOPIFY INC.	8 500	8 250 830	12 217 220
CONSTELLATION SOFTWARE INC.	4 100	5 303 230	6 776 972
CGI INC.	40 200	3 641 419	4 059 798
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC.	35 300	2 189 962	2 628 085
OPEN TEXT CORP.	24 400	1 406 179	1 411 296
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	17 700	1 016 767	1 091 205
ABSOLUTE SOFTWARE CORP.	51 400	654 112	778 710
KINAXIS INC.	3 300	574 488	595 122
CELESTICA INC.	57 000	555 641	585 390
EVERTZ TECHNOLOGIES LTD	13 800	231 287	182 436
TOPICUSCOM INC	7 625	26 896	36 694
PHOTON CONTROL INC	9 700	16 213	19 594
QUARTERHILL INC.	1 200	3 166	3 072
		<b>23 870 190 \$</b>	<b>30 385 594 \$</b>
<b>MATÉRIAUX (1,5 %)</b>			
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP.	100 000	2 709 451	3 261 000
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	122 497	1 660 168	2 799 056
METHANEX CORP.	45 200	1 565 160	2 643 748
LUNDIN MINING CORP.	221 232	1 483 596	2 499 922
YAMANA GOLD INC.	253 300	1 535 647	1 841 491
RESSOURCES TECK LIMITÉE	76 800	1 155 135	1 774 080
WHEATON PRECIOUS METALS CORP.	32 500	1 761 411	1 727 700
CENTERRA GOLD INC.	110 500	1 200 095	1 628 770
SOCIÉTÉ AURIFÈRE BARRICK	52 700	1 792 719	1 528 300
WEST FRASER TIMBER CO. LTD	16 200	1 089 483	1 324 836
FRANCO-NEVADA CORP.	7 700	1 340 604	1 228 920
NORBORD INC.	22 200	797 135	1 220 112
INTERFOR CORP.	48 500	833 054	1 152 845

## RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

---

TERANGA GOLD CORP.	81 000	807 343	1 106 460
ELDORADO GOLD CORP.	61 207	618 193	1 032 562
WESDOME GOLD MINES LTD	92 900	560 846	986 598
FIRST MAJESTIC SILVER CORP.	57 400	807 143	980 392
SILVERCORP METALS INC.	108 900	966 143	926 739
HUDBAY MINERALS INC.	104 000	651 370	926 640
CASCADES INC.	63 500	867 800	923 925
DUNDEE PRECIOUS METALS INC.	99 700	604 577	912 255
LE GROUPE INTERTAPE POLYMER INC.	32 300	655 259	779 722
ALAMOS GOLD INC.	58 400	677 092	649 408
NUTRIEN LTD	10 400	530 446	636 896
STELCO HOLDINGS INC.	27 300	529 418	620 529
NEW GOLD INC.	204 727	340 483	573 236
CAPSTONE MINING CORP.	194 400	339 165	462 672
WINPAK LTD	10 400	463 411	445 328
IVANHOE MINES LTD	64 400	322 594	441 784
TOREX GOLD RESOURCES INC.	22 300	395 378	425 707
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	26 475	315 574	419 099
STELLA-JONES INC.	8 600	382 587	398 008
ARGONAUT GOLD INC.	133 027	302 469	364 494
CANFOR CORP.	13 600	220 945	312 528
KINROSS GOLD CORP.	31 100	288 851	290 474
PRETIUM RESOURCES INC.	14 500	246 038	211 555
OCEANAGOLD CORP.	82 751	170 077	203 567
NOVAGOLD RESOURCES INC.	15 500	207 684	190 960
TASEKO MINES LTD	110 447	123 344	183 342
MINES AGNICO EAGLE LTÉE	1 900	174 680	170 221
LUNDIN GOLD INC.	13 000	139 316	142 090
ORLA MINING LTD.	14 400	83 331	98 784
ALTIUS MINERALS CORP.	6 900	68 133	94 461
OSISKO MINING INC.	23 200	82 183	85 840
SANDSTORM GOLD LTD	8 800	83 159	80 256
COPPER MOUNTAIN MINING CORP.	43 200	60 998	78 192
AIRBOSS OF AMERICA CORP	4 800	95 424	75 648
GOLDEN STAR RESOURCES LTD	12 900	69 045	60 759
ROXGOLD INC.	27 900	36 735	44 919
PRODUITS FORESTIERS RÉSOLOU INC.	5 300	31 127	43 990
CANFOR PULP PRODUCTS INC.	4 700	32 532	38 446
GRAN COLOMBIA GOLD CORP.	4 700	30 392	37 882

