

Fiducie canadienne de bourses d'études – Plan traditionnel

États financiers audités et
rapport de la direction sur le rendement du fonds

Aux 31 octobre 2021 et 2020

Table des matières

| | |
|--|----|
| Rapport de la direction sur le rendement du fonds | 1 |
| Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière | 5 |
| Rapport de l'auditeur indépendant | 5 |
| États de la situation financière | 7 |
| États du résultat global | 8 |
| États des variations de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires | 8 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 9 |
| Tableau complémentaire I – Inventaire du portefeuille | 10 |
| Tableau complémentaire II – Dépôts des souscripteurs et revenu cumulé | 11 |
| Tableau complémentaire III – Paiements d'aide aux études | 12 |
| Notes annexes | 13 |

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certaines parties du rapport de la direction sur le rendement du fonds, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats d'exploitation » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Régime, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives et relatives à des événements futurs ou à des conjonctures ou qui comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Régime constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Régime et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie de rendement futur, et les événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Régime. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement ainsi que tout autre facteur avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs, que ce soit à la suite d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Plan traditionnel de la Fiducie canadienne de bourses d'études (le « Régime »). Les états financiers annuels peuvent être obtenus gratuitement, sur demande, en consultant notre site Web à l'adresse www.cst.org ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com, en appelant notre service à la clientèle au 1-877-333-7377 ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8.

La Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études (la « Fondation »), à titre de promoteur du Régime, et Consultants C.S.T. inc., à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, considèrent que la gouvernance et la conformité contribuent de manière importante au rendement global de la société et aux rendements à long terme sur les placements; nous passons en revue et appuyons donc les directives sur le vote par procuration établies par nos gestionnaires de placement. La politique en matière de vote par procuration de chaque gestionnaire de placement peut être obtenue, sur demande, auprès de notre service à la clientèle ou en écrivant à l'adresse cstplan@cst.org.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Régime au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2021.

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement du Régime consiste à protéger le capital des souscripteurs (les « cotisations » nettes ou le « capital ») tout en offrant un rendement positif raisonnable sur les placements à long terme et en tenant compte d'un seuil de risque prudent. Les actifs de revenu (soit les fonds provenant des cotisations ou des subventions gouvernementales, comme les intérêts et les gains en capital) sont investis de la même manière que le capital.

Le Régime investit principalement dans des titres de créance des gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens ainsi que dans des titres de créance de sociétés, selon une composition stratégique des actifs. Gestion d'actifs C.S.T. Inc. gère les placements, et ceux-ci sont répartis entre différents secteurs de marché et en fonction de diverses échéances, au choix du gestionnaire de portefeuille, conformément à nos politiques et à nos mandats de placement.

Risque

Les risques associés aux placements dans le Régime demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de l'exercice, le Régime n'a fait l'objet d'aucun changement significatif ayant une incidence sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Régime.

Résultats d'exploitation

Rendement du régime

Pour l'exercice, le taux de rendement du Régime, déduction faite des frais, s'est établi à -1,6 %, par rapport au rendement de -1,4 % de l'indice de référence de notre politique de placement (l'« indice

de référence ») et au rendement de -4,6 % de l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada (l'« indice général »). Le rendement du Régime est calculé après déduction des frais et des charges de 0,7 % tandis que les rendements de l'indice de référence et de l'indice général ne tiennent compte d'aucun coût de placement comme les frais, les charges et les commissions.

Le taux de rendement du Régime, compte non tenu des frais et des charges, a été supérieur à celui de l'indice de référence, étant donné que la surpondération dans les titres ayant des échéances à plus court terme a eu une incidence favorable sur le rendement relatif du Régime.

En comparaison de l'indice général, la pondération du Régime en titres ayant des échéances à court terme s'est soldée par un rendement supérieur, puisque la hausse des rendements accrus a eu une incidence défavorable sur les titres ayant des échéances à plus long terme. En raison du passif du Régime et du profil prévu des paiements venant à échéance, la composition de l'actif du Régime est gérée de manière à répondre aux besoins de trésorerie des titulaires du Régime.

Retour sur l'économie

Les économies canadienne et mondiale ont fortement rebondi après les replis importants enregistrés au début de la pandémie de COVID-19. L'activité économique s'est améliorée pendant le second semestre de 2021, et les banques centrales de plusieurs économies développées ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaires mises en place au cours de l'exercice précédent. Les pressions inflationnistes se sont accrues pendant le second

semestre de l'exercice en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, la volatilité des marchés demeure élevée.

L'économie canadienne a enregistré une croissance pendant trois trimestres consécutifs avant de se contracter au deuxième trimestre de 2021. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 %, et elle a annoncé en octobre qu'elle prévoit mettre fin aux politiques accommodantes des dernières années. Le taux de chômage a diminué pour le quatrième mois consécutif en septembre, s'établissant à 6,9 %, soit le taux le plus faible depuis le début de la pandémie. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, dans le contexte de l'accroissement de la demande d'exportation. Les taux d'inflation ont augmenté tout au long de l'année, l'indice des prix à la consommation au Canada ayant atteint 4,1 % en septembre, lequel devrait, selon la Banque du Canada, demeurer élevé tout au long de 2022.

L'accélération de la reprise économique et la hausse de l'inflation ont contribué à l'augmentation considérable des rendements, ce qui a entraîné des rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire

universel FTSE Canada a diminué de 3,6 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 6,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -0,9 %. L'annonce par la Banque du Canada de la réduction des mesures d'assouplissement quantitatif a entraîné un bond des rendements à court terme; l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a ainsi diminué de 1,0 % pour l'exercice.

Changements dans la gestion du portefeuille

Le 16 mars 2021, le mandat de Gestion de Placements TD inc. comme gestionnaire de portefeuille du Régime a été résilié, et les actifs ont été transférés à Gestion d'actifs C.S.T. Inc.

Événements récents et autres renseignements

Nous croyons fermement que notre stratégie d'investissement et notre philosophie de gestion prudente continueront à fournir de la valeur. Comme toujours, notre but est de protéger le capital et d'offrir un rendement raisonnable, conforme aux lignes directrices de notre politique en matière de placements et à notre tolérance aux risques, à nos souscripteurs et à nos bénéficiaires.

