

La Première financière du savoir

Régime Familial d'épargne-études pour un seul étudiant

(Régime d'épargne-études offert par La Première fondation du savoir)

États financiers semestriels (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2020

La Fondation désigne un auditeur indépendant pour examiner les états financiers annuels du Régime. L'auditeur indépendant n'a pas effectué l'audit des états financiers du Régime aux 30 juin 2020 et 2019. En vertu de la législation sur les valeurs mobilières applicable, la Fondation est tenue d'indiquer qu'aucun auditeur n'a effectué l'audit des états financiers intermédiaires.

RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	30 juin 2020	31 décembre 2019
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	23 311 543	9 776 201
Placements (note 5)	3 533 074 108	137 762 257
Subventions gouvernementales à recevoir	2 110 742	–
Intérêts à recevoir	18 783 643	537 935
	<u>3 577 280 036</u>	<u>148 076 393</u>
Passif		
Passif courant		
Subventions gouvernementales à payer	–	103 943
Montants à payer pour l'achat de placements	37 364	–
Capital à payer aux souscripteurs	37 192 469	37 187 431
Dettes d'exploitation et autres passifs (notes 7 et 8)	8 800 462	1 368 780
	<u>46 030 295</u>	<u>38 660 154</u>
Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires (note 6)	<u>3 531 249 741</u>	<u>109 416 239</u>

Approuvé par le conseil d'administration de La Première fondation du savoir

« R. George Hopkinson »

« David Forster »

R. George Hopkinson, administrateur

David Forster, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	30 juin 2020	30 juin 2019
	(non audité)	(non audité)
Revenus		
Revenus d'intérêts	25 211 548	1 494 988
Revenus de dividendes	9 040 800	–
Autres revenus		
Autres variations de la juste valeur des placements :		
Gains nets réalisés sur les placements	23 697 484	1 412 639
Variation nette des gains latents sur les placements	62 695 850	3 437 493
Total des revenus (montant net)	120 645 682	6 345 120
Charges		
Frais de gestion (note 8)	14 878 046	306 974
Honoraires de conseil en placement (note 9)	–	49 630
Droits de garde	–	5 214
Frais du comité d'examen indépendant	–	1 009
Total des charges	14 878 046	362 827
Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires	105 767 636	5 982 293

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX SOUSCRIPTEURS ET AUX
BÉNÉFICIAIRES (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	30 juin 2020	30 juin 2019
	(non audité)	(non audité)
Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires à l'ouverture de la période	109 416 238	100 877 381
Cotisations des souscripteurs (note 6)		
Cotisations et entrées de fonds par transfert	61 368 424	16 906 271
Remboursement de cotisations	(29 261 021)	(7 900 277)
Transferts à partir du Régime Familial collectif	1 576 777 669	
	<u>1 608 885 072</u>	<u>9 005 994</u>
Subventions gouvernementales (note 6)		
Cotisations gouvernementales	16 551 534	203 183
Remboursements et transferts de subventions gouvernementales	(940 166)	7 220 030
Versements des subventions gouvernementales aux bénéficiaires	(15 331 796)	(3 064 086)
Transferts à partir du Régime Familial collectif	604 808 786	
	<u>605 088 358</u>	<u>4 359 127</u>
Revenu accumulé (note 6)		
Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires	105 767 636	5 982 293
Décaissements des comptes de paiement d'aide aux études (PAE)	(35 432 477)	(5 229 066)
Versements de revenus tirés de subventions gouvernementales aux bénéficiaires	(11 028 712)	(2 434 915)
Versements de revenus tirés de subventions gouvernementales aux établissements d'enseignement	(1 084 124)	(17 015)
Transferts entrants (sortants), montant net	(1 915 555)	20 819 127
Transferts à partir du Régime Familial collectif	1 151 553 305	–
	<u>1 207 860 073</u>	<u>19 120 424</u>
Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires à la clôture de la période	<u>3 531 249 741</u>	<u>133 362 926</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	30 juin 2020	30 juin 2019
	(non audité)	(non audité)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires	105 767 636	5 982 293
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) nets réalisés sur les placements	(23 697 484)	(1 412 639)
Variation nette des (gains) latents sur les placements	(62 695 850)	(3 437 493)
Amortissement des escomptes et des primes sur les obligations	4 421 035	337 688
Achats de placements	(4 804 334 704)	(157 232 767)
Produit obtenu à la vente ou à l'échéance des placements	1 491 032 516	137 085 102
Intérêts à recevoir	(18 245 708)	(128 667)
Dettes d'exploitation et autres passifs	7 436 720	274 635
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(3 300 315 839)	(18 531 848)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Cotisations des souscripteurs	61 368 424	16 906 271
Remboursement de cotisations des souscripteurs	(29 261 021)	(9 360 131)
Subventions gouvernementales reçues	14 440 791	203 183
Remboursements et transferts de subventions gouvernementales	(1 044 109)	7 367 392
Versements des subventions gouvernementales aux bénéficiaires	(15 331 796)	(3 064 086)
Versements de revenus aux bénéficiaires :		
Paiements d'aide aux études	(35 432 477)	(5 229 066)
Subventions gouvernementales	(11 028 712)	(2 434 915)
Entrées (sorties) de fonds par transfert	(1 915 555)	20 819 127
Paiements de revenu aux établissements d'enseignement au moyen des subventions gouvernementales	(1 084 124)	(17 015)
Fonds provenant du Régime Familial collectif	3 333 139 760	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	3 313 851 181	25 190 760
Diminution nette de la trésorerie	13 535 342	6 658 912
Trésorerie à l'ouverture de la période	9 776 201	11 665 475
Trésorerie à la clôture de la période	23 311 543	18 324 387
Complément d'information*		
Intérêts reçus	16 006 640	1 028 633
* Compris dans les activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 30 juin 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Nom de l'obligation	Coupon	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
TITRES FÉDÉRAUX (2,3 %)					
FIDUCIE DU CANADA POUR L'HABITATION	1,90 %	2026-09-15	2 550 000	2 455 437	2 726 318
GOUVERNEMENT DU CANADA	2,25 %	2025-06-01	3 745 000	3 957 462	4 097 805
GOUVERNEMENT DU CANADA	2,00 %	2028-06-01	15 000 000	15 734 535	16 815 538
GOUVERNEMENT DU CANADA	6,94 %	2021-12-01	4 235 000	7 613 177	7 306 059
GOUVERNEMENT DU CANADA	5,75 %	2033-06-01	30 230 000	45 677 845	49 194 417
				<u>75 438 456</u>	<u>80 140 137</u>
TITRES PROVINCIAUX (25,7 %)					
CENTRE HOSPITALIER DE L'UNIVERSITÉ DE MONTRÉAL	4,45 %	2049-10-01	800 000	838 145	1 147 458
PROVINCE D'ALBERTA	2,35 %	2025-06-01	73 500 000	73 185 582	78 448 824
PROVINCE D'ALBERTA	3,10 %	2050-06-01	22 900 000	23 572 272	27 464 574
PROVINCE D'ALBERTA	3,90 %	2033-12-01	1 110 000	1 249 375	1 375 287
PROVINCE DE LA COLOMBIE-BRITANNIQUE	2,85 %	2025-06-18	7 480 000	7 607 033	8 231 508
PROVINCE DE LA COLOMBIE-BRITANNIQUE	2,80 %	2048-06-18	9 940 000	11 152 077	11 920 715
PROVINCE DE LA COLOMBIE-BRITANNIQUE	5,70 %	2029-06-18	41 110 000	51 726 259	56 596 181
PROVINCE DE LA COLOMBIE-BRITANNIQUE	2,95 %	2028-12-18	46 395 000	50 184 339	53 065 925
PROVINCE D'ONTARIO	3,50 %	2024-06-02	15 720 000	16 261 216	17 420 077
PROVINCE D'ONTARIO	2,60 %	2025-06-02	90 220 000	91 122 921	97 893 017
PROVINCE D'ONTARIO	2,40 %	2026-06-02	73 450 000	73 280 616	79 528 492
PROVINCE D'ONTARIO	2,60 %	2027-06-02	63 560 000	64 524 507	69 982 951
PROVINCE D'ONTARIO	4,65 %	2041-06-02	26 465 000	35 335 664	38 904 647
PROVINCE D'ONTARIO	6,50 %	2029-03-08	60 030 000	81 733 192	85 653 377
PROVINCE D'ONTARIO	5,85 %	2033-03-08	59 345 000	85 242 028	88 628 758
PROVINCE D'ONTARIO	2,90 %	2049-06-02	7 500 000	8 783 816	9 119 650
PROVINCE D'ONTARIO	2,05 %	2030-06-02	23 345 000	24 004 628	24 929 449
PROVINCE DE QUÉBEC	2,50 %	2026-09-01	12 100 000	12 100 000	13 211 519
PROVINCE DE QUÉBEC	2,75 %	2027-09-01	46 245 000	48 072 634	51 581 792
PROVINCE DE QUÉBEC	2,75 %	2028-09-01	30 000 000	33 261 544	33 680 933
PROVINCE DE LA SASKATCHEWAN	6,35 %	2030-01-25	4 722 000	6 069 076	6 724 862
PROVINCE DE LA SASKATCHEWAN	3,20 %	2024-06-03	33 815 000	34 203 321	37 016 713
PROVINCE DE LA SASKATCHEWAN	2,55 %	2026-06-02	10 000 000	9 995 112	10 870 281
PROVINCE DE LA SASKATCHEWAN	2,65 %	2027-06-02	1 710 000	1 670 116	1 877 643
				<u>845 175 473</u>	<u>905 274 633</u>

