

# Fiducie canadienne de bourses d'études Régime d'épargne familial



États financiers semestriels  
Au 30 avril 2009

Non vérifiés

Plan fiduciaire canadien  de bourses d'études

## Table des matières

---

|   |   |
|---|---|
| États de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études                | 1 |
| États des opérations de placement   | 2 |
| États de l'évolution de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études | 2 |
| États des flux de trésorerie  | 3 |
| Tableau complémentaire I – État du portefeuille de placements                       | 4 |
| Notes complémentaires aux états financiers  | 5 |
| Subventions gouvernementales (Annexe I du Tableau complémentaire I)                 | 8 |

# États de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études

Aux 30 avril 2009 et 31 octobre 2008 (en milliers de dollars)

|  | 30 avril 2009    | 31 octobre 2008  |
|--|------------------|------------------|
|  |                  | (Véifiés)        |
| <b>Actif</b>   |                  |                  |
| Placements, à la juste valeur <i>(note 4 et Tableau complémentaire I)</i>        | 94 387 \$        | 89 068 \$        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 5 591            | 2 840            |
| Placements à court terme   | 20 777           | 21 726           |
| Intérêts courus et autres débiteurs  | 4 322            | 1 083            |
| Débiteurs pour les titres vendus   | 133              | 728              |
| Subventions gouvernementales à recevoir  | 106              | 22               |
|  | <b>125 316</b>   | <b>115 467</b>   |
| <b>Passif</b>  |                  |                  |
| Créditeurs, charges à payer et fonds non réclamés de cotisants                   | 1 061            | 977              |
| Créditeurs pour les titres achetés   | 353              | 2 233            |
| Dépôt des cotisants <i>(note 6)</i>  | 68 937           | 63 496           |
|  | <b>70 351</b>    | <b>66 706</b>    |
| <b>Actif net disponible pour les paiements d'aide aux études</b>                 | <b>54 965</b>    | <b>48 761</b>    |
| <b>Représenté par :</b>  |                  |                  |
| <b>Fonds non discrétionnaires</b>  |                  |                  |
| Intérêts cumulés détenus pour le versement futur des paiements d'aide aux études | 30 588           | 28 294           |
| Subventions gouvernementales   | 16 469           | 14 304           |
| Intérêt réalisé sur les subventions gouvernementales                             | 4 688            | 4 050            |
| <b>Gains non réalisés</b>  | <b>3 220</b>     | <b>2 113</b>     |
|  | <b>54 965 \$</b> | <b>48 761 \$</b> |

# États des opérations de placement

Pour les périodes de six mois terminées les 30 avril 2009 et 2008 (en milliers de dollars)

|  | 30 avril 2009   | 30 avril 2008   |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Produits</b>  |                 |                 |
| Intérêts créditeurs  | 1 991 \$        | 2 103 \$        |
| Gains réalisés   | 456             | 342             |
|  | <b>2 447</b>    | <b>2 445</b>    |
| <b>Charges</b>   |                 |                 |
| Frais d'administration et de traitement du régime (note 3)         | 418             | 352             |
| Information financière (note 3)                                    | 198             | 181             |
| Frais de gestion du portefeuille                                   | 80              | 60              |
| Droits de garde  | 6               | 5               |
| Rémunération du fiduciaire   | 2               | 1               |
|  | <b>704</b>      | <b>599</b>      |
| <b>Revenu net de placement</b>                                     | <b>1 743</b>    | <b>1 846</b>    |
| <b>Variation des gains non réalisés</b>                            | <b>1 107</b>    | <b>1 502</b>    |
| <b>Augmentation de l'actif net lié aux opérations de placement</b> | <b>2 850 \$</b> | <b>3 348 \$</b> |

# États de l'évolution de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études

Pour les périodes de six mois terminées les 30 avril 2009 et 2008 (en milliers de dollars)

|  | 30 avril 2009    | 30 avril 2008    |
|--|------------------|------------------|
| <b>Actif net disponible pour les paiements d'aide aux études, au début de la période</b> | <b>48 761 \$</b> | <b>42 460 \$</b> |
| <b>Augmentation de l'actif net lié aux opérations de placement</b>                       | <b>2 850</b>     | <b>3 348</b>     |
| Transferts de régimes internes et externes   | 6 182            | 4 981            |
|  | <b>9 032</b>     | <b>8 329</b>     |
| <b>Encaissements</b>   |                  |                  |
| Subventions gouvernementales reçues (déduction faite des remboursements)                 | 289              | 163              |
| <b>Décaissements</b>   |                  |                  |
| Paievements aux bénéficiaires  |                  |                  |
| Paievements d'aide aux études  | (2 635)          | (2 488)          |
| Subventions gouvernementales   | (465)            | (432)            |
| Paievements aux cotisants  | (17)             | (19)             |
|  | <b>(3 117)</b>   | <b>(2 939)</b>   |
| <b>Encaissements moins décaissements</b>   | <b>(2 828)</b>   | <b>(2 776)</b>   |
| <b>Augmentation de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études</b>       | <b>6 204</b>     | <b>5 553</b>     |
| <b>Actif net disponible pour les paiements d'aide aux études, à la fin de la période</b> | <b>54 965 \$</b> | <b>48 013 \$</b> |