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

RICHARDS PACKAGING INCOME FUND	400	33 613	30 448
ERO COPPER CORP	1 000	19 211	20 420
ACADIAN TIMBER CORP.	1 200	19 568	19 320
BELO SUN MINING CORP	13 800	13 474	13 386
VICTORIA GOLD CORP.	1 000	11 125	12 190
IAMGOLD CORP.	2 500	16 074	11 675
IMPERIAL METALS CORP.	1 500	4 648	7 650
5N PLUS INC	2 300	5 339	6 785
GOLDMINING INC.	2 300	6 326	6 371
GREAT PANTHER MINING LTD.	5 700	6 320	6 213
CCL INDUSTRIES INC.	100	5 921	5 779
MAVERIX METALS INC.	800	5 372	5 608
NEO PERFORMANCE MATERIALS INC.	400	4 766	5 512
SABINA GOLD & SILVER CORP.	1 200	3 196	3 948
INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD.	1 700	3 516	3 026
WESTERN FOREST PRODUCTS INC.	2 100	2 338	2 688
SEABRIDGE GOLD INC.	100	2 634	2 678
GALIANO GOLD INC.	1 300	2 443	1 859
SILVERCREST METALS INC.	100	1 313	1 419
LUCARA DIAMOND CORP.	2 100	3 283	1 092
FORTUNA SILVER MINES INC.	100	967	1 046
GOLD STANDARD VENTURES CORP.	1 100	1 132	1 001
FIRST MINING GOLD CORP.	1 500	670	600
KARORA RESOURCES INC.	45	179	170
LARGO RESOURCES LTD	100	177	138
		<b>32 478 548 \$</b>	<b>41 258 170 \$</b>
<b>IMMOBILIER (0,4 %)</b>			
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER GRANITE	56 700	3 715 192	4 416 930
KILLAM APARTMENT REIT	73 700	1 284 986	1 261 007
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	72 985	1 020 381	999 165
REAL MATTERS INC.	51 000	928 258	979 710
FIRSTSERVICE CORP.	5 100	872 082	888 522
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	52 100	670 778	711 165
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER INDUSTRIEL DREAM	52 033	656 605	684 234
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER D'IMMEUBLES RÉSIDENTIELS CANADIENS	10 500	536 013	524 895
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER CT	25 700	389 861	402 719
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.	3 000	343 132	339 840
ALTUS GROUP LTD	6 800	360 078	334 152
DREAM UNLIMITED CORP.	6 700	139 643	142 375
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 900	42 618	39 295

# RÉGIMES HÉRITAGE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER			
RIOCAN	1 100	18 689	18 425
WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE			
INVESTMENT TRUST	700	12 373	12 880
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 100	12 045	11 726
SMARTCENTRES REAL ESTATE			
INVESTMENT TRUST	300	6 894	6 924
INOVALIS REAL ESTATE INVESTMENT			
TRUST	600	5 361	5 358
MINTO APARTMENT REIT	100	2 012	2 037
MORGUARD NORTH AMERICAN			
RESIDENTIAL REIT	100	1 629	1 595
DUNDEE CORP.	900	1 266	1 251
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	100	648	631
FIDUCIE D'IMPACT DREAM	100	784	603
		<b>11 021 328 \$</b>	<b>11 785 439 \$</b>
<b>SERVICES AUX COLLECTIVITÉS (0,3 %)</b>			
CAPITAL POWER CORP.	52 400	1 405 512	1 832 952
ATCO LTD	49 800	2 099 145	1 817 202
TRANSALTA RENEWABLES INC.	53 700	841 814	1 168 512
HYDRO ONE LTD	36 400	1 052 681	1 042 860
CANADIAN UTILITIES LTD	30 700	1 087 477	954 463
SUPERIOR PLUS CORP.	61 400	728 343	747 852
TRANSALTA CORP.	57 200	441 755	553 124
FORTIS INC.	6 300	341 675	327 600
NORTHLAND POWER INC.	6 700	281 986	305 989
EMERA INC.	2 500	136 459	135 250
POLARIS INFRASTRUCTURE INC.	4 600	58 038	81 466
ATLANTIC POWER CORP.	22 400	67 583	59 808
		<b>8 542 468 \$</b>	<b>9 027 078 \$</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (16,3 %)</b>			
FINB BMO S&P 500 COUVERT EN DOLLARS			
CANADIENS	6 418 710	279 864 516	346 674 527
FINB BMO S&P 500	2 170 560	94 439 171	113 824 166
		<b>374 303 687 \$</b>	<b>460 498 693 \$</b>
<b>Total des actions</b>		<b>584 968 716 \$</b>	<b>700 611 013 \$</b>
Moins : coûts de transactions		175 307	
<b>Total des placements</b>		<b>2 649 142 887 \$</b>	<b>2 818 911 538 \$</b>