TITRES DE SOCIÉTÉS (38,8 %)

407 INTERNATIONAL INC.	4,19 %	2042-04-25	1 175 000	1 378 209	1 483 439
407 INTERNATIONAL INC.	3,65 %	2044-09-08	8 600 000	8 807 202	10 188 010
407 INTERNATIONAL INC.	3,72 %	2048-05-11	2 012 000	2 012 000	2 451 259
407 INTERNATIONAL INC.	3,14 %	2030-03-06	2 295 000	2 293 779	2 572 612
407 INTERNATIONAL INC.	6,47 %	2029-07-27	10 000 000	12 652 582	13 888 593
ABC SCHOOLS PARTNERSHIP	4,25 %	2043-12-31	617 221	617 221	722 469
ACCESS JUSTICE DURHAM LTD	5,02 %	2039-08-31	4 928 514	5 769 855	6 312 017
AÉROPORTS DE MONTRÉAL	3,03 %	2050-04-21	915 000	915 000	995 836
AIMCO REALTY INVESTORS LP	3,37 %	2027-06-01	7 760 000	8 043 307	8 617 150
AIMCO REALTY INVESTORS LP	2,71 %	2029-06-01	3 925 000	3 969 892	4 202 382
ALBERTA POWERLINE LP	4,07 %	2053-12-01	965 249	988 977	1 151 110
ALBERTA POWERLINE LP	4,07 %	2054-03-01	3 071 649	3 204 899	3 640 232
ALECTRA INC.	2,49 %	2027-05-17	9 352 000	9 051 124	9 995 986
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,39 %	2029-08-15	1 435 000	1 435 000	1 483 853
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,11 %	2027-04-08	3 300 000	3 321 394	3 387 446
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,12 %	2030-02-21	1 300 000	1 300 000	1 308 849
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,13 %	2028-05-15	1 200 000	1 200 000	1 225 578
ALTAGAS LTD	2,16 %	2025-06-10	2 000 000	2 000 000	2 021 632
ALTALINK LP	3,99 %	2042-06-30	2 021 000	2 098 311	2 532 821
ALTALINK LP	4,92 %	2043-09-17	6 000 000	7 098 240	8 562 823
BANQUE DE MONTRÉAL	2,89 %	2023-06-20	2 165 000	2 164 745	2 282 646
BANQUE DE MONTRÉAL	3,19 %	2028-03-01	52 145 000	52 992 777	58 890 992
BANQUE DE MONTRÉAL	2,28 %	2024-07-29	9 685 000	9 682 768	10 022 957
BANQUE DE MONTRÉAL	2,37 %	2025-02-03	2 100 000	2 062 528	2 184 311
BANQUE DE MONTRÉAL	2,57 %	2027-06-01	39 000 000	38 439 804	39 789 975
BANQUE DE MONTRÉAL	2,88 %	2029-09-17	7 395 000	7 367 550	7 671 272
BANQUE DE MONTRÉAL	2,08 %	2030-06-17	5 600 000	5 600 000	5 615 652
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	3,89 %	2029-01-18	20 255 000	20 517 806	21 663 624
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	2,84 %	2029-07-03	22 765 000	22 932 182	23 581 029
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	2,16 %	2025-02-03	1 600 000	1 599 680	1 649 777
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	2,58 %	2027-03-30	8 385 000	8 324 649	8 544 337
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	3,10 %	2028-02-02	46 900 000	49 945 677	52 689 770
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	2,29 %	2024-06-28	14 325 000	14 324 759	14 990 312
BELL CANADA INC.	2,75 %	2025-01-29	565 000	563 097	594 499
BELL CANADA INC.	2,90 %	2029-09-10	2 500 000	2 573 057	2 662 568
BELL CANADA INC.	3,50 %	2050-09-30	1 500 000	1 463 926	1 569 009
BELL CANADA INC.	2,50 %	2030-05-14	2 600 000	2 595 424	2 669 782
BLACKBIRD INFRASTRUCTURE 407 GP	3,76 %	2047-06-30	406 404	406 404	452 114
BRIDGING NORTH AMERICA GP	4,02 %	2038-05-31	8 052 000	8 139 167	9 080 526
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FINANCE ULC	3,41 %	2029-10-09	3 360 000	3 360 000	3 470 731
BROOKFIELD RENEWABLE KWAGIS HOLDING INC.	4,45 %	2053-12-31	2 100 000	2 100 000	2 545 756

BROOKFIELD RENEWABLE PARTNERS ULC	4,29 %	2049-11-05	2 928 000	2 924 082	3 291 532
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	3,30 %	2025-05-26	52 220 000	54 254 454	57 492 513
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	2,97 %	2023-07-11	9 730 000	9 734 737	10 283 811
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	3,42 %	2026-01-26	19 865 000	19 912 118	20 117 165
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	3,45 %	2028-04-04	7 735 000	7 736 753	8 087 716
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	3,29 %	2024-01-15	2 100 000	2 143 473	2 240 653
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	2,95 %	2029-06-19	12 500 000	12 639 287	12 993 551
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	2,35 %	2024-08-28	3 740 000	3 740 000	3 876 668
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,95 %	2045-09-22	2 000 000	2 135 976	2 488 763
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,60 %	2047-08-01	10 299 000	10 406 478	12 256 582
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,60 %	2048-07-31	3 535 000	3 470 058	4 226 571
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	3,00 %	2029-02-08	705 000	702 235	776 130
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	3,31 %	2022-02-11	6 000 000	6 076 276	6 148 554
CAPITAL CITY LINK GENERAL PARTNERSHIP	4,39 %	2046-03-31	6 135 766	6 333 117	7 316 089
CAPITAL DESJARDINS INC.	4,95 %	2026-12-15	24 895 000	25 836 369	26 141 858
CBHP LP	3,00 %	2053-05-27	5 756 000	5 756 000	5 886 834
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER PROPRIÉTÉS DE CHOIX	3,53 %	2029-06-11	4 505 000	4 505 000	4 803 730
CORDELIO AMALCO GP	4,09 %	2034-09-30	1 874 692	1 874 692	2 108 340
CORDELIO AMALCO GP	4,09 %	2034-06-30	1 877 472	1 877 472	2 120 659
CSS FSCC PARTNERSHIP	6,92 %	2042-07-31	2 903 249	3 680 850	4 274 465
CU INC.	3,95 %	2048-11-23	1 690 000	1 822 818	2 153 325
CU INC.	2,96 %	2049-09-07	1 500 000	1 526 782	1 611 708
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	1,91 %	2021-07-08	5 513 000	5 484 229	5 518 640
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	2,23 %	2021-12-16	7 628 000	7 553 427	7 664 021
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	3,30 %	2022-08-16	13 430 000	13 504 668	13 767 769
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	2,97 %	2024-03-13	7 150 000	7 201 965	7 312 931
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DAIMLER CANADA INC.	2,54 %	2023-08-21	3 805 000	3 804 696	3 840 163
DEXTER NOVA ALLIANCE GP	2,82 %	2036-05-31	3 435 000	3 435 000	3 626 862
ENBRIDGE GAS INC.	2,37 %	2029-08-09	2 264 000	2 283 010	2 398 758
ENBRIDGE GAS INC.	2,90 %	2030-04-01	3 900 000	4 110 294	4 288 182
ENBRIDGE GAS INC.	4,88 %	2041-06-21	1 800 000	2 289 834	2 454 710
ENBRIDGE INC.	2,99 %	2029-10-03	2 100 000	2 098 608	2 203 601
ENBRIDGE INC.	2,44 %	2025-06-02	1 200 000	1 199 713	1 231 208
PIPELINES ENBRIDGE INC.	3,52 %	2029-02-22	830 000	839 778	914 920
ENWAVE ENERGY CORP	3,34 %	2050-06-15	2 570 000	2 570 000	2 656 779
FAIR HYDRO TRUST	3,36 %	2033-05-15	2 730 000	2 730 000	3 183 869
FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC	2,42 %	2024-10-04	6 300 000	6 285 637	6 550 328
FENGATE PCL PROGRESS PARTNERS MBR LP	3,05 %	2054-01-31	5 142 000	5 114 650	5 133 824
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4,32 %	2025-07-31	3 370 000	3 465 104	3 488 210
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,60 %	2026-05-06	3 255 000	3 225 276	3 241 332
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,75 %	2027-07-12	2 600 000	2 553 576	2 574 133
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,46 %	2027-01-22	700 000	700 000	685 219