# État des flux de trésorerie

Pour les périodes de six mois terminées les 30 avril 2009 et 2008 (en milliers de dollars)

|   | 30 avril 2009   | 30 avril 2008   |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                 |                 |
| Augmentation de l'actif net lié aux opérations de placement                     | 2 850 \$        | 3 348 \$        |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie                                       |                 |                 |
| Gains réalisés sur la vente de placements                                       | (456)           | (342)           |
| Variation des gains non réalisés  | (1 107)         | (1 502)         |
| Variations dans d'autres activités d'exploitation                               |                 |                 |
| (Augmentation) diminution des intérêts courus et autres débiteurs               | (3 239)         | 1 235           |
| (Augmentation) diminution des subventions gouvernementales à recevoir           | (84)            | 45              |
| Augmentation des créditeurs, charges à payer et fonds non réclamés de cotisants | 84              | 29              |
| Achats nets de placements   | (2 807)         | (9 745)         |
| Diminution (augmentation) des débiteurs pour les titres vendus                  | 595             | (164)           |
| (Diminution) augmentation des créditeurs pour les titres achetés                | (1 880)         | 252             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                     | <b>(6 044)</b>  | <b>(6 844)</b>  |
| <b>Activités de financement</b>   |                 |                 |
| Transferts de régimes internes et externes                                      | 6 229           | 5 017           |
| Subventions gouvernementales reçues   | 289             | 163             |
| Augmentation des dépôts des cotisants <i>(note 6)</i>                           | 5 441           | 4 825           |
| Paiements aux bénéficiaires   | (3 164)         | (2 975)         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                     | <b>8 795</b>    | <b>7 030</b>    |
| <b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>     | <b>2 751</b>    | <b>186</b>      |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de la période</b>          | <b>2 840</b>    | <b>9 584</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période</b>          | <b>5 591 \$</b> | <b>9 770 \$</b> |

# Tableau complémentaire I – État du portefeuille de placements

Au 30 avril 2009 (en milliers de dollars)

| Titre   | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|---|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Obligations</b>  |                      |                   |                 |
| <b>Fédérales – 30,0 %</b>   |                      |                   |                 |
| Gouvernement du Canada  |                      |                   |                 |
| 4,00 % 9 janv. 2010   | 3 260                | 3 409             | 3 333           |
| 6,00 6 janv. 2011   | 1 255                | 1 384             | 1 341           |
| 3,75 6 janv. 2012   | 3 180                | 3 404             | 3 297           |
| 4,50 6 janv. 2015   | 4 390                | 4 940             | 4 732           |
| 4,25 6 janv. 2018   | 935                  | 1 031             | 1 041           |
| 3,75 6 janv. 2019   | 2 365                | 2 497             | 2 488           |
| Fiducie du Canada pour l'habitation                                   |                      |                   |                 |
| 4,60 15 sept. 2011  | 14 360               | 15 445            | 14 744          |
|   | 29 745               | 32 110            | 30 975          |
| <b>Provinciales – 32,8 %</b>  |                      |                   |                 |
| Province de la Colombie-Britannique                                   |                      |                   |                 |
| 5,70 1 <sup>er</sup> juin 2009  | 3 935                | 3 950             | 4 102           |
| 6,38 23 août 2010   | 3 120                | 3 349             | 3 324           |
| 4,65 18 déc. 2018   | 920                  | 955               | 949             |
| Province d'Ontario  |                      |                   |                 |
| 4,40 12 févr. 2011  | 3 635                | 3 897             | 3 806           |
| 5,38 12 févr. 2012  | 5 945                | 6 614             | 6 289           |
| 4,75 6 févr. 2013   | 3 690                | 4 015             | 3 967           |
| Province of Quebec  |                      |                   |                 |
| 5,50 1 <sup>er</sup> juin 2009  | 1 415                | 1 420             | 1 473           |
| 6,00 1 <sup>er</sup> oct. 2012  | 4 000                | 4 514             | 4 205           |
| 5,50 1 <sup>er</sup> déc. 2014  | 2 895                | 3 262             | 3 082           |
|   | 29 555               | 31 978            | 31 195          |
| <b>Total du revenu fixe – 65,8 %</b>                                  | <b>59 300</b>        | <b>64 088</b>     | <b>62 170</b>   |
| <b>Titres à taux variable – 7,4 %</b>                                 |                      |                   |                 |
| La Banque Toronto-Dominion, obligation indexée sur actions S&P/TSX 60 |                      |                   |                 |
| 16 juin 2009  | 6 300                | 7 238             | 6 300           |
| <b>Placements du régime – 73,2 %</b>                                  | <b>65 600</b>        | <b>71 326</b>     | <b>68 470</b>   |
| <b>Trésorerie et placements à court terme du régime – 26,8 %</b>      |                      | 26 043            | 26 043          |
| <b>Actif au portefeuille du régime – 100,0 %</b>                      |                      | <b>97 369</b>     | <b>94 513</b>   |
| <b>Répartition des placements (note 4)</b>                            |                      |                   |                 |
| <b>Subventions gouvernementales (Annexe I)</b>                        |                      | 23 062            | 22 698          |
| <b>Trésorerie et placements à court terme (Annexe I)</b>              |                      | 324               | 324             |
| <b>Total du fonds de placement</b>                                    |                      | <b>120 755</b>    | <b>117 535</b>  |
| <b>Représenté par :</b>   |                      |                   |                 |
| <b>Placements, à la juste valeur</b>                                  |                      | 94 387            |                 |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                        |                      | 5 591             |                 |
| <b>Placements à court terme</b>                                       |                      | 20 777            |                 |
|   |                      | <b>120 755</b>    |                 |

# Notes complémentaires aux états financiers

(Non vérifiés) Au 30 avril 2009

## Note 1. Nature des activités

Le Régime d'épargne familial du Plan fiduciaire canadien de bourses d'études (« Régime d'épargne familial ») est un régime d'épargne-études autogéré qui a été établi le 1<sup>er</sup> mars 1997. L'objectif du Régime d'épargne familial est d'aider les parents et d'autres particuliers à épargner en prévision des études postsecondaires d'enfants.