Faits saillants financiers et d'exploitation (avec chiffres correspondants)

Le tableau qui suit présente les principales informations financières du Régime et a pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Régime pour les cinq derniers exercices. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Régime.

(en milliers de dollars)

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| États de la situation financière | | | | | |
| Actif total | 8 999 \$ | 16 975 \$ | 17 880 \$ | 23 588 \$ | 35 915 \$ |
| Actif net | 7 137 | 8 817 | 12 381 | 18 725 | 28 450 |
| Variation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires (%) | (19,0)% | (28,8)% | (33,9)% | (34,2)% | (40,0)% |
| États du résultat global | | | | | |
| Revenu net de placement | 125 \$ | 712 \$ | 1 274 \$ | 215 \$ | 230 \$ |
| États des variations de l'actif net | | | | | |
| Paiements d'aide aux études | (601)\$ | (1 318)\$ | (2 814)\$ | (5 760)\$ | (8 775)\$ |
| Subventions gouvernementales remboursées, déduction faite des encaissements | (528) | (768) | (1 157) | (45) | (877) |
| Paiements des subventions gouvernementales aux bénéficiaires | (227) | (699) | (1 282) | (2 093) | (1 589) |
| Autres | | | | | |
| Nombre total de parts | 2 048 | 4 911 | 9 971 | 17 297 | 28 554 |
| Variation du nombre total de parts (%) | (58,3)% | (50,7)% | (42,4)% | (39,4)% | (32,6)% |

Frais de gestion

Frais d'administration

Des frais d'administration de 84 milliers de dollars (2020 – 96 milliers de dollars), qui comprennent les frais d'administration et de traitement ainsi que les charges liées à l'information financière du Régime, ont été versés à la Fondation, le promoteur et administrateur du Régime, conformément aux conventions de régime d'épargne-études des souscripteurs. L'administration du

Régime englobe les services de traitement et ceux des centres d'appels liés aux nouvelles conventions, les subventions gouvernementales, les modifications, les résiliations et les échéances du Régime, ainsi que les paiements d'aide aux études (« PAE »). Les frais d'administration annuels sont établis à 0,5 % du montant total du capital, des subventions gouvernementales et du revenu réalisé sur ces montants, sous réserve des impôts applicables, et ils sont payés chaque mois.

La Fondation a délégué certaines fonctions d'administration et de placement à sa filiale entièrement détenue, Consultants C.S.T. inc., qui est un cabinet de courtage en régimes de bourses d'études inscrit à titre de gestionnaire de fonds d'investissement du Régime en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador, conformément à la législation sur les valeurs mobilières de chaque province et territoire du Canada où il vend des régimes de bourses d'études. Consultants C.S.T. inc. est le distributeur exclusif des régimes de la Fiducie canadienne de bourses d'études.

En contrepartie de ses services d'administration, Consultants C.S.T. inc. reçoit de la Fondation un montant égal aux frais d'administration engagés, plus un pourcentage de ces frais. L'entente de prestation de services d'administration est renouvelable annuellement.

Frais de gestion de portefeuille

Les frais de gestion de placements annuels liés au Régime se sont établis à 0,14 %, compte tenu des impôts applicables (2020 – 0,22 %), de la valeur de marché moyenne des actifs selon les conventions de gestion de placements conclues avec les gestionnaires de portefeuille. En retour, les gestionnaires de portefeuille offrent des services-conseils en matière de placement et des services de gestion de compte discrétionnaires en ce qui a trait à l'achat, à la vente et à la négociation de titres.

Frais au titre de la rémunération du fiduciaire et des droits de garde

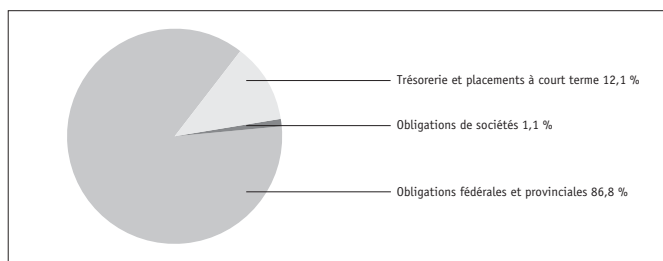
Le Régime verse des frais au titre de la rémunération du fiduciaire et des droits de garde à Fiducie RBC Services aux Investisseurs pour régler toutes les opérations de placement, pour payer les frais engagés et pour verser les PAE et d'autres sommes conformément aux modalités de la convention du Régime. En 2021, les frais ainsi imputés au Régime se sont élevés à 4 milliers de dollars (2020 – 7 milliers de dollars), et représentent 0,03 %, compte tenu des impôts applicables (2020 – 0,04 %), de la valeur de marché moyenne des actifs.

Aperçu du portefeuille du Régime

Le total de l'actif du portefeuille du Régime se compose du capital, des subventions gouvernementales et du revenu liés à toutes les conventions de régime d'épargne-études n'ayant pas encore atteint leur date d'échéance, ainsi que des actifs à partir desquels les bénéficiaires admissibles reçoivent des PAE. Au cours des exercices précédents, le total de l'actif du portefeuille du Régime ne comprenait pas l'actif se rapportant aux subventions gouvernementales.

Le graphique suivant illustre le total de l'actif du portefeuille du Régime par catégorie de placement.