FINANCIÈRE GENERAL MOTORS DU CANADA LTÉE	3,25 %	2023-11-07	1 300 000	1 299 909	1 289 065
GIBSON ENERGY INC.	0,00 %	2025-07-14	400 000	399 219	401 720
GIBSON ENERGY INC.	0,00 %	2027-07-14	500 000	499 875	502 410
GRAND RENEWABLE SOLAR LP	3,93 %	2035-01-31	454 859	451 678	507 483
GRANDLINQ GP	4,77 %	2047-03-31	1 584 830	1 783 311	1 864 661
GRANITE REIT HOLDINGS LP	3,06 %	2027-06-04	1 600 000	1 600 000	1 643 256
AUTORITÉ AÉROPORTUAIRE DU GRAND TORONTO	6,45 %	2027-12-03	1 275 000	1 675 475	1 690 023
GREAT-WEST LIFECO INC.	2,38 %	2030-05-14	29 605 000	29 605 000	30 944 211
HCN CANADIAN HOLDINGS-1 LP	2,95 %	2027-01-15	1 100 000	1 099 064	1 090 918
SANTÉ MONTRÉAL COLLECTIF S.E.C.	6,72 %	2049-09-30	14 151 000	18 436 901	21 031 083
HONDA CANADA FINANCE INC.	2,50 %	2024-06-04	490 000	490 000	506 387
BANQUE HSBC CANADA	2,54 %	2023-01-31	2 257 000	2 244 848	2 320 134
BANQUE HSBC CANADA	3,25 %	2023-09-15	40 585 000	40 607 474	42 767 583
HUSKY ENERGY INC.	3,55 %	2025-03-12	3 300 000	3 429 494	3 292 390
HYDRO ONE INC.	5,00 %	2046-10-19	1 506 000	1 839 448	2 207 598
HYDRO ONE INC.	4,39 %	2041-09-26	7 180 000	8 075 173	9 331 639
HYDRO ONE INC.	3,63 %	2049-06-25	5 670 000	5 584 738	6 908 008
IA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INC.	2,40 %	2030-02-21	3 100 000	3 106 473	3 148 945
INPOWER BC GENERAL PARTNERSHIP	4,47 %	2033-03-31	3 291 974	3 451 766	3 744 561
INTEGRATED TEAM SOLUTIONS PCH PARTNERSHIP	4,88 %	2046-05-31	2 014 916	2 174 594	2 608 440
INTEGRATED TEAM SOLUTIONS SJHC PARTNERSHIP	5,95 %	2042-11-30	5 000 433	6 417 260	6 875 802
JOHN DEERE FINANCIAL INC.	2,41 %	2025-01-14	2 000 000	2 007 635	2 093 350
KINGSTON SOLAR LP	3,57 %	2035-07-31	312 457	305 876	341 208
LOWER MATTAGAMI ENERGY LP	4,18 %	2046-02-23	1 226 000	1 223 855	1 607 609
LOWER MATTAGAMI ENERGY LP	2,31 %	2026-10-21	15 320 000	14 803 866	16 199 319
LA COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE MANUFACTURERS	3,18 %	2027-11-22	12 752 000	12 889 405	13 276 692
BANQUE MANUVIE DU CANADA	1,50 %	2025-06-25	1 300 000	1 300 000	1 304 940
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE	3,32 %	2028-05-09	20 205 000	20 199 429	21 168 484
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE	2,82 %	2035-05-13	5 000 000	5 096 454	5 137 467
MOBILINX HURONTARIO GP	3,28 %	2039-05-31	1 554 000	1 554 000	1 625 764
MPT FINCO INC	3,46 %	2029-11-30	2 782 113	2 782 113	2 995 917
BANQUE NATIONALE DU CANADA	2,55 %	2024-07-12	11 440 000	11 444 078	11 959 788
NAV CANADA	2,92 %	2051-09-29	630 000	630 000	685 526
NORTH BATTLEFORD POWER LP	4,96 %	2032-12-31	3 190 446	3 622 207	3 846 392
NORTH WEST REDWATER PARTNERSHIP	4,75 %	2037-06-01	5 595 000	6 293 989	6 758 026
NORTH WEST REDWATER PARTNERSHIP	2,80 %	2027-06-01	3 000 000	3 138 882	3 144 363
NORTHERN COURIER PIPELINE LP	3,37 %	2042-06-30	2 727 842	2 727 842	2 934 355
NORTHWESTCONNECT GROUP PARTNERSHIP	5,95 %	2041-04-30	673 088	789 785	924 038
NORTHWESTERN HYDRO ACQUISITION CO. II LP	3,88 %	2036-12-31	4 642 000	4 642 000	5 330 316
NORTHWESTERN HYDRO ACQUISITION CO. III LP	3,94 %	2038-12-31	5 400 000	5 400 000	6 358 496
NOUVELLE AUTOROUTE 30 FINANCEMENT INC.	4,12 %	2042-06-30	5 562 223	5 562 223	6 574 345
CORPORATION IMMOBILIÈRE OMERS	3,33 %	2024-11-12	3 950 000	4 013 597	4 289 599
CORPORATION IMMOBILIÈRE OMERS	3,24 %	2027-10-04	17 045 000	17 039 286	19 018 547

CORPORATION IMMOBILIÈRE OMERS	3,63 %	2030-06-05	3 155 000	3 438 589	3 699 998
ONTARIO POWER GENERATION INC.	2,98 %	2029-09-13	1 100 000	1 100 000	1 196 651
ONTARIO POWER GENERATION INC.	2,89 %	2025-04-08	1 800 000	1 800 000	1 925 719
PEMBINA PIPELINE CORP.	3,71 %	2026-08-11	800 000	841 307	865 811
PEMBINA PIPELINE CORP.	2,99 %	2024-01-22	500 000	477 332	519 108
PEMBINA PIPELINE CORP.	4,02 %	2028-03-27	5 670 000	5 727 508	6 258 980
PEMBINA PIPELINE CORP.	4,54 %	2049-04-03	1 785 000	1 890 852	1 940 371
PEMBINA PIPELINE CORP.	2,56 %	2023-06-01	10 245 000	10 253 460	10 496 851
PEMBINA PIPELINE CORP.	3,31 %	2030-02-01	4 400 000	4 523 463	4 616 207
PEMBINA PIPELINE CORP.	3,43 %	2021-11-10	5 000 000	5 106 933	5 119 327
PLENARY HEALTH BRIDGEPOINT LP	7,25 %	2042-08-31	4 515 686	6 417 182	6 921 002
PLENARY HEALTH CARE PARTNERSHIPS HUMBER	4,90 %	2039-05-31	9 220 054	10 294 158	11 450 643
PLENARY HEALTH HAMILTON LP	5,80 %	2043-05-31	7 079 521	8 838 618	9 727 030
PLENARY PROPERTIES LTAP LP	6,29 %	2044-01-31	2 953 537	3 943 034	4 343 324
RAINBOW HOSPITAL PARTNERSHIP	4,99 %	2044-03-31	2 617 669	2 672 265	3 203 778
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	3,29 %	2024-02-12	4 920 000	4 928 179	5 034 623
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	2,58 %	2025-02-12	1 665 000	1 665 000	1 651 638
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	2,36 %	2027-03-10	1 300 000	1 300 000	1 250 001
ROGERS COMMUNICATION INC.	4,00 %	2024-03-13	1 250 000	1 306 992	1 361 095
ROGERS COMMUNICATION INC.	3,25 %	2029-05-01	3 675 000	3 736 499	4 026 728
ROGERS COMMUNICATION INC.	3,65 %	2027-03-31	2 400 000	2 616 238	2 666 851
BANQUE ROYALE DU CANADA	3,45 %	2026-09-29	23 900 000	24 033 391	24 528 535
BANQUE ROYALE DU CANADA	1,97 %	2022-03-02	36 000 000	36 377 030	36 654 007
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,35 %	2024-07-02	7 340 000	7 355 905	7 627 565
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,74 %	2029-07-25	6 220 000	6 220 000	6 434 390
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,61 %	2024-11-01	6 300 000	6 274 700	6 613 942
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,88 %	2029-12-23	6 000 000	6 015 066	6 243 409
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,33 %	2027-01-28	11 100 000	11 131 759	11 601 835
BANQUE ROYALE DU CANADA	1,94 %	2025-05-01	26 655 000	26 655 000	27 247 019
BANQUE ROYALE DU CANADA	2,09 %	2030-06-30	1 000 000	1 000 000	1 002 228
SAPUTO INC.	2,24 %	2027-06-16	2 800 000	2 800 000	2 833 790
SGTP HIGHWAY BYPASS LP	4,11 %	2045-01-31	3 809 000	3 853 587	4 467 532
SGTP HIGHWAY BYPASS LP	4,16 %	2049-07-31	414 000	414 000	507 170
SHAW COMMUNICATIONS INC.	3,30 %	2029-12-10	1 600 000	1 595 979	1 719 481
SHAW COMMUNICATIONS INC.	2,90 %	2030-12-09	900 000	898 369	928 927
SINAI HEALTH SYSTEM/CANADA	3,53 %	2056-06-09	695 000	695 000	812 739
SNC-LAVALIN INNISFREE MCGILL FINANCE INC.	6,63 %	2044-06-30	7 445 672	9 371 154	10 719 776
SPY HILL POWER LP	4,14 %	2036-03-31	493 671	493 672	571 820
SSL FINANCE INC.	4,10 %	2045-10-31	6 246 853	6 381 188	7 397 655
FINANCIÈRE SUN LIFE INC.	2,58 %	2032-05-10	1 200 000	1 199 544	1 242 059
SUNCOR ÉNERGIE INC.	3,10 %	2029-05-24	1 545 000	1 550 913	1 603 662
SUNCOR ÉNERGIE INC.	5,00 %	2030-04-09	1 400 000	1 395 758	1 657 495
SYSCO CANADA INC.	3,65 %	2025-04-25	500 000	504 697	513 734