Le cotisant effectue des dépôts dans un compte que le fiduciaire dépositaire conserve au nom du bénéficiaire. Le cotisant autorise la déduction des frais d'adhésion qui sont inclus au dépôt initial. Le capital cumulé pendant la durée de la convention du régime d'épargne-études est remboursé en totalité ou en partie en tout temps à la demande du cotisant. Un bénéficiaire est réputé être un étudiant admissible lorsque la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études (la « Fondation ») reçoit la preuve de l'admission de cet étudiant à un programme d'études admissible suivi dans un établissement admissible. Les paiements d'aide aux études versés à des étudiants admissibles du Régime d'épargne familial sont déterminés par le cotisant et payés à même le revenu réalisé sur le capital du cotisant.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, le gouvernement fédéral a apporté une amélioration au programme de Subvention canadienne pour l'épargne-études (la « SCEE ») en vertu de laquelle des montants de subventions sont versés à des régimes d'épargne-études enregistrés en fonction du revenu familial. Tous les enfants nés le 1<sup>er</sup> janvier 2004 ou après qui se qualifient aussi à recevoir le Supplément de la Prestation nationale pour enfants pourraient être admissibles à recevoir le Bon d'études canadien (le « BEC »). Tous les enfants nés dans la province d'Alberta le 1<sup>er</sup> janvier 2005 ou après pourraient être admissibles à recevoir la subvention initiale au titre du régime *Alberta Centennial Education Savings* (« ACES »). Des subventions subséquentes pourraient être versées à tous les enfants fréquentant l'école en Alberta à certains âges admissibles. Le 21 février 2007, le gouvernement du Québec a lancé l'Incitatif québécois à l'épargne-études (l'« IQEE ») pour les bénéficiaires âgés de moins de 18 ans qui résident au Québec le 31 décembre de chaque année. Le montant d'IQEE que vous recevez dépend du revenu familial annuel.

Le Régime d'épargne familial reçoit la SCEE, le BEC, la subvention au titre du régime ACES et l'IQEE (les « subventions gouvernementales ») qui sont déposés directement dans le régime enregistré d'épargne-études d'un bénéficiaire. Le Régime d'épargne familial investit ces fonds conformément aux politiques de placement du Régime. Les subventions gouvernementales ainsi que le revenu de placement réalisé sur celles-ci sont versés aux étudiants admissibles.

Les contrats de régime d'épargne-études (les « conventions ») des cotisants sont enregistrés auprès des autorités gouvernementales pertinentes, dans la mesure où tous les renseignements requis ont été fournis, et, après leur enregistrement, sont régis par les règlements sur les régimes enregistrés d'épargne-études en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Selon la législation fiscale actuelle, les intérêts crédités sur les dépôts d'un cotisant ne constituent pas un revenu imposable pour celui-ci. Les dépôts ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur le revenu et ne sont pas imposables lorsqu'ils sont remboursés au cotisant. Les paiements versés à un bénéficiaire admissible constitueront un revenu imposable pour celui-ci dans l'année du versement.

La responsabilité de la distribution et de l'administration du Régime d'épargne familial incombe à la Fondation et à sa filiale en propriété exclusive, Consultants C.S.T. inc. (« C.C.S.T. »). La Fondation est une société à but non lucratif sans capital-actions dont la mission est de promouvoir, de concevoir, de livrer et d'appuyer des solutions

qui permettront à chaque résident du Canada de disposer de ressources suffisantes pour poursuivre des études postsecondaires.

## Note 2. Principales conventions comptables

### (a) Principes comptables généralement reconnus

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR » du Canada).

### (b) Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1<sup>er</sup> novembre 2007, le Régime a adopté le chapitre 3862 du *Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Les nouvelles normes remplacent le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en révisant et en améliorant ses exigences en matière d'information à fournir et en reprenant sans les modifier ses exigences en matière de présentation. Ces nouveaux chapitres soulignent davantage l'importance de la présentation des risques associés aux instruments financiers et la façon dont ces risques sont gérés. L'adoption des nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers du Régime.

### (c) Évaluation des placements

Toutes les obligations sont comptabilisées à la valeur actuelle en fonction du cours acheteur à la fin de la période. La juste valeur représente le montant auquel un titre pourrait être échangé dans des conditions de pleine concurrence et le cours du marché, s'il existe, constitue l'élément probant le plus fiable. Si les cours du marché ne sont pas disponibles, les justes valeurs sont des estimations obtenues en utilisant la valeur actuelle ou d'autres techniques d'évaluation. Ces techniques incluent des hypothèses liées à l'évaluation et à la quantification des risques associés au marché, au crédit, à la liquidité et au change dont il est question à la note 5.

Les titres à taux variable sont des instruments de créance hybrides émis par les gouvernements, les banques à charte canadiennes et des sociétés de fiducie et de prêt autorisées canadiennes incorporant des éléments qui modifient le profil du risque par rapport au rendement du titre. Dans cette catégorie sont incluses les obligations structurées qui sont des instruments de créance dont les rendements sont fondés sur des indices ou des actifs sous-jacents plutôt que sur des versements d'intérêt typiques. Les titres à taux variable sont comptabilisés aux justes valeurs en utilisant des modèles externes d'établissement de prix pour évaluer leurs éléments.