Composition de l'actif au 31 octobre 2021



Le tableau ci-après présente en détail les 25 principales positions acheteur comprises dans le total de l'actif du portefeuille du Régime. Le Régime n'a pas le droit de détenir des positions vendeur sur des titres.

| Émetteur | | | Juste valeur (en milliers de dollars) | % de l'actif du portefeuille du Régime |
|-------------------------------------|--------|----------------------------|---|--|
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,55 % | 15 déc. 2023 | 2 429 | 27,2 % |
| Province de Québec | 3,75 % | 1 ^{er} sept. 2024 | 1 504 | 16,8 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 0,95 % | 15 juin 2025 | 1 282 | 14,3 % |
| Province de l'Ontario | 2,65 % | 5 févr. 2025 | 908 | 10,1 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,35 % | 15 juin 2023 | 452 | 5,1 % |
| Province de l'Ontario | 2,85 % | 2 juin 2023 | 401 | 4,4 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,35 % | 15 sept. 2023 | 358 | 4,0 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 1,80 % | 15 déc. 2024 | 288 | 3,2 % |
| Province de l'Ontario | 3,50 % | 2 juin 2024 | 142 | 1,6 % |
| TransCanada Pipelines Limited | 0,00 % | 19 janv. 2022 | 100 | 1,2 % |

25 principales positions acheteur en pourcentage du total de l'actif du portefeuille du Régime **87,9 %**

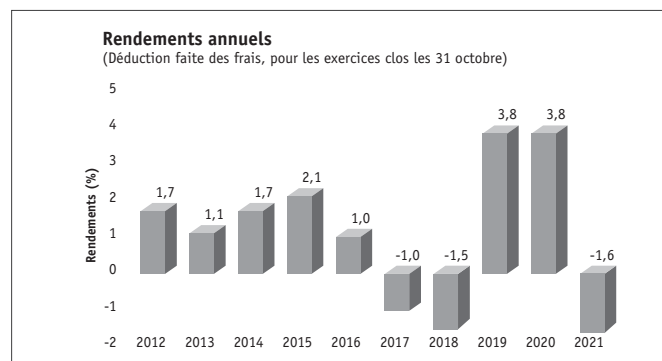
Note : Le Régime détient moins de 25 placements.

Rendement passé

Les rendements présentés dans le tableau ci-après et dans le tableau des rendements composés annuels sont fondés uniquement sur le rendement de placement réalisé sur le total de l'actif du portefeuille du Régime. Le rendement sur les placements a été calculé selon les valeurs du marché et les flux de trésorerie pondérés selon le temps applicables aux périodes. Les charges totales engagées par le Régime, dont les frais d'administration, les frais de gestion de portefeuille, les frais au titre de la rémunération de fiduciaire et des droits de garde et les honoraires du comité d'examen indépendamment, ont été déduites, et seuls les rendements nets sont présentés pour chaque période. Les rendements passés du Régime ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

Rendements annuels

Le graphique à bandes ci-après indique le rendement annuel du total de l'actif du portefeuille du Régime pour chacun des dix derniers exercices compris dans la période close le 31 octobre 2021. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué dans le total de l'actif du portefeuille du Régime le premier jour de l'exercice.



Rendements composés annuels

L'indice de référence pour le Régime se compose comme suit :

92 % Indice obligataire gouvernement à court terme FTSE Canada

7 % Indice obligataire société à court terme FTSE Canada

1 % Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada

L'indice obligataire gouvernement à court terme FTSE Canada est une mesure générale des titres à revenu fixe de première qualité du Canada, émis par le gouvernement du Canada, ce qui inclut des sociétés d'État et des gouvernements provinciaux, dont l'échéance est de un an à cinq ans. L'indice obligataire société à court terme FTSE Canada est une mesure générale des titres à revenu fixe de première qualité du Canada, émis par des sociétés, dont l'échéance est de un an à cinq ans. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada est basé sur le rendement quotidien moyen des bons du Trésor à 91 jours. L'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada est une mesure générale des titres à revenu fixe de première qualité du Canada, émis par le gouvernement du Canada, ce qui inclut des sociétés d'État et des gouvernements provinciaux, dont l'échéance est supérieure à un an.

Le tableau suivant illustre les rendements composés annuels du total de l'actif du portefeuille du Régime pour les périodes indiquées closes le 31 octobre 2021.

| | Périodes | | | |
|---|--------------|------------|------------|------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| Rendement net du Régime* | (1,6) | 2,0 | 0,8 | 1,1 |
| Rendement de l'indice de référence | (1,4) | 2,4 | 1,3 | 1,7 |
| Indice général : Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada | (4,6) | 3,9 | 1,9 | 3,0 |

* Le rendement du Régime est calculé après déduction des frais et des charges tandis que les rendements de l'indice de référence et de l'indice général ne tiennent compte d'aucun coût de placement comme les frais, les charges et les commissions. Les frais et charges du Régime se sont établis à 0,7 %.

Pour une analyse du marché ou de l'information sur le rendement relatif du Régime par rapport à son indice général et à son indice de référence, se reporter à la rubrique intitulée Résultats d'exploitation du présent rapport.

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


Les états financiers ci-joints du Plan traditionnel (le « Régime ») de la Fiducie canadienne de bourses d'études sont préparés par la direction et approuvés par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études (la « Fondation »). La direction est responsable de l'information et des déclarations incluses dans ces états financiers. Le conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers et de superviser la performance de la direction en ce qui a trait à ses responsabilités en matière d'information financière.

La Fondation, par l'entremise de Consultants C.S.T. inc., sa filiale entièrement détenue chargée de l'administration du Régime, a mis en place des processus appropriés pour garantir la production d'une information financière pertinente et fiable. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables sont, selon la direction, appropriées pour le Régime et sont définies à la note 2 des états financiers.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. est l'auditeur externe du Régime. Il a effectué son audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada de manière à pouvoir fournir au conseil d'administration et aux membres de la Fondation son opinion à l'égard des états financiers. Son rapport est présenté ci-dessous.



Sherry J. MacDonald, CPA, CA
Présidente et chef de la direction



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA
Chef des finances

Toronto (Ontario)
Le 16 décembre 2021

Rapport de l'auditeur indépendant

Au conseil d'administration et aux membres de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études,

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Plan traditionnel de la Fiducie canadienne de bourses d'études (le « Régime »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 octobre 2021 et 2020, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Régime aux 31 octobre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Régime conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Régime à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Régime ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Régime.