TELUS CORP.	3,30 %	2029-05-02	2 010 000	1 994 824	2 202 444
TELUS CORP.	2,75 %	2026-07-08	3 390 000	3 379 463	3 578 728
TELUS CORP.	3,15 %	2030-02-19	2 255 000	2 278 463	2 442 497
TELUS CORP.	3,95 %	2050-02-16	1 500 000	1 483 031	1 662 215
TELUS CORP.	2,35 %	2028-01-27	500 000	498 647	512 623
TERANET HOLDINGS LP	5,75 %	2040-12-17	6 138 000	6 446 137	6 761 924
TERANET HOLDINGS LP	6,10 %	2041-06-17	3 228 000	3 559 655	3 705 019
THOMSON REUTERS CORP.	2,24 %	2025-05-14	4 200 000	4 200 000	4 294 281
THP PARTNERSHIP	4,39 %	2046-10-31	5 067 125	5 326 793	6 271 000
TORONTO HYDRO CORP.	2,52 %	2026-08-25	5 000 000	4 901 815	5 364 312
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	4,86 %	2031-03-04	8 435 000	9 045 054	9 739 307
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	3,22 %	2029-07-25	35 395 000	35 386 846	37 331 022
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	3,01 %	2023-05-30	9 030 000	9 030 000	9 550 040
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	3,06 %	2032-01-26	22 325 000	22 347 721	23 672 189
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	1,94 %	2025-03-13	3 300 000	3 300 000	3 378 325
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	3,11 %	2030-04-22	29 990 000	30 063 146	31 583 520
TOYOTA CREDIT CANADA INC.	2,64 %	2024-03-27	3 200 000	3 208 272	3 339 331
TRANSCANADA PIPELINES LTD	4,55 %	2041-11-15	1 000 000	1 091 286	1 150 587
TRANSCANADA PIPELINES LTD	3,39 %	2028-03-15	4 595 000	4 554 215	4 996 193
TRANSCANADA PIPELINES LTD	3,80 %	2027-04-05	800 000	798 733	884 891
TRANSCANADA TRUST	4,65 %	2077-05-18	14 475 000	13 905 625	14 285 381
TRILLIUM WINDPOWER LP	5,80 %	2033-02-15	1 631 142	1 836 321	2 003 235
VENTAS CANADA FINANCE LTD.	2,80 %	2024-04-12	1 800 000	1 805 180	1 768 699
CRÉDIT VW CANADA INC.	3,70 %	2022-11-14	9 080 000	9 279 291	9 435 949
CRÉDIT VW CANADA INC.	2,85 %	2024-09-26	4 100 000	4 093 878	4 203 419
				<u>1 289 498 423</u>	<u>1 370 370 907</u>
PLACEMENTS À COURT TERME (0,5 %)					
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-07-23	5 095 000	5 094 494	5 094 535
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-08-20	220 000	219 926	219 946
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-07-09	3 695 000	3 694 823	3 694 886
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-08-06	560 000	559 906	559 906
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-09-03	55 000	54 981	54 981
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-07-16	2 300 000	2 299 860	2 299 854
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-07-30	2 520 000	2 519 652	2 519 700
BON DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA	0,00 %	2020-08-27	1 075 000	1 074 690	1 074 684
BANQUE NATIONALE DU CANADA	0,20 %	2020-07-02	2 765 000	2 765 000	2 765 000
				<u>18 283 332</u>	<u>18 283 492</u>
TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE				<u>2 228 395 684</u>	<u>2 374 069 169</u>

ACTIONS	Nbre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
SERVICES DE COMMUNICATION (0,4 %)			
AIMIA INC.	92 300	348 006	274 131
BCE INC.	98 400	5 841 288	5 571 408
COGECO COMMUNICATIONS INC.	16 600	1 424 884	1 623 646
COGECO INC.	10 900	926 811	883 118
CORUS ENTERTAINMENT INC.	170 320	1 002 118	487 115
QUÉBECOR INC.	184 900	4 093 791	5 393 533
ROGERS COMMUNICATION INC.	4 700	267 611	256 385
SHAW COMMUNICATIONS INC.	1 300	30 140	28 782
TELUS CORP.	5 400	126 679	122 958
		<u>14 061 328</u>	<u>14 641 076</u>
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE (0,1 %)			
A&W REVENUE ROYALTIES INCOME FUND	1 100	42 261	28 952
ARITZIA INC.	6 600	130 081	125 466
BRP INC.	23 900	1 175 331	1 383 810
LA SOCIÉTÉ CANADIAN TIRE LTÉE	100	12 567	11 764
DOLLARAMA INC.	9 800	465 859	442 568
LES INDUSTRIES DOREL INC.	1 100	6 195	5 973
EXCO TECHNOLOGIES LTD	1 500	9 888	10 050
MEUBLES LÉON LTÉE	200	3 011	2 668
LINAMAR CORP.	900	34 461	33 030
MAGNA INTERNATIONAL INC.	22 700	1 198 471	1 372 442
MARTINREA INTERNATIONAL INC.	145 100	1 900 645	1 491 628
PIZZA PIZZA ROYALTY CORP.	5 400	48 553	45 036
		<u>5 027 323</u>	<u>4 953 387</u>
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE (0,4 %)			
ALCANNA INC.	800	2 682	2 816
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	96 200	3 592 685	4 095 234
ANDREW PELLER LTD	600	5 095	5 280
CORBY SPIRITUEUX ET VINS LIMITÉE	7 000	129 539	113 750
EMPIRE CO LTD	160 600	4 426 124	5 221 106
JAMIESON WELLNESS INC.	12 000	346 131	426 960
LASSONDE INDUSTRIES INC	200	49 096	31 002
LES COMPAGNIES LOBLAW LTÉE	12 400	851 169	819 764
LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.	43 400	926 984	1 237 334
METRO INC.	16 600	959 968	929 600
NORTH WEST CO INC	15 800	374 600	468 944
PRIMO WATER CORP.	39 900	547 213	743 337
SAPUTO INC.	200	6 600	6 474
SUNOPTA INC.	5 800	27 549	37 062

GEORGE WESTON LIMITÉE	4 600	455 885	457 470
		<u>12 701 320</u>	<u>14 596 133</u>

ÉNERGIE (0,9 %)