Les billets à court terme sont évalués au coût qui, conjointement avec les intérêts courus, se rapproche de la juste valeur.

### (d) Opérations de placement et constatation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de la transaction. Les intérêts créditeurs sur les placements sont constatés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains (pertes) réalisé(e)s à la vente de placements et la variation des gains (pertes) non réalisé(e)s sur les placements sont calculés en se rapportant au coût moyen des placements connexes et sont constatés dans la période au cours de laquelle ces gains (pertes) surviennent.

# Notes complémentaires aux états financiers (suite)

(Non vérifiés) Au 30 avril 2009

## Note 2. Principales conventions comptables (suite)

### (e) Dépôts des cotisants et frais d'adhésion

Les dépôts des cotisants comprennent les montants reçus de ces derniers. Ils excluent les montants futurs à recevoir en vertu des conventions en vigueur. Des frais d'adhésion sont requis et sont inclus au dépôt initial en vertu de chaque convention de régime d'épargne-études. Les frais d'adhésion recueillis au cours de la période visée sont versés à C.C.S.T.

### (f) Impôts sur les bénéfices

Le Régime d'épargne familial est exonéré d'impôts sur les bénéfices en vertu de l'article 146.1 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

### (g) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent l'encaisse et les placements à court terme dont l'échéance se situe à 90 jours ou moins de la date de l'achat.

### (h) Recours aux estimations

La préparation des états financiers exige que la direction procède à des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges durant la période visée. Les résultats réels pourraient différer des estimations actuelles. Les estimations importantes incluses aux présents états financiers se rapportent aux droits au remboursement des frais d'adhésion et à l'évaluation de certains placements.

## Note 3. Opérations entre apparentés

### Distribution et administration du Régime d'épargne familial

La Fondation a confié à sa filiale en propriété exclusive, C.C.S.T., la responsabilité d'administrer le Régime d'épargne familial. La convention de distribution est renouvelable annuellement le 1<sup>er</sup> novembre. Des frais de gestion, incluant les frais d'administration et de traitement du régime ainsi que les charges liées à l'information financière, sont versés à la Fondation. Des frais de gestion annuels de 1 % du total du capital, des subventions gouvernementales et du revenu réalisé sur celles-ci sont payés tous les mois. Les frais d'adhésion sont payés à C.C.S.T.

## Note 4. Avoirs investis

Les avoirs investis sont présentés dans le Tableau complémentaire I – État du portefeuille de placements et l'annexe I du tableau est expliquée ci-dessous.

La subvention gouvernementale reçue de la part de Ressources humaines et Développement des compétences Canada est investie collectivement avec d'autres régimes administrés par C.C.S.T. Le capital et le revenu réalisé sont comptabilisés séparément dans chaque convention de cotisants. Les avoirs investis sont répartis dans les régimes en fonction de la proportion de capital et de revenu attribuable aux conventions dans chaque régime. La répartition de la subvention gouvernementale dans les régimes est détaillée dans l'annexe I du tableau complémentaire I.

## Note 5. Risques liés aux instruments financiers

Dans le cours normal des activités, le Régime peut être exposé à une variété de risques découlant des instruments de placement. Les expositions du Régime à de tels risques sont concentrées dans ses avoirs investis et sont liés aux risques du marché (qui incluent le risque du taux d'intérêt et autre risque de prix), le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de change.

Le processus de gestion de risque du Régime inclut la vérification de la conformité avec la politique de placement du Régime. Le Régime gère les effets de ces risques financiers sur la performance du portefeuille du Régime en engageant et en supervisant des gestionnaires de placement professionnels externes. Les gestionnaires de placement examinent régulièrement les positions du Régime, les événements survenus sur le marché et gèrent le portefeuille de placement en respectant les limites imposées par la politique de placement.

### (a) Risque du marché

#### i. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque d'une diminution du rendement du Régime sur les placements portant intérêt résultant des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Il existe une relation inverse entre les variations des taux d'intérêt et les variations de la juste valeur des obligations. Ce risque est activement géré en utilisant la durée, l'analyse de la courbe des taux, la sélection de secteur et de crédit. Le risque associé aux changements dans les taux d'intérêt est réduit pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie en raison de leur nature à court terme.

Au 30 avril 2009, les avoirs du Régime en titres de créance par date d'échéance sont les suivantes :

| Titres de créance par date d'échéance                  | % du total du fonds de placement |
|--|----------------------------------|
| Moins de un an (incluant les placements à court terme) | 40 %                             |
| De 1 à 3 ans   | 36 %                             |
| De 3 à 5 ans   | 10 %                             |
| Plus de 5 ans  | 14 %                             |
| <b>TOTAL DE TITRES DE CRÉANCE</b>                      | <b>100 %</b>                     |

Au 30 avril 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, le montant total du fonds de placement de 120 755 \$, tel qu'il est indiqué dans l'état du portefeuille de placement aurait diminué ou augmenté d'approximativement 2 992 \$. Cette variation de 1 % présume un changement parallèle dans la courbe des taux alors que toutes les autres variables demeurent constantes. Dans la pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de façon appréciable.