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

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

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

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

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

Deloitte LLP

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 16 décembre 2021

États de la situation financière

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

| | 2021 | 2020 |
|--|-----------------|-----------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 080 \$ | 783 \$ |
| Placements, à la juste valeur (note 4 et Tableau complémentaire I) | 7 864 | 16 083 |
| Débiteurs pour les titres vendus | – | 11 |
| Produits à recevoir et autres débiteurs | 55 | 109 |
| | 8 999 | 16 986 |
| Passif | | |
| Subventions gouvernementales à payer | 16 | – |
| Créditeurs pour les titres achetés | – | 11 |
| Créditeurs et charges à payer | 1 846 | 8 158 |
| | 1 862 | 8 169 |
| Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires | 7 137 | 8 817 |
| Représenté par : | | |
| Fonds non discrétionnaires | | |
| Revenu cumulé détenu pour le versement futur des paiements d'aide aux études | 1 761 | 1 865 |
| Dépôts des souscripteurs (Tableau complémentaire II) | 219 | 536 |
| Subventions gouvernementales | 1 164 | 1 839 |
| Revenu tiré des subventions gouvernementales | 2 902 | 3 176 |
| Fonds général (note 7) | 1 091 | 1 401 |
| Profits latents | – | – |
| | 7 137 \$ | 8 817 \$ |

Approuvé au nom du conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études,



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Sherry J. MacDonald, CPA, CA
Administratrice

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

| | 2021 | 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Produits | | |
| Intérêts | 293 \$ | 391 \$ |
| Profits (pertes) réalisés à la vente de placements | (31) | 128 |
| Variation des profits (pertes) latents | (48) | 257 |
| Dividendes | 20 | 78 |
| | 234 | 854 |
| Charges | | |
| Frais d'administration et frais de tenue de compte (note 3a) | 84 | 96 |
| Frais de gestion de portefeuille | 21 | 39 |
| Frais au titre de la rémunération du fiduciaire et des droits de garde | 4 | 7 |
| | 109 | 142 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires liée aux opérations | 125 \$ | 712 \$ |

États des variations de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires

Pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

| | 2021 | 2020 |
|--|-----------------|------------------|
| Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires, au début de l'exercice | 8 817 \$ | 12 381 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires liée aux opérations | 125 | 712 |
| Transferts à des régimes internes et externes | (226) | (884) |
| | (101) | (172) |
| Décassements | | |
| Subventions gouvernementales remboursées (déduction faite des encaissements) | (528) | (768) |
| Diminution nette des dépôts des souscripteurs (Tableau complémentaire II) | (317) | (586) |
| Paiements aux bénéficiaires | | |
| Paievements d'aide aux études | (601) | (1 318) |
| Subventions gouvernementales | (227) | (699) |
| Remboursement de produits | 94 | (21) |
| Total des paiements aux bénéficiaires | (734) | (2 038) |
| Total des décaissements | (1 579) | (3 392) |
| Variation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires | (1 680) | (3 564) |
| Actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires, à la fin de l'exercice | 7 137 \$ | 8 817 \$ |

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

| | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Activités d'exploitation | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires liée aux opérations | 125 \$ | 712 \$ |
| Éléments sans effet sur la trésorerie | | |
| (Profits) pertes réalisés à la vente de placements | 31 | (128) |
| Variation des (profits) pertes latents | 48 | (257) |
| Variation du fonds de roulement hors trésorerie | | |
| (Augmentation) diminution des produits à recevoir et autres débiteurs | 54 | 26 |
| Augmentation des subventions gouvernementales à payer | 16 | - |
| Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer | (6 312) | 2 659 |
| Achats de placements | (11 181) | (9 242) |
| Produit de la vente et de la venue à échéance de placements | 19 321 | 10 730 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 2 102 | 4 500 |
| Activités de financement | | |
| Transferts à des régimes internes et externes | (226) | (884) |
| Subventions gouvernementales remboursées (déduction faite des encaissements) | (528) | (768) |
| Diminution nette des dépôts des souscripteurs <i>(Tableau complémentaire II)</i> | (317) | (586) |
| Paiements aux bénéficiaires | (734) | (2 038) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (1 805) | (4 276) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 297 | 224 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de l'exercice | 783 | 559 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de l'exercice | 1 080 | 783 |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Impôt déduit à la source | - | - |
| Produits d'intérêts reçus | 347 | 417 |

Tableau complémentaire I – Inventaire du portefeuille

Au 31 octobre 2021

(en milliers de dollars canadiens)

| Titre | Taux d'intérêt (%) | Date d'échéance | Valeur nominale (\$) | Juste valeur (\$) | Coût moyen (\$) |
|---|-----------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Obligations | | | | | |
| Fédérales – 53,8 % | | | | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,35 | 15 juin 2023 | 443 | 452 | 442 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,35 | 15 sept. 2023 | 350 | 358 | 355 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 2,55 | 15 déc. 2023 | 2 362 | 2 429 | 2 476 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 1,80 | 15 déc. 2024 | 285 | 288 | 297 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | 0,95 | 15 juin 2025 | 1 310 | 1 282 | 1 307 |
| | | | | 4 809 | 4 877 |
| Provinciales – 33,0 % | | | | | |
| Province de l'Ontario | 2,85 | 2 juin 2023 | 390 | 401 | 403 |
| Province de l'Ontario | 3,50 | 2 juin 2024 | 135 | 142 | 147 |
| Province de l'Ontario | 2,65 | 5 févr. 2025 | 875 | 908 | 935 |
| Province de Québec | 3,75 | 1 ^{er} sept. 2024 | 1 411 | 1 504 | 1 554 |
| | | | | 2 955 | 3 039 |
| De sociétés – 1,1 % | | | | | |
| TransCanada Pipelines Limited | 0,00 | 19 janv. 2022 | 100 | 100 | 100 |
| | | | | 100 | 100 |
| Total des placements à revenu fixe – 87,9 % | | | | 7 864 | 8 016 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie – 12,1 % | | | | 1 080 | 1 080 |
| Total du fonds de placement – 100,0 % | | | | 8 944 | 9 096 |
| Représenté par : | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | 1 080 | |
| Placements, à la juste valeur | | | | 7 864 | |
| | | | | 8 944 | |