AFRICA OIL CORP.	90	177	96
ATHABASCA OIL CORP.	2 200	3 008	396
BONAVISTA ENERGY CORP.	300	923	15
CORPORATION CAMECO	84 967	1 095 360	1 182 741
CANACOL ENERGY LTD	11 900	43 782	45 696
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	80 700	1 797 455	1 900 485
CENOVUS ENERGY INC.	267 496	1 529 720	1 698 600
CRESCENT POINT ENERGY CORP.	201 800	383 975	443 960
ENBRIDGE INC.	301 150	13 381 732	12 431 472
ENERPLUS CORP.	44 900	149 361	171 518
GIBSON ENERGY INC.	188 600	4 165 573	3 985 118
COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE	100	2 104	2 184
MEG ENERGY CORP.	52 700	189 222	198 679
PAREX RESOURCES INC.	130 800	2 210 012	2 139 888
PRECISION DRILLING CORP.	1 500	2 196	1 545
SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD	26 400	84 921	79 992
STORM RESOURCES LTD	200	312	290
SUNCOR ÉNERGIE INC.	139 700	4 933 792	3 197 733
SURGE ENERGY INC.	400	905	134
CORPORATION TC ÉNERGIE	101 100	6 164 682	5 863 800
TRANSGLOBE ENERGY CORP.	1 000	1 955	750
WHITECAP RESOURCES INC.	14 700	39 748	32 781
		<u>36 180 915</u>	<u>33 377 873</u>

FINANCE (2,2 %)

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LTÉE	2 400	12 043	12 048
ATRIUM MORTGAGE INVESTMENT CORP	19 300	265 529	215 967
BANQUE DE MONTRÉAL	32 200	3 003 278	2 326 772
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	62 500	4 209 398	3 511 250
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.	65 050	3 032 319	2 906 434
GROUPE CANACCORD GENUITY INC.	123 700	750 571	854 767
BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	2 000	192 449	181 480
BANQUE CANADIENNE DE L'OUEST	63 600	2 039 103	1 504 140
CI FINANCIAL CORP.	84 600	1 747 395	1 461 042
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP.	91 600	896 931	927 908
EQUITABLE GROUP INC.	500	54 391	35 695
FIERA CAPITAL CORP.	36 000	431 490	342 000
GENWORTH MI CANADA INC.	35 900	1 825 752	1 192 239
GMP CAPITAL INC.	500	1 177	655

GREAT-WEST LIFECO INC.	1 600	37 590	38 080
GUARDIAN CAPITAL GROUP LTD	1 397	34 713	28 988
IA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INC.	118 800	6 795 657	5 400 648
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.	37 200	1 388 099	1 227 228
INTACT CORPORATION FINANCIÈRE	9 500	1 315 496	1 227 495
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE	25	593	462
BANQUE NATIONALE DU CANADA	135 200	8 544 001	8 317 504
ONEX CORP.	24 400	1 992 024	1 496 452
POWER CORPORATION DU CANADA	90 290	2 672 126	2 156 125
BANQUE ROYALE DU CANADA	242 200	23 595 504	22 309 042
FINANCIÈRE SUN LIFE INC.	67 900	3 498 250	3 387 531
TIMBERCREEK FINANCIAL CORP.	5 400	51 547	46 386
GROUPE TMX LIMITÉE	53 400	5 042 150	7 167 882
LA BANQUE TORONTO-DOMINION	169 700	11 643 958	10 282 123
TRISURA GROUP LTD	6 000	214 482	367 500
		<u>85 288 016</u>	<u>78 925 843</u>

SOINS DE SANTÉ (0,1 %)

BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.	167 589	3 985 520	4 162 911
CRH MEDICAL CORP.	26 100	130 745	74 124
VIEMED HEALTHCARE INC	16 300	149 800	212 063
		<u>4 266 065</u>	<u>4 449 098</u>

INDUSTRIE (1,4 %)

GROUPE AECON INC.	62 400	1 139 194	921 024
ATS AUTOMATION TOOLING SYSTEMS INC.	90 300	1 802 148	1 726 536
BIRD CONSTRUCTION INC.	2 700	15 004	16 065
BLACK DIAMOND GROUP LTD	3 300	11 917	5 082
BOYD GROUP SERVICES INC	3 300	548 538	666 831
CAE INC.	127 400	3 707 669	2 805 348
CALIAN GROUP LTD	1 000	39 443	54 830
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	119 200	13 129 342	14 317 112
CHEMIN DE FER CANADIEN PACIFIQUE LIMITÉE	38 500	10 994 722	13 294 820
MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION CANWEL LTÉE	5 900	22 555	26 137
HARDWOODS DISTRIBUTION INC	700	8 126	11 494
HÉROUX-DEVTEK INC.	1 600	29 259	16 288
GROUPE IBI INC.	2 600	12 482	12 064
MAGELLAN AEROSPACE CORP	100	901	722
MORNEAU SHEPELL INC.	2 400	78 652	76 056
MULLEN GROUP LTD	2 400	18 297	17 448
RITCHIE BROS AUCTIONEERS INC.	3 400	189 333	187 918
STANTEC INC.	26 800	1 010 505	1 123 188
TFI INTERNATIONAL INC	72 100	2 968 771	3 474 499

THOMSON REUTERS CORP.	800	74 484	73 792
INDUSTRIES TOROMONT LTÉE	31 600	2 117 860	2 128 892
WASTE CONNECTIONS INC.	34 900	4 092 340	4 438 931
WESTPORT FUEL SYSTEMS INC.	100	385	165
GROUPE WSP GLOBAL INC.	32 900	2 911 129	2 739 254
		<u>44 923 056</u>	<u>48 134 496</u>

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION (1,3 %)

ABSOLUTE SOFTWARE CORP.	66 500	642 082	918 365
CELESTICA INC.	101 700	981 160	947 844
CGI INC.	46 500	3 452 653	3 977 145
CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA	7 600	6 420 930	11 649 964
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC.	60 800	2 865 590	4 357 536
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	50 700	2 681 894	3 675 750
EVERTZ TECHNOLOGIES LTD	48 300	851 162	541 926
KINAXIS INC.	7 100	826 579	1 377 826
OPEN TEXT CORP.	7 100	393 556	409 315
PHOTON CONTROL INC	19 200	29 297	34 176
QUARTERHILL INC.	400	714	836
SHOPIFY INC.	13 900	8 995 760	17 927 803
		<u>28 141 377</u>	<u>45 818 486</u>

MATÉRIAUX (1,5 %)

ACADIAN TIMBER CORP.	800	12 278	11 616
MINES AGNICO EAGLE LTÉE	700	59 052	60 851
AIRBOSS OF AMERICA CORP	43 500	607 057	793 875
ALACER GOLD CORP.	130 600	553 539	1 218 498
ALAMOS GOLD INC.	26 800	273 604	339 288
ALTIUS MINERALS CORP.	3 200	24 626	31 168
ARGONAUT GOLD INC.	215 500	399 060	551 680
B2GOLD CORP.	1 100	8 063	8 492
SOCIÉTÉ AURIFÈRE BARRICK	162 100	4 849 722	5 921 513
BELO SUN MINING CORP	18 300	12 687	15 189
CANFOR CORP.	6 100	56 647	71 797
CAPSTONE MINING CORP.	5 500	3 047	4 565
CASCADES INC.	107 200	1 268 721	1 585 488
CENTERRA GOLD INC.	197 400	1 919 296	2 990 610
DUNDEE PRECIOUS METALS INC.	276 500	1 306 435	2 471 910
ELDORADO GOLD CORP.	328 000	3 557 830	4 293 520
ERO COPPER CORP	100	1 428	1 967
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	57 900	490 302	626 478
FRANCO-NEVADA CORP.	5 200	846 845	986 180
GOLDEN STAR RESOURCES LTD	300	1 069	1 185