#### ii. Autre risque de prix

Ce risque est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctuera à la suite de changements dans les cours du marché, autres que ceux résultant du risque du taux d'intérêt. Les facteurs propres à un placement individuel, son émetteur ou tous les facteurs ayant un impact sur tous les instruments négociés sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les catégories d'actif qui sont le plus touchées par ce risque sont les titres à taux variable qui représentent 10 % du montant

# Notes complémentaires aux états financiers (suite)

(Non vérifiés) Au 30 avril 2009

## Note 5. Risques liés aux instruments financiers (suite)

### (a) Risque du marché (suite)

#### ii. Autre risque de prix (suite)

total du fonds de placement au 30 avril 2009. Le risque est géré par la sélection des titres et par une gestion active de la part des gestionnaires externes dans les limites stipulées dans les politiques de placement et les mandats des gestionnaires approuvés.

Au 30 avril 2009, si les prix des indices sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 1 % et que toutes les autres variables étaient restées constantes, le montant du total du fonds de placement indiqué dans l'état du portefeuille de placement aurait diminué ou augmenté d'approximativement 37 \$. Dans la pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de façon appréciable.

### (b) Risque de crédit

Le risque de crédit se rapporte à la capacité de l'émetteur de titres de créance d'effectuer des paiements d'intérêt et de rembourser le capital. Le portefeuille du Régime comprend des obligations émises ou garanties par les gouvernements fédéral et provinciaux et des titres de créance de sociétés assortis d'une notation minimum approuvée, établie par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, laquelle est actuellement « A-faible ». Le Régime d'épargne familial a une concentration de placements dans des obligations émises et garanties par le gouvernement qui sont considérées comme des placements de haute qualité de crédit, ce qui atténue le risque de crédit.

Au 30 avril 2009, l'exposition du Régime au risque de crédit est présentée ci-dessous :

| Notation               | % du total du fonds de placement | Montant (en milliers de dollars) |
|------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| AAA/AAH/AAL            | 41 %                             | 49 901 \$                        |
| AA/AH/AL               | 16 %                             | 19 230                           |
| A                      | 21 %                             | 25 214                           |
| BBB                    | 0 %                              | 41                               |
| R-1                    | 21 %                             | 25 485                           |
| Non coté à court terme | 1 %                              | 884                              |
| <b>TOTAL</b>           | <b>100 %</b>                     | <b>120 755 \$</b>                |

Le Dominion Bond Rating Service a été la source principale pour l'obtention de notations. Les sources secondaires utilisées incluent Standard and Poor's et Moody's.

### (c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Régime ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements à temps. L'exposition du Régime au risque de liquidité est concentrée dans les remboursements de capital aux souscripteurs et dans les versements de paiements d'aide aux études. Le Régime investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement vendus. Le Régime conserve suffisamment de positions de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour répondre aux exigences de liquidité en utilisant des modèles de prévisions de trésorerie incorporant le classement par échéance d'intérêt accumulé et des dépôts des cotisants.

### (d) Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison de changements survenus dans les taux d'intérêt étrangers. Le Régime n'est pas exposé au risque de change étant donné qu'il détient uniquement des titres canadiens.

## Note 6. Dépôts des cotisants

La variation des dépôts de cotisants pour les périodes de six mois terminées le 30 avril 2009 et le 30 avril 2008 est la suivante :

|   | 30 avril 2009    | 30 avril 2008    |
|---|------------------|------------------|
| Paiements des cotisants                     | 2 700 \$         | 2 873 \$         |
| Transferts intrarégimes                     | 10 782           | 8 006            |
| Frais d'adhésion perçus                     | (17)             | (19)             |
| Remboursement de capital                    | (8 024)          | (6 035)          |
| Augmentation nette des dépôts des cotisants | 5 441            | 4 825            |
| <b>Solde, au début de la période</b>        | <b>63 496</b>    | <b>55 631</b>    |
| <b>Solde, à la fin de la période</b>        | <b>68 937 \$</b> | <b>60 456 \$</b> |

## Note 7. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente le montant auquel un instrument financier pourrait être échangé entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, et le cours du marché, s'il existe, constitue l'élément probant le plus fiable.

Les placements et les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur comme il est indiqué dans la note sur les conventions comptables. Les valeurs comptables d'autres instruments financiers comme les intérêts courus et autres débiteurs, les débiteurs pour les titres vendus, les subventions gouvernementales à recevoir, les créditeurs, charges à payer et fonds non réclamés de cotisants, les créditeurs pour les titres achetés ainsi que les dépôts des cotisants se rapprochent de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

# Subventions gouvernementales

(Annexe I du Tableau complémentaire I)

État du portefeuille de placements

Au 30 avril 2009 (en milliers de dollars)