Tableau complémentaire II – Dépôts des souscripteurs et revenu cumulé

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente le sommaire des parts, des dépôts des souscripteurs et du revenu cumulé du Plan traditionnel par année d'admissibilité.

| Année d'admissibilité | N ^{bre} de parts à l'ouverture | Rentrées de parts ¹ | Sorties de parts ² | N ^{bre} de parts à la clôture | Dépôts des souscripteurs | Revenu cumulé ³ |
|-----------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|--|--------------------------|----------------------------|
| 2020 et avant 2020 | 4 905 | – | 2 863 | 2 042 | 218 \$ | 1 758 \$ |
| 2021 | 2 | – | – | 2 | – | 2 |
| 2022 | – | – | – | – | – | – |
| 2023 | – | – | – | – | – | – |
| 2024 | – | – | – | – | – | – |
| 2025 et après | 4 | – | – | 4 | 1 | 1 |
| TOTAL | 4 911 | – | 2 863 | 2 048 | 219 \$ | 1 761 \$ |

1. Les rentrées de parts comprennent les parts transférées au Régime.
2. Les sorties de parts comprennent les parts résiliées, les parts transférées du Régime et les parts liées aux paiements d'aide aux études.
3. Le revenu cumulé représente à la fois le revenu attribué aux comptes des souscripteurs et le revenu détenu pour le versement futur de paiements d'aide aux études.

La variation des dépôts des souscripteurs est la suivante :

| | 2021 | 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Paiements des souscripteurs | 33 \$ | 9 \$ |
| Transferts de capital interrégimes | (65) | (135) |
| Frais de tenue de compte | – | (1) |
| Remboursement du capital | (285) | (459) |
| Diminution nette des dépôts des souscripteurs | (317) | (586) |
| Solde, au début de l'exercice | 536 | 1 122 |
| Solde, à la fin de l'exercice | 219 \$ | 536 \$ |

Tableau complémentaire III – Paiements d'aide aux études

Pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Les tableaux suivants présentent le montant total en dollars des paiements par exercice, ainsi que le nombre de parts admissibles payées et le montant des paiements d'aide aux études par année d'admissibilité.

| Paiements d'aide aux études | 2021 | 2020 | Paiements d'aide aux études | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|---------------|-------------|------------------------------------|---------------|-------------|
| Paiements pour l'année considérée | 9 \$ | 245 \$ | Non discrétionnaires | 601 \$ | 1 318 \$ |
| Paiements différés | 592 | 1 073 | Discrétionnaires | - | - |
| Paiements anticipés | - | - | | 601 \$ | 1 318 \$ |
| | 601 \$ | 1 318 \$ | | | |

| | Nombre de parts liées aux paiements d'aide aux études | | | Montant des paiements d'aide aux études par part | | |
|-----------|--|------------|-------------|---|------------|------------|
| | Année d'admissibilité | | | Année d'admissibilité | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Premier | - | 4,5 | 107,2 | 335 \$ | 185 \$ | 220 \$ |
| Deuxième | | 4,5 | 72,2 | | 190 | 245 |
| Troisième | | | 29,0 | | | 280 |

Notes annexes

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Note 1. Nature des activités

Le Plan traditionnel de la Fiducie canadienne de bourses d'études (le « Régime ») est un régime d'épargne-études collectif qui a été établi le 1^{er} septembre 1988. Le Régime n'est plus en vente depuis juin 2000. L'objectif du Régime est d'aider les parents et d'autres particuliers à épargner en prévision des études postsecondaires d'enfants. Le Régime est géré par Consultants C.S.T. inc. (« C.C.S.T. »), une filiale entièrement détenue par la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études (la « Fondation »). Les bureaux du Régime sont situés au 1600-2235 Sheppard Avenue East, Toronto (Ontario), Canada.

Le souscripteur effectue des paiements dans un compte que le fiduciaire du Régime conserve au nom du bénéficiaire. Des frais de souscription et des frais de tenue de compte sont déduits des cotisations versées par le souscripteur. Le capital cumulé pendant la durée de la convention du régime d'épargne-études (la « convention ») est remboursé au souscripteur :

- i. au moment où la convention vient à échéance et que le bénéficiaire est devenu un étudiant admissible à recevoir le premier paiement d'aide aux études (« PAE »);
- ii. au moment où la convention vient à échéance et que le bénéficiaire n'est pas encore devenu un étudiant admissible, auquel cas le bénéficiaire renoncera à toutes les subventions gouvernementales (comme il est décrit ci-dessous); ou
- iii. au moment de la résiliation de la convention.

Le revenu de placement réalisé sur le solde du capital des souscripteurs sert au versement des PAE à des étudiants admissibles. Un bénéficiaire est réputé être un étudiant admissible à la réception d'une preuve de l'admission de cet étudiant à un programme d'études admissible suivi dans un établissement admissible.

Les bénéficiaires peuvent avoir droit à un certain nombre de subventions gouvernementales incluant le Programme de la Subvention canadienne pour l'épargne-études (la « SCEE »), le Bon d'études canadien (le « BEC ») et l'incitatif québécois à l'épargne-études (l'« IQEE ») (collectivement, les « subventions gouvernementales »).

Le Régime reçoit les subventions gouvernementales, qui sont créditées directement aux conventions, et il 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 avec leurs PAE.

Les conventions sont enregistrées auprès des autorités gouvernementales compétentes, dans la mesure où tous les renseignements requis ont été fournis; après leur enregistrement, elles sont régies par les règlements sur les régimes enregistrés d'épargne-études (les « REEE ») en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Selon la législation fiscale actuelle, le revenu crédité sur le capital d'un souscripteur ne constitue pas un revenu imposable pour celui-ci, sauf s'il est retiré à titre de paiement de revenu cumulé, sous réserve de certaines exigences d'admissibilité. Les dépôts ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur le revenu et ne sont pas

imposables lorsqu'ils sont remboursés au souscripteur. Les paiements versés à un bénéficiaire, y compris les PAE, les subventions gouvernementales et le revenu réalisé sur celles-ci, constituent un revenu imposable pour ce bénéficiaire dans l'année du versement.