HUBBAY MINERALS INC.	32 200	76 882	132 342
IAMGOLD CORP.	10 200	48 849	54 978
INTERFOR CORP.	3 300	29 424	37 752
LE GROUPE INTERTAPE POLYMER INC.	12 000	159 472	143 760
KINROSS GOLD CORP.	80 500	587 083	788 900
KIRKLAND LAKE GOLD LTD.	81 239	3 642 849	4 541 260
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP.	154 600	3 168 035	3 752 142
LIBERTY GOLD CORP	2 600	2 303	5 512
LUNDIN GOLD INC.	34 000	281 283	433 160
LUNDIN MINING CORP.	437 800	2 696 916	3 187 184
MAJOR DRILLING GROUP INTERNATIONAL INC.	14 900	84 568	63 921
METHANEX CORP.	26 600	490 271	651 700
NEW GOLD INC.	287 500	347 835	529 000
FONDS DE REVENU NORANDA	20 000	56 774	22 700
NORBORD INC.	23 400	498 506	725 166
NUTRIEN LTD	35 700	1 590 682	1 557 234
OCEANAGOLD CORP.	58 800	92 318	185 808
PAN AMERICAN SILVER CORP.	50 500	1 318 914	2 082 115
PRODUITS FORESTIERS RÉSOLU INC.	1 700	4 652	4 828
ROXGOLD INC.	40 500	45 610	61 965
SEMAFO INC.	7 400	17 272	34 262
SILVERCORP METALS INC.	73 600	401 175	534 336
SSR MINING INC.	63 300	1 204 931	1 831 269
TASEKO MINES LTD	13 500	7 830	9 045
RESSOURCES TECK LIMITÉE	124 298	1 436 264	1 767 518
TERANGA GOLD CORP.	137 500	1 179 284	1 691 250
TOREX GOLD RESOURCES INC.	38 700	622 351	827 793
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	10 700	9 690	10 700
WESDOME GOLD MINES LTD	188 400	1 013 192	2 209 932
WEST FRASER TIMBER CO. LTD	100	4 561	4 772
WESTERN FOREST PRODUCTS INC.	600	1 200	558
WINPAK LTD	3 000	137 558	124 770
YAMANA GOLD INC.	333 198	1 464 641	2 459 001
		<u>38 974 483</u>	<u>52 452 503</u>
IMMOBILIER (0,6 %)			
ALLIED PROPERTIES REIT	13 400	648 239	548 864
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER D'IMMEUBLES RÉSIDENTIELS CANADIENS	14 200	702 689	689 978
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER INDUSTRIEL DREAM	204 916	2 522 602	2 188 503
DREAM UNLIMITED CORP.	22 500	248 368	201 600
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER GRANITE	89 500	5 432 326	6 270 370
INOVALIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3 800	39 338	28 918

INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	190 424	2 647 416	2 728 776
KILLAM APARTMENT REIT	187 300	3 249 325	3 281 496
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	7 500	135 258	109 425
NORTHVIEW APARTMENT REIT	8 900	249 413	309 542
REAL MATTERS INC.	134 100	1 684 623	3 550 968
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	226 800	2 507 545	2 596 860
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	15 600	111 216	86 736
		<u>20 178 358</u>	<u>22 592 036</u>
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS (0,5 %)			
ALGONQUIN POWER & UTILITIES CORP.	25 600	499 728	449 280
ATCO LTD/CANADA	79 200	3 744 422	3 189 384
ATLANTIC POWER CORP.	93 500	295 013	256 190
BORALEX INC	100	2 742	3 090
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE CORP	2 700	134 606	167 022
CANADIAN UTILITIES LTD	40 700	1 531 823	1 375 660
CAPITAL POWER CORP.	160 600	4 683 571	4 493 588
FORTIS INC/CANADA	60 000	3 195 469	3 097 800
NORTHLAND POWER INC.	100	3 189	3 398
POLARIS INFRASTRUCTURE INC.	52 100	651 856	752 324
SUPERIOR PLUS CORP.	57 400	671 474	638 288
TRANSALTA CORP.	163 700	1 347 825	1 317 785
TRANSALTA RENEWABLES INC.	113 300	1 588 910	1 653 047
		<u>18 350 628</u>	<u>17 396 856</u>
ACTIONS AMÉRICAINES (23,3 %)			
FINB BMO S&P 500 COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	13 521 269	552 901 981	609 133 169
FINB BMO S&P 500	4 594 336	175 929 792	212 533 983
		<u>728 831 773</u>	<u>821 667 152</u>
Total des actions		<u>1 036 924 642</u>	<u>1 159 004 939</u>
Total des placements		<u>3 265 320 326</u>	<u>3 533 074 108</u>

RÉGIME FAMILIAL D'ÉPARGNE-ÉTUDES POUR UN SEUL ÉTUDIANT NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Régime Familial d'épargne-études pour un seul étudiant (le « Régime ») a été établi par La Première fondation du savoir (la « Fondation ») comme instrument d'épargne destiné à un souscripteur (le « souscripteur ») pour les études postsecondaires d'une personne désignée (le « bénéficiaire »).

La Fondation, commanditaire du Régime, est un organisme à but non lucratif constitué sans capital-actions le 19 février 1990 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et a poursuivi ses activités en vertu de la loi modifiée du 17 octobre 2011. La Fondation a retenu les services de La Première financière du savoir inc. (« La Première financière du savoir »), sa filiale en propriété exclusive, pour assurer la gestion et l'administration générale du Régime. La Première financière du savoir est constituée en vertu des lois du Canada. Le bureau principal du Régime est situé au 50 Burnhamthorpe Road West, Mississauga (Ontario) Canada.

Les souscripteurs du Régime y effectuent des dépôts périodiques. Sont déduits de ces dépôts les frais d'inscription, les primes d'assurances, les frais de dépôt et les frais de service facturés à chaque souscripteur. Le revenu tiré des cotisations des souscripteurs est détenu dans le compte de paiement d'aide aux études. À l'échéance, à la résiliation ou à l'annulation d'un régime, ces dépôts, moins les déductions, sont remboursés au souscripteur. Le revenu peut être versé en tout ou en partie au souscripteur sous forme de paiement de revenu accumulé. À l'ouverture d'un régime, la Première financière du savoir fera une demande de subventions gouvernementales au nom du souscripteur. Le revenu tiré des subventions gouvernementales est détenu dans le compte de revenu tirés des subventions. **Le Régime investit dans des obligations du gouvernement du Canada, dans des instruments à court terme, dans des titres de créance de sociétés et dans des actions tant canadiennes qu'américaines.**

Les paiements d'aide aux études (PAE) sont constitués des subventions gouvernementales et des revenus gagnés sur les cotisations et les subventions gouvernementales (intérêts et autres revenus). Les cotisations ne sont pas comprises dans les PAE, mais sont plutôt remises au souscripteur à l'échéance, déduction faite des frais applicables. Pour se prévaloir de ses droits aux PAE, le bénéficiaire doit fournir à l'administrateur une preuve de son admissibilité à un programme d'études postsecondaires ainsi qu'une confirmation de son statut de résident. En cas de résiliation, le total des cotisations du souscripteur lui est remboursé et le revenu réalisé sur le dépôt du souscripteur lui est dû et payable à titre de paiement de revenu accumulé ou est payable à un établissement d'enseignement désigné. Les cotisations gouvernementales sont remises à l'organisme émetteur. Les revenus tirés de subventions provenant de conventions résiliées sont versés à un établissement d'enseignement admissible.

Le 30 mai 2019, les souscripteurs au Régime Familial d'épargne-études collectif (le « Régime Familial collectif ») ont voté des modifications à la convention d'aide aux études du Régime Familial collectif, donnant ainsi droit à la Fondation de transférer le portefeuille du Régime Familial collectif au Régime et de permettre à la Fondation de conclure une convention d'aide aux études pour le Régime pour le compte de chaque souscripteur, tel qu'il est décrit dans la Circulaire d'information de la direction du Régime collectif publiée le 1^{er} avril 2019, et de résilier la convention d'aide aux études du Régime collectif. Comme il était annoncé dans la Circulaire d'information de la direction, le transfert des actifs du Régime Familial collectif au Régime s'est fait le 1^{er} janvier 2020, après quoi la direction a amorcé le processus de clôture du Régime Familial collectif. Le total des actifs transférés au 1^{er} janvier 2020, y compris les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales et le revenu accumulé, s'élevait à 3 333 139 760 \$.

La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la Fondation le **25 août 2020**.

2. Règles comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Le Régime a appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de ses états financiers.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Le Régime a appliqué les principales méthodes comptables décrites ci-après.

Instruments financiers

Le Régime comptabilise 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 du Régime 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 à recevoir, les montants à recevoir sur la vente de placements, les subventions gouvernementales à recevoir, les autres montants 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 du Régime 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 du Régime, 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 FNB, le Régime utilise 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, le Régime détermine 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, le Régime utilise les prix médians fournis par des services d'évaluation indépendants. La politique du Régime 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 le gestionnaire formule 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.

Entrées de fonds par transfert, montant net

Tout au long de la durée d'un contrat, les souscripteurs d'un autre Régime d'épargne-études de La Première financière du savoir ou ceux d'un régime offert par un autre organisme peuvent transférer leur contrat au Régime. Inversement, les souscripteurs du Régime peuvent transférer leur contrat à un autre Régime d'épargne-études de La Première financière du savoir ou à un régime d'un autre organisme. Les cotisations, les subventions gouvernementales et les transferts entrants ou sortants sont présentés dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires.

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 présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. 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 du Régime.

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, le Régime tient 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. Le Régime pense 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 du Régime au risque de crédit, aucune correction de valeur n'a été comptabilisée, car cette dépréciation aurait une incidence négligeable sur les états financiers.