| Titre  | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|--|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Obligations</b>                                 |                      |                   |                 |
| <b>Fédérales – 35,1 %</b>                          |                      |                   |                 |
| Gouvernement du Canada                             |                      |                   |                 |
| 4,25 % 1 <sup>er</sup> déc. 2009                   | 4 570                | 4 672             | 4 687           |
| 3,75 6 janv. 2010                                  | 6 085                | 6 300             | 6 304           |
| 4,00 9 janv. 2010                                  | 4 990                | 5 218             | 4 953           |
| 2,75 12 janv. 2010                                 | 11 802               | 12 181            | 12 149          |
| 3,75 9 janv. 2011                                  | 23 224               | 24 622            | 23 118          |
| 3,75 6 janv. 2012                                  | 2 967                | 3 176             | 2 995           |
| 3,50 6 janv. 2013                                  | 19 556               | 20 855            | 20 764          |
| 4,00 6 janv. 2017                                  | 4 225                | 4 602             | 4 334           |
| 4,25 6 janv. 2018                                  | 750                  | 827               | 848             |
| 3,75 6 janv. 2019                                  | 9 926                | 10 481            | 10 453          |
| 5,75 6 janv. 2033                                  | 4 475                | 5 744             | 5 490           |
| 5,00 6 janv. 2037                                  | 18 042               | 21 607            | 21 574          |
| Banque de développement du Canada                  |                      |                   |                 |
| 4,75 26 juill. 2021                                | 175                  | 189               | 175             |
| Fiducie du Canada pour l'habitation                |                      |                   |                 |
| 1,70 15 mars 2010                                  | 7 315                | 7 316             | 7 339           |
| 1,69 15 sept. 2010                                 | 4 485                | 4 484             | 4 496           |
| 4,05 15 mars 2011                                  | 350                  | 369               | 348             |
| 4,60 15 sept. 2011                                 | 23 671               | 25 460            | 24 760          |
| 3,95 15 déc. 2011                                  | 1 675                | 1 781             | 1 653           |
| 4,00 15 juin 2012                                  | 7 670                | 8 191             | 7 606           |
| 4,80 15 juin 2012                                  | 2 785                | 3 041             | 2 788           |
| 4,55 15 déc. 2012                                  | 8 045                | 8 768             | 8 372           |
| 1,69 15 juin 2013                                  | 3 220                | 3 179             | 3 219           |
| 0,00 15 mars 2014                                  | 3 844                | 3 844             | 3 869           |
| Financement agricole Canada                        |                      |                   |                 |
| 4,50 1 <sup>er</sup> juin 2009                     | 2 717                | 2 726             | 2 714           |
| 4,55 12 avr. 2021                                  | 350                  | 371               | 347             |
| Infrastructure Ontario                             |                      |                   |                 |
| 3,95 3 juin 2013                                   | 877                  | 917               | 873             |
| 4,70 1 <sup>er</sup> juin 2037                     | 769                  | 683               | 760             |
|  | 178 560              | 191 604           | 186 987         |
| <b>Municipales et provinciales – 30,7 %</b>        |                      |                   |                 |
| 55 School Board Trust, débenture garantie, série A |                      |                   |                 |
| 5,90 2 juin 2033                                   | 501                  | 516               | 521             |
| Alberta Capital Finance                            |                      |                   |                 |
| 4,65 15 juin 2017                                  | 446                  | 470               | 446             |
| 4,45 15 déc. 2025                                  | 3 185                | 2 978             | 3 121           |
| Province de la Colombie-Britannique                |                      |                   |                 |
| 7,50 6 sept. 2014                                  | 1 622                | 1 980             | 1 919           |
| 4,70 12 janv. 2017                                 | 2 250                | 2 370             | 2 356           |
| 4,80 15 juin 2021                                  | 441                  | 445               | 442             |
| 8,75 19 août 2022                                  | 785                  | 1 087             | 1 133           |
| 5,70 18 juin 2029                                  | 4 259                | 4 632             | 4 592           |
| Province du Manitoba                               |                      |                   |                 |
| 4,25 5 mars 2018                                   | 1 873                | 1 889             | 1 842           |
| 4,75 11 févr. 2020                                 | 4 479                | 4 548             | 4 453           |

| Titre   | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|---|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Obligations (suite)</b>                          |                      |                   |                 |
| <b>Municipales et provinciales – 30,7 % (suite)</b> |                      |                   |                 |
| Province du Nouveau-Brunswick                       |                      |                   |                 |
| 6,38 % 15 juin 2010                                 | 4 086                | 4 344             | 4 421           |
| 4,50 4 févr. 2015                                   | 2 563                | 2 740             | 2 560           |
| 4,55 26 mars 2037                                   | 1 681                | 1 530             | 1 609           |
| Province de la Nouvelle-Écosse                      |                      |                   |                 |
| 4,50 1 <sup>er</sup> juin 2013                      | 3 612                | 3 884             | 3 818           |
| 5,80 1 <sup>er</sup> juin 2033                      | 2 096                | 2 248             | 2 405           |
| Province d'Ontario                                  |                      |                   |                 |
| 5,57 12 mars 2010                                   | 8 210                | 8 100             | 8 197           |
| 4,75 6 févr. 2013                                   | 5 211                | 5 670             | 5 424           |
| 4,30 3 août 2017                                    | 7 710                | 7 950             | 7 415           |
| 5,50 6 févr. 2018                                   | 2 353                | 2 584             | 2 521           |
| 4,40 6 févr. 2019                                   | 385                  | 387               | 386             |
| 4,85 6 févr. 2020                                   | 3 107                | 3 189             | 3 132           |
| 6,50 3 août 2029                                    | 5 687                | 6 714             | 6 757           |
| 6,20 6 févr. 2031                                   | 1 965                | 2 261             | 2 314           |
| 5,85 3 août 2033                                    | 4 000                | 4 443             | 4 705           |
| 5,60 6 févr. 2035                                   | 17 587               | 19 096            | 19 952          |
| 4,60 6 févr. 2039                                   | 2 275                | 2 158             | 2 189           |
| Province de Québec                                  |                      |                   |                 |
| 6,25 12 janv. 2010                                  | 5 165                | 5 593             | 5 536           |
| 1,62 21 juin 2010                                   | 1 015                | 1 014             | 1 018           |
| 3,25 16 mai 2011                                    | 550                  | 547               | 552             |
| 6,00 10 janv. 2012                                  | 3 961                | 4 470             | 4 290           |
| 3,58 16 sept. 2013                                  | 3 275                | 3 159             | 3 280           |
| 1,74 12 oct. 2013                                   | 2 135                | 2 062             | 2 143           |
| 5,50 12 janv. 2014                                  | 4 094                | 4 613             | 4 402           |
| 1,99 12 janv. 2014                                  | 6 215                | 5 937             | 6 215           |
| 4,25 12 janv. 2015                                  | 505                  | 523               | 498             |
| 4,50 12 janv. 2017                                  | 3 000                | 3 066             | 2 940           |
| 4,50 12 janv. 2018                                  | 8 093                | 8 158             | 8 028           |
| 11,00 15 août 2020                                  | 1 122                | 1 735             | 1 765           |
| 6,25 6 janv. 2032                                   | 2 656                | 3 008             | 2 992           |
| 5,75 12 janv. 2036                                  | 6 863                | 7 420             | 7 705           |
| 5,00 12 janv. 2038                                  | 8 470                | 8 292             | 8 372           |
| Province de la Saskatchewan                         |                      |                   |                 |
| 4,65 5 sept. 2017                                   | 1 059                | 1 113             | 1 076           |
| 6,40 5 sept. 2031                                   | 2 359                | 2 792             | 2 793           |
| 4,75 1 <sup>er</sup> juin 2040                      | 2 016                | 1 973             | 1 988           |
| Province de Terre-Neuve-et-Labrador                 |                      |                   |                 |
| 5,60 17 oct. 2033                                   | 488                  | 511               | 533             |
| 4,50 17 avr. 2037                                   | 2 143                | 1 940             | 2 074           |
| Ville de Montréal                                   |                      |                   |                 |
| 5,00 1 <sup>er</sup> déc. 2018                      | 635                  | 632               | 630             |
| Ville de Toronto                                    |                      |                   |                 |
| 4,95 27 juin 2018                                   | 635                  | 644               | 633             |
|   | 158 823              | 167 414           | 168 091         |