Note 2. Principales méthodes comptables

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »).

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de la Fondation le 16 décembre 2021.

b) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont évalués à la juste valeur.

c) Instruments financiers

Le Régime comptabilise ses actifs et ses passifs financiers lorsqu'il devient partie à un contrat. Les actifs et les passifs financiers, à l'exception de ceux qui sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sont évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction au moment de la comptabilisation initiale. Les actifs financiers et les passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale, et les coûts de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les placements à la juste valeur ont été classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'évaluation au cours des périodes ultérieures sera déterminée en fonction du classement de l'instrument financier. Les actifs financiers et les passifs financiers du Régime sont classés comme suit :

| Actif financier ou passif financier | Classement |
|---|--|
| Placements, à la juste valeur | À la juste valeur par le biais du résultat net ¹⁾ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Au coût amorti ⁱⁱ⁾ |
| Produits à recevoir et autres débiteurs | Au coût amorti ⁱⁱ⁾ |
| Débiteurs pour les titres vendus | Au coût amorti ⁱⁱ⁾ |
| Créditeurs et charges à payer | Au coût amorti ⁱⁱⁱ⁾ |
| Créditeurs pour les titres achetés | Au coût amorti ⁱⁱⁱ⁾ |

¹⁾ Les actifs financiers sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lorsqu'ils sont acquis principalement à des fins de transaction. Les actifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur, et les variations des profits et des pertes latents sont comptabilisées dans les états du résultat global.

ⁱⁱ⁾ Les actifs financiers classés au coût amorti sont des actifs financiers non dérivés qui sont détenus aux fins de perception de flux de trésorerie contractuels et qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après la comptabilisation initiale, ces

Notes annexes (suite)

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Note 2. Principales méthodes comptables (suite)

c) Instruments financiers (suite)

actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

iii) Les passifs financiers classés au coût amorti rassemblent les passifs qui ne constituent pas des passifs dérivés et qui ne sont pas classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Après la comptabilisation initiale, les passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un instrument financier et d'affectation des intérêts au cours de la période visée. Le taux d'intérêt effectif correspond au taux qui actualise les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris tous les coûts de transaction et autres surcotes ou décotes) sur la durée de vie prévue de l'instrument financier de manière à obtenir la valeur comptable nette à la comptabilisation initiale.

La dépréciation repose sur les pertes de crédit attendues pour les titres de placement, qui sont déterminées selon les divers résultats possibles en prenant en compte toutes les informations raisonnables et justifiables disponibles, dont les notations de crédit internes et externes, l'historique de pertes enregistrées et les attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs.

d) Évaluation des placements

Les placements à la juste valeur incluent les types de titres suivants : les obligations, les titres du marché monétaire, les actions et les fonds négociés en bourse (les « FNB »).

La juste valeur des titres à revenu fixe qui ne sont pas négociés sur le marché est évaluée soit à l'aide du cours acheteur moyen de plusieurs courtiers, soit au moyen de la valeur actualisée des flux de trésorerie contractuels aux taux courants du marché. Les intérêts courus à la date de clôture sont inclus au poste Produits à recevoir et autres débiteurs des états de la situation financière.

La juste valeur des titres négociés sur un marché actif est évaluée en fonction du cours acheteur à la date de clôture.

La note 8 fournit d'autres indications à propos des évaluations de la juste valeur.

e) Opérations de placement et constatation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de la transaction. Les intérêts correspondent aux intérêts au taux nominal reçus par le Régime et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Régime n'amortit pas les surcotes payées ou les décotes reçues à l'achat de titres à revenu fixe. Les dividendes et les distributions sont comptabilisés à la date ex-dividende et à la date ex-distribution, respectivement. Les profits (pertes) réalisés à la vente de placements et la variation des profits (pertes) latents sont calculés en se rapportant au coût moyen des placements connexes et sont constatés dans la période au cours de laquelle ces profits (pertes) surviennent.

f) Dépôts des souscripteurs, frais de souscription et frais de tenue de compte

Les dépôts des souscripteurs comprennent les montants reçus de ces derniers, déduction faite des frais de souscription et des frais de tenue de compte. Ils excluent les montants futurs à recevoir en vertu des conventions en vigueur. Les frais de souscription sont déduits des dépôts des souscripteurs et sont perçus sur une période pouvant aller jusqu'à 32 mois à compter de la date du dépôt initial. Les frais de tenue de compte sont payés annuellement à la Fondation à même les dépôts de ces souscripteurs et sont comptabilisés sur la durée de l'exercice.

g) Impôt sur le résultat

Le Régime est exonéré d'impôt sur le résultat en vertu de l'article 146.1 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

h) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les soldes déposés auprès de banques et les titres dont l'échéance se situe à 90 jours ou moins de la date de l'achat et incluent des dépôts à terme, des bons du Trésor et des acceptations bancaires.

i) Change

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Régime sont le dollar canadien.

Au cours d'une période donnée, les achats et les ventes de placements libellés en devises et les dividendes et produits d'intérêts libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur au moment des transactions. Les profits ou les pertes de change réalisés ou latents sur les placements sont inclus respectivement aux postes Profits (pertes) réalisés à la vente de placements et Variation des profits (pertes) latents des états du résultat global.

j) Estimations et jugements comptables critiques

Dans le cadre de la préparation des états financiers, la direction a recours à des estimations et à des jugements qui influent sur les montants comptabilisés et présentés dans les états financiers. Ces estimations et ces jugements ont une incidence directe sur l'évaluation des transactions et des soldes comptabilisés dans les états financiers. De par leur nature, ces estimations et ces jugements font l'objet d'une incertitude relative à la mesure, et les résultats réels pourraient être différents.

Note 3. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont évaluées à la valeur d'échange, qui correspond au montant dont ont convenu les parties.

a) Administration du Régime

La Fondation, qui parraine le Régime, a confié à C.C.S.T., en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement, la responsabilité d'administrer le Régime. La convention est renouvelable annuellement le 1^{er} novembre.