Trésorerie

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

Elle n'est pas détenue au nom du Régime. Ce dernier a conclu une entente intersociété sur la trésorerie selon laquelle La Première financière du savoir conserve un compte collectif de trésorerie pour les entités juridiques participantes (les « Régimes »). Chaque Régime a son propre compte du grand livre et chaque opération est comptabilisée dans le

compte du grand livre approprié. Chaque Régime n'a accès qu'à sa quote-part de la trésorerie et n'a d'intérêt que dans celle-ci, conformément à l'entente intersociété sur la trésorerie.

Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires

L'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires comprend les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales ainsi que les revenus réalisés sur les cotisations des souscripteurs et les subventions gouvernementales. L'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires est classé comme passif, car un souscripteur a la possibilité de résilier son régime n'importe quand avant l'échéance. En cas de résiliation avant l'échéance, le total des cotisations du souscripteur lui est remboursé et le revenu réalisé sur les cotisations du souscripteur lui est dû et payable à titre de paiement de revenu accumulé ou est payable à un établissement d'enseignement désigné. Les subventions gouvernementales sont remboursées au gouvernement et le revenu réalisé sur celles-ci, auquel le souscripteur a renoncé, doit être versé à un établissement d'enseignement désigné. Voir la note 6 pour la répartition de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires.

Les cotisations des souscripteurs sont constituées des dépôts des souscripteurs, déduction faite de divers frais. La Première financière du savoir déduit des dépôts des souscripteurs les frais de souscription applicables, notamment les frais d'inscription, les primes d'assurance et les frais de dépôt et de service, et investit le montant net dans le Régime. Tout au long de la durée d'un contrat, les souscripteurs peuvent modifier le montant de leurs cotisations. Voir la note 6 pour la répartition de l'évolution des cotisations des souscripteurs.

Les soldes du capital des souscripteurs sur les ententes arrivées à échéance sont comptabilisés en tant que passif courant au poste « Capital à payer aux souscripteurs » de l'état de la situation financière.

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.

Le revenu accumulé comprend l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires. Les paiements d'aide aux études et les versements de revenus tirés des subventions aux bénéficiaires et aux institutions financières désignées viennent réduire le revenu accumulé.

Impôt

À l'heure actuelle, le revenu tiré des cotisations des souscripteurs n'est pas assujéti à l'impôt en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) avant l'échéance du Régime. Les paiements d'aide aux études versés à des candidats admissibles, y compris les subventions gouvernementales et la totalité du revenu accumulé, sont inclus dans le revenu de ceux-ci aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les montants déposés par les souscripteurs ne peuvent être déduits par ces derniers à des fins fiscales, et ils ne sont pas imposables lorsqu'ils sont remboursés aux souscripteurs ou à leurs candidats désignés.

Transfert de l'actif net dans le Régime Familial pour un seul étudiant

Le 1^{er} janvier 2020, à la suite d'un vote des souscripteurs le 30 mai 2019, La Première financière du savoir a transféré les ententes et les actifs du Régime Familial collectif au Régime. En conséquence, les souscripteurs du Régime Familial collectif sont devenus des souscripteurs du Régime. Le total des actifs transférés du Régime Familial collectif au 1^{er} janvier 2020, y compris les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales et le revenu accumulé, s'élevait à 3 333 139 760 \$.

Concernant le transfert de l'actif net du Régime Familial collectif vers le Régime :

- a) les actifs ont été transférés à leur juste valeur;
- b) les composantes du capital et du revenu des souscripteurs du Régime Familial collectif qui ont été transférés au Régime comprennent les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales, et le revenu accumulé et les passifs associés au Régime Familial collectif.
- c) dans le cadre de la dissolution du Régime Familial collectif, un montant excédentaire de 7 210 538 \$ a été transféré à la Fondation, dont 3 472 029 \$ représentant la trésorerie détenue pour les chèques en circulation (passif pour chèques en circulation) et 3 737 509 \$ représentant le montant excédentaire de revenu (passif détenu en fiducie pour les régimes).

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 du Régime 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 du Régime a consisté à établir que le Régime répond à la définition d'entité d'investissement aux termes d'IFRS 10 États financiers consolidés. Le Régime a 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 le Régime exigent du gestionnaire qu'il exerce un jugement important afin de déterminer le classement le plus approprié conformément à IFRS 9. Le gestionnaire, après avoir évalué le modèle économique adopté par le Régime pour la gestion du portefeuille, ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels, a 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 du Régime 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 du Régime. Tous les placements sont donc désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

5. Risques liés aux instruments financiers

Les activités de placement du Régime l'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). La méthode globale de gestion des risques du Régime 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. Le Régime a recours aux services d'un gestionnaire de portefeuille tiers et veille 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

Le Régime est exposé 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'institutions financières. Le risque de crédit auquel le Régime est exposé découle en majeure partie de ses placements en titres de créance. Les titres de créance détenus par le Régime sont émis ou garantis par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Le Régime détient également des titres de créance de sociétés assortis d'une notation de catégorie investissement au moment de l'achat. Le Régime peut être aussi exposé indirectement au risque de crédit de par ses placements dans des FNB.

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 au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Régime au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019. Les notations sont attribuées par Standard & Poor's, Moody's ou DBRS. Si plus d'une notation a été attribuée à un titre, la notation la plus faible est utilisée.

Notation	Pourcentage des titres de créance (%)	
	Au	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
« AAA »	3,4	38,6
« AA »	19,2	25,8
« A »	56,1	35,6
« BBB »	21,3	–
« BB »	0,0	–
Total	100	100,0

À la suite du vote des souscripteurs en mai 2019, le Régime Familial collectif et le Régime Familial pour un seul étudiant ont fusionné le 1^{er} janvier 2020. Par conséquent, le profil des souscripteurs représente désormais des contrats avec une échéance plus longue. Cet allongement des échéances permet une répartition de l'actif plus flexible, qui comprend l'ajout d'actions américaines et canadiennes et la modification du risque de crédit global.

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 le Régime, 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. Le Régime est également exposé aux échéances de contrats et à ses obligations relatives au revenu accumulé. Par conséquent, le Régime investit la majeure partie de son actif dans des placements qui se négocient sur un marché actif et qui peuvent être facilement vendus. Le Régime veille à conserver suffisamment de trésorerie pour maintenir un niveau adéquat de liquidité.

Profil d'échéance

Les PAE (revenu accumulé et cotisations gouvernementales) sont payés après que la documentation requise a été remise à La Première financière du savoir. Le capital du souscripteur est payé à l'échéance du contrat pertinent.

En cas d'annulation d'un contrat par un souscripteur, son capital et les cotisations gouvernementales correspondantes sont exigibles sur demande. Les subventions gouvernementales à payer au gouvernement sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales à recevoir dans l'état de la situation financière, le Régime ayant la capacité et l'intention de régler le montant net. Le revenu tiré du capital des souscripteurs et des subventions gouvernementales remboursées doit être versé immédiatement, soit au souscripteur, soit à un établissement d'enseignement admissible, selon le cas, et est comptabilisé en tant que dettes d'exploitation et autres passifs à l'état de la situation financière. Tous les autres passifs du Régime sont exigibles dans un délai de trois mois.

Risque de concentration

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Régime, en pourcentage des placements, au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019. Au moment de la fusion, les actifs du Régime Familial collectif représentaient près de 96 % du portefeuille du Régime Familial pour un seul étudiant. C'est pourquoi la répartition de l'actif du Régime Familial collectif a été adoptée.

Concentration	Pourcentage des placements (%)	
	Au	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
<u>Titres à revenu fixe</u>		
Obligations fédérales	2,3	38,2
Obligations provinciales	25,7	46,7
Titres de sociétés	38,8	14,0
Titres municipaux	0,0	0,0
Placements à court terme	0,5	1,1
<u>Actions</u>		
Services de communication	0,4	0,0
Consommation discrétionnaire	0,1	0,0
Biens de consommation de base	0,4	0,0
Énergie	0,9	0,0
Finance	2,2	0,0
Soins de santé	0,1	0,0
Industrie	1,4	0,0
Technologies de l'information	1,3	0,0
Matériaux	1,5	0,0
Immobilier	0,6	0,0
Services aux collectivités	0,5	0,0
FNB d'actions américaines	23,3	0,0
Total	100,0	100,0

Risque de marché

Les placements du Régime 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. 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.

a) Risque de change

Au 30 juin 2020, le Régime était investi dans des fonds négociés en bourse (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, fluctue en raison des variations des taux de change. Au 30 juin 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 10,6 M\$ (0 \$ au 31 décembre 2019).

b) 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. Le Régime détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Au 30 juin 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 du Régime aurait diminué ou augmenté d'environ 39,9 M\$ (environ 1,1 % du total du portefeuille) (2,3 M\$ au 31 décembre 2019, environ 1,6 % du total du portefeuille).