# Subventions gouvernementales (suite)

(Annexe I du Tableau complémentaire I)

État du portefeuille de placements

Au 30 avril 2009 (en milliers de dollars)

| Titre                                   |                | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|---|----------------|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Obligations (suite)</b>              |                |                      |                   |                 |
| <b>De sociétés – 14,0 %</b>             |                |                      |                   |                 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce |                |                      |                   |                 |
| 4,75 %                                  | 22 déc. 2014   | 5 460                | 5 794             | 5 514           |
| Banque de Montréal                      |                |                      |                   |                 |
| 4,63                                    | 29 déc. 2049   | 2 900                | 2 524             | 2 827           |
| 5,47                                    | 31 déc. 2049   | 3 335                | 3 169             | 3 519           |
| Bell Canada                             |                |                      |                   |                 |
| 6,15                                    | 15 juin 2009   | 900                  | 904               | 971             |
| 6,90                                    | 15 déc. 2011   | 2 500                | 2 667             | 2 758           |
| Citigroup Finance Canada                |                |                      |                   |                 |
| 4,75                                    | 17 mars 2014   | 2 000                | 1 577             | 2 060           |
| Crédit John Deere Inc.                  |                |                      |                   |                 |
| 4,75                                    | 21 juill. 2009 | 1 210                | 1 215             | 1 217           |
| Enbridge Gas Distribution               |                |                      |                   |                 |
| 6,85                                    | 26 oct. 2009   | 1 650                | 1 690             | 1 765           |
| 3,95                                    | 15 févr. 2010  | 3 200                | 3 242             | 3 154           |
| Fiducie de capital Manuvie              |                |                      |                   |                 |
| 6,70                                    | 30 juin 2012   | 5 120                | 5 043             | 5 676           |
| 4,85                                    | 12 déc. 2015   | 1 865                | 1 746             | 1 880           |
| Fiducie de capital RBC                  |                |                      |                   |                 |
| 4,87                                    | 29 déc. 2049   | 6 000                | 5 400             | 5 950           |
| Fiducie de capital Sun Life             |                |                      |                   |                 |
| 6,87                                    | 31 déc. 2011   | 5 440                | 5 464             | 6 044           |
| GE Capital Canada                       |                |                      |                   |                 |
| 4,65                                    | 11 févr. 2015  | 5 650                | 5 331             | 5 653           |
| 4,55                                    | 17 janv. 2017  | 800                  | 715               | 750             |
| 5,53                                    | 17 août 2017   | 1 000                | 934               | 1 004           |
| Groupe Investors Inc.                   |                |                      |                   |                 |
| 6,75                                    | 9 mai 2011     | 1 545                | 1 615             | 1 690           |
| Honda Canada Finance Inc.               |                |                      |                   |                 |
| 5,61                                    | 12 sept. 2013  | 1 135                | 1 090             | 1 135           |
| La Banque de Nouvelle-Écosse            |                |                      |                   |                 |
| 6,63                                    | 30 juin 2012   | 3 625                | 3 754             | 3 974           |
| 6,28                                    | 29 déc. 2049   | 1 900                | 1 910             | 2 101           |
| Merrill Lynch Financial Assets          |                |                      |                   |                 |
| 4,82                                    | 12 févr. 2015  | 815                  | 726               | 820             |
| 4,62                                    | 12 nov. 015    | 1 235                | 1 073             | 1 222           |
| 4,48                                    | 12 juill. 2037 | 920                  | 781               | 900             |
| Ontrea Inc., débenture série B          |                |                      |                   |                 |
| 5,57                                    | 9 avr. 2013    | 1 290                | 1 408             | 1 370           |
| Planet Trust                            |                |                      |                   |                 |
| 0,00                                    | 20 juin 2013   | 21                   | 9                 | 21              |
| 0,00                                    | 20 déc. 2013   | 12                   | 6                 | 12              |
| 0,00                                    | 4 mai 2014     | 5                    | 2                 | 5               |
| 0,00                                    | 25 avr. 2029   | 1                    | 0                 | 1               |
| 0,00                                    | 15 juill. 2056 | 36                   | 17                | 36              |