Notes annexes (suite)

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Note 3. Transactions entre parties liées (suite)

a) Administration du Régime (suite)

Les frais d'administration et frais de tenue de compte sont versés à la Fondation. Les frais d'administration sont des frais annuels de 0,5 % du total du capital, des subventions gouvernementales et du revenu réalisé sur celles-ci.

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2021, un montant de 84 \$ a été comptabilisé à titre de frais de tenue de compte et de frais d'administration (2020 – 96 \$). Les frais d'administration et les frais de tenue de compte inclus dans les Créditeurs et charges à payer au 31 octobre 2021 s'élevaient à 8 \$ (2020 – 8 \$).

b) Honoraires versés pour les services d'un comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant offre des services indépendants d'examen et de surveillance des conflits d'intérêts liés à la gestion des Régimes. Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2021, le Régime a comptabilisé une charge de néant (2020 – néant) pour les services du comité d'examen indépendant. Aucun montant n'était inclus dans les Créditeurs et charges à payer au 31 octobre 2021 ou au 31 octobre 2020.

c) Honoraires versés pour superviser et encadrer les gestionnaires de portefeuille

Le poste Frais de gestion de portefeuille des états du résultat global comprend un montant de 2 \$ (2020 – 3 \$) facturé par C.C.S.T. au titre des charges engagées pour la supervision et l'encadrement des gestionnaires de portefeuille. Les Créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de néant à recevoir de C.C.S.T. au 31 octobre 2021 (2020 – 1 \$) relativement à ces charges.

d) Honoraires versés pour les services de gestion de placements fournis par Gestion d'actifs C.S.T. Inc.

C.C.S.T. a conclu une entente avec Gestion d'actifs C.S.T. Inc. (« Gestion d'actifs C.S.T. ») afin que celle-ci agisse à titre de gestionnaire de placement pour une partie des comptes de placement du Régime à compter du 5 novembre 2020 et jusqu'à ce que l'entente soit résiliée. L'entente peut être résiliée à la suite d'un préavis de 30 jours. Gestion d'actifs C.S.T. facture ces services au Régime chaque trimestre depuis mars 2021. La juste valeur du total des placements gérés par Gestion d'actifs C.S.T. s'élevait à 8 268 \$ au 31 octobre 2021.

Le poste Frais de gestion de portefeuille des états du résultat global comprend un montant de 10 \$ facturé par Gestion d'actifs C.S.T. au titre des charges engagées pour la prestation de ces services. Les Créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 5 \$ à payer à Gestion d'actifs C.S.T. au 31 octobre 2021 relativement à ces charges.

Note 4. Avoirs investis

Les avoirs investis sont présentés dans le Tableau complémentaire I – Inventaire du portefeuille.

Depuis le 15 mars 2021, les subventions gouvernementales ne sont plus investies dans un fonds distinct avec les subventions gouvernementales d'autres REEE administrés par C.C.S.T. Le capital reçu au titre des subventions gouvernementales et le revenu réalisé sur celles-ci sont investis avec le capital des souscripteurs et le revenu réalisé sur celui-ci. Les avoirs investis sont présentés dans le Tableau complémentaire I – Inventaire du portefeuille.

Note 5. Gestion du risque lié au capital

Le capital du Régime est constitué des composants de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires selon les états de la situation financière. Le Régime est dans l'obligation de rembourser les cotisations des souscripteurs à l'échéance des placements ou à la fin du régime, ainsi que de verser des PAE avec le revenu de placement, les subventions et le revenu tiré des subventions. Le Régime investit les cotisations des souscripteurs et les subventions gouvernementales reçues dans des placements appropriés conformément aux objectifs de placement indiqués, tout en conservant des liquidités suffisantes pour honorer ses obligations à l'égard des souscripteurs.

Note 6. Risques liés aux instruments financiers

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

Le processus de gestion des risques du Régime inclut le suivi de la conformité conformément à la politique de placement du Régime. Le Régime gère les effets de ces risques financiers sur le rendement 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 et les événements survenus sur le marché, et gèrent le portefeuille de placement conformément à la politique et au mandat de placement.

a) Risque de marché

i. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque d'une variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie des placements du Régime dans des instruments financiers portant intérêt résultant des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Il existe une relation inverse entre les variations des taux d'intérêt sur le marché et les variations de la juste valeur des obligations. Ce risque est activement géré en utilisant la

Notes annexes (suite)

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Note 6. Risques liés aux instruments financiers (suite)

a) Risque de marché (suite)

i. Risque de taux d'intérêt (suite)

duration, l'analyse de la courbe des taux et la sélection de secteur et de crédit. Le risque lié aux variations des taux d'intérêt est réduit pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie en raison de leur nature à court terme.

Les avoirs du Régime en titres de créance par échéance sont les suivants :

| Titres de créance par date d'échéance | % du total du fonds de placement | |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| | 31 oct. 2021 | 31 oct. 2020 |
| Moins de 1 an | 13 % | 7 % |
| De 1 an à 3 ans | 59 % | 23 % |
| De 3 à 5 ans | 28 % | 20 % |
| Plus de 5 ans | 0 % | 32 % |
| Total des titres de créance | 100 % | 82 % |

Au 31 octobre 2021, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté de 1 %, la juste valeur du total du fonds de placement de 8 944 \$ (31 octobre 2020 – 16 866 \$), tel qu'il est indiqué dans le Tableau complémentaire I – Inventaire du portefeuille, aurait diminué d'environ 193 \$ (2020 – 630 \$). Si les taux d'intérêt en vigueur avaient diminué de 1 %, la juste valeur du total du fonds de placement aurait augmenté d'environ 193 \$ (2020 – 710 \$). Cette variation de 1 % présume un changement parallèle de la courbe des taux, alors que toutes les autres variables demeurent constantes. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative.

ii. Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue à la suite des fluctuations des cours du marché autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt. Les facteurs propres à un placement individuel, son émetteur ou d'autres facteurs ayant un effet sur tous les instruments négociés sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les catégories d'actifs qui sont les plus touchées par ce risque sont les actions et les FNB. Au 31 octobre 2021, le Régime ne détenait aucune action ni aucun FNB.