Les tableaux qui suivent résument l'exposition du Régime au risque de taux d'intérêt au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, selon le terme à courir jusqu'à l'échéance.

	30 juin 2020	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Placements à court terme					
Acceptations bancaires		–	–	–	–
Billets		–	–	–	–
Bons du Trésor		15 518 492	–	–	15 518 492
Dépôts à terme		2 765 000	–	–	2 765 000
Titres garantis par un gouvernement					
Titres fédéraux		–	11 403 864	68 736 273	80 140 137
Titres provinciaux		–	239 010 139	666 264 494	905 274 633
Titres municipaux		–	–	–	–
Titres de sociétés		–	370 231 301	1 000 139 606	1 370 370 907
Total		18 283 492	620 645 304	1 735 140 373	2 374 069 169
Pourcentage du total		0,8 %	26,1 %	73,1 %	100,0 %

	31 décembre 2019	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Placements à court terme					
Acceptations bancaires		–	–	–	–
Billets		–	–	–	–
Bons du Trésor		1 572 560	–	–	1 572 560
Dépôts à terme		–	–	–	–
Titres garantis par un gouvernement					
Titres fédéraux		–	7 210 957	45 353 092	52 564 049
Titres provinciaux		–	8 860 324	55 509 257	64 369 581
Titres municipaux		–	–	–	–
Titres de sociétés		–	4 673 894	14 582 173	19 256 067
Total		1 572 560	20 745 175	115 444 522	137 762 257
Pourcentage du total		1,1 %	15,1 %	83,8 %	100,0 %

a) Autre risque de prix

Le Régime est exposé 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, 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 similaires qui sont négociés sur le marché. Les instruments financiers détenus par le Régime sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes entourant leurs cours futurs. Les cours de ces instruments varient principalement selon les fluctuations des taux d'intérêt, le risque de crédit, le taux de chômage en Amérique du Nord, les conditions économiques générales, le prix des produits de base et les bénéfices des sociétés. Le risque maximum associé aux instruments financiers détenus par le Régime correspond à leur juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille gère ce risque en choisissant les titres selon les paramètres de la stratégie de placement. Au 30 juin 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 58,0 M\$ (0 \$ au 31 décembre 2019).

Gestion du risque lié au capital

Le capital du Régime est représenté par l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires. Le capital du Régime peut varier d'un jour à l'autre puisque le Régime est continuellement assujéti à des cotisations et à des résiliations. Les PAE et les paiements à l'échéance surviennent à des moments précis de l'année. Le Régime n'est assujéti à aucune règle en matière de capital qui lui est imposée de l'extérieur. Dans sa gestion du risque lié au capital, le Régime vise à sauvegarder les cotisations des souscripteurs et les subventions gouvernementales reçues et à générer des revenus sur ces montants afin de verser des PAE aux bénéficiaires admissibles. Le Régime s'efforce d'investir les cotisations des souscripteurs, les subventions 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 ses objectifs de placement et à ses politiques de gestion du risque décrits plus haut. La politique du Régime 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 la période.

Évaluation de la juste valeur

Le Régime classe 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 du Régime évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	–	18 283 492	–	18 283 492
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	80 140 137	–	80 140 137
Titres provinciaux	–	905 274 633	–	905 274 633
Titres municipaux	–	–	–	–
Titres de créance de sociétés	–	1 358 561 706	11 809 201	1 370 370 907
Actions et FNB	1 159 004 939	–	–	1 159 004 939
Placements à la juste valeur	1 159 004 939	2 362 259 968	11 809 201	3 533 074 108

Au 31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	–	1 572 560	–	1 572 560
Titres garantis par un gouvernement				
Titres fédéraux	–	52 564 049	–	52 564 049
Titres provinciaux	–	64 369 581	–	64 369 581
Titres municipaux	–	19 256 067	–	19 256 067
Placements à la juste valeur	–	137 762 257	–	137 762 257

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable des montants à recevoir sur la vente des placements, des subventions gouvernementales à payer, des intérêts à recevoir, des autres montants à recevoir, des montants à payer pour l'achat de placements, des dettes d'exploitation et autres passifs, 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.

Placements dans des entités structurées non consolidées

Fonds sous-jacent Au 31 décembre 2019	Pays d'établissement et principal lieu des activités	% de la participation du Fonds dans l'actif du fonds sous- jacent	Juste valeur du placement du Régime dans le fonds sous-jacent
FINB BMO S&P 500	Canada	2,61 %	212 533 983
FINB BMO S&P 500 couvert en dollars canadiens	Canada	33,62 %	609 133 169

Fonds sous-jacent Au 31 décembre 2019	Pays d'établissement et principal lieu des activités	% de la participation du Fonds dans l'actif du fonds sous- jacent	Juste valeur du placement du Régime dans le fonds sous-jacent
FINB BMO S&P 500	Canada	–	–
FINB BMO S&P 500 couvert en dollars canadiens	Canada	–	–

6. Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires

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

	Au	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Cotisations des souscripteurs, moins les remboursements	1 618 829 575	9 944 502
Subventions gouvernementales	629 756 670	24 668 314
Revenu accumulé		
Compte de paiement d'aide aux études	711 631 505	2 933 605
Revenu tiré des subventions gouvernementales	337 527 567	19 499 049
Compte de paiement d'aide aux études de la Fondation	233 504 424	52 370 769
Solde à la clôture de la période	3 531 249 741	109 416 239

Le tableau suivant présente l'évolution des cotisations des souscripteurs au Régime.

	Période close le	Période close le
	30 juin 2020	30 juin 2019
Dépôts des souscripteurs et entrées de fonds par transfert	1 639 889 295	16 971 577
Primes d'assurance déduites	(1 077 619)	(9 999)
Frais d'inscription déduits	(544 204)	(32 771)
Remboursement de cotisations	(29 261 022)	(7 900 277)
Frais de dépôt et frais de service déduits	(121 377)	(22 536)
Augmentation nette des cotisations des souscripteurs	1 608 885 073	9 005 994
Solde à l'ouverture de la période	9 944 502	22 697 805
Solde à la clôture de la période	1 618 829 575	31 703 799

7. Dettes d'exploitation et autres passifs

Les dettes d'exploitation et autres passifs comprennent 4 406 217,74 \$ (839 850 \$ au 31 décembre 2019) payables aux souscripteurs pour des chèques périmés dont ils n'ont pas demandé le remplacement. Les dettes d'exploitation et autres passifs comprennent également les revenus tirés de subventions provenant des contrats résiliés, qui sont versés à un établissement d'enseignement désigné.

8. Opérations avec des parties liées

La Fondation est le commanditaire du Régime. Sa filiale en propriété exclusive, La Première financière du savoir, s'occupe de l'administration générale du Régime au nom de la Fondation, notamment des services de traitement et de centres d'appels relativement aux nouveaux contrats, aux paiements, aux subventions gouvernementales, aux modifications aux régimes, aux résiliations, aux échéances et aux PAE. Le 30 mai 2019, les souscripteurs au Régime ont voté des modifications à apporter au contrat d'aide aux études du Régime, remplaçant ainsi les frais de dépôts, les frais d'administration, les droits de garde et les frais de gestion de portefeuille par des frais de gestion consolidés payables en une seule fois, qui ne dépasseront pas 1 % par année. Le Régime a donc versé à La Première financière du savoir des frais annuels équivalant à 0,79 % de la totalité des dépôts reliés au Régime, majorés de la TVH. Les dettes d'exploitation et autres passifs comprennent 113 443 \$ (115 284 \$ au 31 décembre 2019) payables à la Première financière du savoir relativement aux frais d'administration et de souscription. Le Régime verse également une rémunération aux membres du comité d'examen indépendant. Cette rémunération est présentée au poste « Frais du comité d'examen indépendant » de l'état du résultat global.

9. Honoraires de conseil en placement

Les honoraires de conseil en placement, versés au gestionnaire externe de portefeuille du Régime, sont calculés en pourcentage du total de la juste valeur du portefeuille de placements du Régime. Les honoraires de conseil en placement versés pour la présente période représentent 0 % (0,09 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019) de la juste valeur totale du portefeuille de placements du Régime, car ces honoraires sont assumés par La Première financière du savoir.

À la suite d'un vote des souscripteurs le 30 mai 2019, le contrat d'aide aux études du Régime a été modifié à effet du 1^{er} janvier 2020. Les frais de dépôts, les frais d'administration, les droits de garde et les frais de gestion de portefeuille ont été supprimés et remplacés par des frais de gestion (voir la note 8).