| Titre   |                           | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|---|---------------------------|----------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Obligations (suite)</b>  |                           |                      |                   |                 |
| <b>De sociétés – 14,0 % (suite)</b>                                   |                           |                      |                   |                 |
| PSP Capital Inc.  |                           |                      |                   |                 |
| 4,57 %  | 12 sept. 2013             | 4 196                | 4 396             | 4 219           |
| Real Estate Asset Liquidity, série de catégorie A                     |                           |                      |                   |                 |
| 4,62  | 12 sept. 2016             | 1 350                | 1 148             | 1 333           |
| 5,25  | 12 oct. 2036              | 745                  | 678               | 763             |
| Royal Office Finance  |                           |                      |                   |                 |
| 5,21  | 12 nov. 2032              | 2 236                | 2 156             | 2 233           |
| Thomson Corporation   |                           |                      |                   |                 |
| 4,35  | 1 <sup>er</sup> déc. 2009 | 2 020                | 2 041             | 2 020           |
| Toronto Community Housing Corporation                                 |                           |                      |                   |                 |
| 4,88  | 11 mai 2037               | 283                  | 253               | 284             |
| Transcanada Pipelines   |                           |                      |                   |                 |
| 5,65  | 15 janv. 2014             | 4 050                | 4 330             | 4 300           |
| Wells Fargo Finance Canada  |                           |                      |                   |                 |
| 3,60  | 28 juin 2010              | 375                  | 375               | 372             |
| 4,40  | 12 déc. 2012              | 1 400                | 1 378             | 1 377           |
|   |                           | 78 224               | 76 563            | 80 927          |
| <b>Total du revenu fixe – 79,8 %</b>                                  |                           | <b>415 607</b>       | <b>435 581</b>    | <b>436 005</b>  |
| <b>Titres à taux variable – 18,7 %</b>                                |                           |                      |                   |                 |
| La Banque Toronto-Dominion, obligation indexée sur actions S&P/TSX 60 |                           |                      |                   |                 |
|   | 16 juin 2009              | 63 000               | 72 376            | 63 000          |
|   | 26 oct. 2010              | 5 000                | 4 991             | 5 000           |
|   | 19 oct. 2011              | 5 000                | 5 216             | 5 000           |
|   | 20 oct. 2011              | 15 000               | 14 791            | 15 000          |
|   | 26 oct. 2012              | 5 000                | 4 955             | 5 000           |
|   |                           | 93 000               | 102 329           | 93 000          |
| <b>Total du revenu fixe – 98,5 %</b>                                  |                           | <b>508 607</b>       | <b>537 910</b>    | <b>529 005</b>  |
| <b>Trésorerie et placements à court terme – 1,5 %</b>                 |                           |                      | 8 147             | 8 147           |
| <b>Total de l'actif au portefeuille – 100,0 %</b>                     |                           |                      | <b>546 057</b>    | <b>537 152</b>  |
| <b>Répartition des placements de subventions gouvernementales</b>     |                           |                      |                   |                 |
| Plan II   |                           |                      | 863               | 830             |
| Plan traditionnel   |                           |                      | 49 712            | 48 836          |
| Régime d'épargne collectif  |                           |                      | 186 234           | 183 058         |
| Régime d'épargne collectif de 2001                                    |                           |                      | 275 916           | 271 481         |
| Régime d'épargne familial   |                           |                      | 23 062            | 22 698          |
| Régime d'épargne individuel   |                           |                      | 2 123             | 2 102           |
|   |                           |                      | <b>537 910</b>    | <b>529 005</b>  |
| <b>Répartition de la trésorerie et des placements à court terme</b>   |                           |                      |                   |                 |
| Plan II   |                           |                      | 29                | 29              |
| Plan traditionnel   |                           |                      | 773               | 773             |
| Régime d'épargne collectif  |                           |                      | 2 803             | 2 803           |
| Régime d'épargne collectif de 2001                                    |                           |                      | 4 198             | 4 198           |
| Régime d'épargne familial   |                           |                      | 324               | 324             |
| Régime d'épargne individuel   |                           |                      | 20                | 20              |
|   |                           |                      | <b>8 147</b>      | <b>8 147</b>    |

Plan fiduciaire canadien  de bourses d'études

**Fondation fiduciaire canadienne  
de bourses d'études**

2225 Sheppard Avenue East  
Suite 600  
Toronto (Ontario)  
M2J 5C2

1-877-333-7377

**Fiduciaire**

RBC Dexia Investor Services Trust  
77 King Street West  
Toronto (Ontario)  
M5W 1P9

**Conseillers juridiques**

Heenan Blaikie s.r.l.  
P.O. Box 185  
Royal Bank Plaza  
South Tower, Suite 2600  
Toronto (Ontario)  
M5J 2J4

**Vérificateurs**

Deloitte & Touche s.r.l.  
Brookfield Place  
181 Bay Street  
Suite 1400  
Toronto (Ontario)  
M5J 2V1

**Distributeur**

Consultants C.S.T. inc.  
2225 Sheppard Avenue East  
Suite 600  
Toronto (Ontario)  
M2J 5C2

**Banque**

Banque Royale du Canada  
Royal Bank Plaza  
South Tower  
200 Bay Street  
10th Floor  
Toronto (Ontario)  
M5J 2J5