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 principalement des obligations émises ou garanties par les gouvernements fédéral et provinciaux et des instruments de

créance de sociétés assortis d'une notation minimale approuvée établie par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le Régime 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.

L'exposition du Régime au risque de crédit est résumée ci-dessous :

| Notation | 31 octobre 2021 | | 31 octobre 2020 | |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|------------------|
| | % du total du fonds de placement | Montant | % du total du fonds de placement | Montant |
| AAA | 54 % | 4 809 \$ | 17 % | 2 925 \$ |
| AA/AA(élevée)/AA(faible) | 33 % | 2 955 | 40 % | 6 786 |
| A/A(élevée)/A(faible) | 5 % | 445 | 13 % | 2 201 |
| BBB | 0 % | – | 5 % | 829 |
| R-1 | 0 % | – | 2 % | 345 |
| Non noté à court terme | 8 % | 735 | 5 % | 789 |
| Total des titres de créance | 100 % | 8 944 \$ | 82 % | 13 875 \$ |

DBRS Morningstar a été la source principale pour l'obtention de notations. Les sources secondaires utilisées incluent Standard & Poor's Financial Services LLC et Moody's Investors Service, Inc.

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Régime ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles. L'exposition du Régime au risque de liquidité est concentrée dans les remboursements de capital aux souscripteurs et les PAE. 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 qui reflètent la répartition des échéances des dépôts des souscripteurs et du revenu cumulé. Tous les autres passifs financiers sont à court terme et sont payables dans un délai de un an.

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 de change. Au 31 octobre 2021, le Régime ne détenait aucun placement étranger (2020 – aucun).

Note 7. Fonds général

La Fiducie canadienne de bourses d'études (la « Fiducie canadienne ») est une fiducie légale qui comprend le Régime, qui est enregistré auprès de l'Agence du revenu du Canada à titre de régime d'épargne-études. Le Fonds général est un compte distinct de la Fiducie canadienne et il obtient son revenu des sources suivantes :

- des produits réalisés sur le revenu cumulé des souscripteurs entre la date d'échéance des conventions des souscripteurs et

Notes annexes (suite)

Aux 31 octobre 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens)

Note 7. Fonds général (suite)

celle à laquelle les fonds sont versés à des étudiants admissibles sous la forme de PAE;

- ii. des produits réalisés sur le revenu auquel ont renoncé les souscripteurs qui ont résilié leur régime avant l'échéance;
- iii. du revenu non réclamé par les bénéficiaires avant la date d'expiration de la période d'admissibilité;
- iv. des paiements de capital et de revenu non réclamés.

Les encaissements et décaissements du Fonds général pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020 sont les suivants :

| | 2021 | 2020 |
|---|----------|----------|
| Encaissements | | |
| Revenu net (perte nette) de placement | (23)\$ | (2)\$ |
| Transfert du Fonds commun de bourses d'études | - | 336 |
| | (23) | 334 |
| Décaissements | | |
| Paiements d'aide aux études | 287 | 455 |
| (Insuffisance) des encaissements sur les décaissements | (310) | (121) |
| Solde, au début de l'exercice | 1 401 | 1 522 |
| Solde, à la fin de l'exercice | 1 091 \$ | 1 401 \$ |

Note 8. Évaluation à la juste valeur et informations à fournir

Les justes valeurs estimatives utilisées aux fins de l'évaluation et des informations à fournir se rapprochent des montants qui seraient obtenus pour la vente d'un actif, ou payés pour le règlement d'un passif, dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché.

Les valeurs comptables des autres instruments financiers, comme la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les produits à recevoir et

autres débiteurs, les débiteurs pour les titres vendus, les subventions gouvernementales à recevoir, les créditeurs et charges à payer ainsi que les créditeurs pour les titres achetés, se rapprochent de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

Le tableau suivant présente les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs dans lesquels ont été classés les instruments financiers du Régime :

- i. Les instruments financiers classés au niveau 1 sont évalués en utilisant les cours du marché.
- ii. Les instruments financiers classés au niveau 2 sont évalués en utilisant des données d'entrée directement ou indirectement observables.
- iii. Les instruments financiers classés au niveau 3 sont évalués en utilisant des données d'entrée non observables (ce qui comprend l'utilisation d'hypothèses fondées sur la meilleure information disponible).

Actifs évalués à la juste valeur au 31 octobre 2021

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Titres à revenu fixe | - | 7 864 \$ | - | 7 864 \$ |
| FNB et titres de capitaux propres | - | - | - | - |
| Total des placements, à la juste valeur | - | 7 864 \$ | - | 7 864 \$ |

Actifs évalués à la juste valeur au 31 octobre 2020

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|----------|-----------|----------|-----------|
| Titres à revenu fixe | - | 13 092 \$ | - | 13 092 \$ |
| FNB et titres de capitaux propres | 2 991 | - | - | 2 991 |
| Total des placements, à la juste valeur | 2 991 \$ | 13 092 \$ | - | 16 083 \$ |

Pour les exercices clos les 31 octobre 2021 et 2020, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1 ou 2.

Fiducie canadienne de bourses d'études

Parrainé par la

Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études
2235 Sheppard Avenue East, bureau 1600
Toronto (Ontario) M2J 5B8
1-877-333-7377

Gestionnaire de fonds d'investissement et distributeur

Consultants C.S.T. inc.
2235 Sheppard Avenue East, bureau 1600
Toronto (Ontario) M2J 5B8

Fiduciaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington Street West, 2^e étage
Toronto (Ontario) M5V 3L3

Auditeur

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bay Adelaide East
8 Adelaide Street West, bureau 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

Banque

Banque Royale du Canada
Royal Bank Plaza
South Tower
200 Bay Street, 10^e étage
Toronto (Ontario) M5J 2J5

Pour obtenir des renseignements sur le compte de votre régime, veuillez ouvrir une session dans nos Services en ligne à www.cst.org.

Au Québec, les régimes du Plan fiduciaire canadien de bourses d'études sont distribués par Consultants C.S.T. inc., cabinet de courtage en plans de bourses d'études.