

# RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

## RÉGIME D'ÉPARGNE-ÉTUDES AVANCÉ

---

Pour l'exercice clos le 31 mars 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais il ne comprend pas les états financiers audités annuels complets du Régime d'épargne-études Avancé (le « Régime »). Vous pouvez obtenir gratuitement sur demande un exemplaire des états financiers audités, en appelant le Service à la clientèle de Global au 1-877-460-7377, en nous écrivant au 100, rue Mural, bureau 102, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J3 ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.globalfinancial.ca](http://www.globalfinancial.ca) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intérimaire du fonds, des politiques et procédures de vote par procuration du fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les actifs de croissance Global inc. (le « gestionnaire ») estime que la gouvernance d'entreprise et la conformité contribuent de façon importante au rendement global de l'entreprise et au rendement des placements à long terme. À l'heure actuelle, le Régime investit uniquement dans les obligations d'État, les certificats de placement garanti, les titres de créance de sociétés ayant une cote de solvabilité de première qualité, les titres de participation canadiens et les actions américaines par l'intermédiaire d'un fonds négocié en bourse (FNB), lesquels titres et actions doivent être négociés sur une bourse canadienne. Toute décision concernant les votes relatifs aux titres a été déléguée à chacun de nos gestionnaires de portefeuille, conformément aux conventions de gestion de placements conclues respectivement avec chacun d'entre eux.

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Les actifs de croissance Global Inc. (« ACGI » ou le « gestionnaire ») a retenu les services du cabinet Jarislowsky Fraser Ltd. (« Jarislowsky Fraser ») pour qu'il agisse à titre de conseiller en gestion de portefeuille du Régime.

Les opinions du conseiller en gestion de portefeuille présentées dans le présent rapport datent du 31 mars 2022, soit la date de la dernière fin d'exercice du Régime. Ce rapport ne vise pas à fournir des conseils de nature juridique, comptable ou fiscale, ni des conseils en placement précis. Ces opinions et titres, ainsi que la répartition du portefeuille pourraient changer après cette date.

### Objectifs et stratégies de placement

ACGI investit de manière prudente, dans le but de préserver le capital tout en offrant une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital de votre placement dans le Régime. Elle investit les actifs principaux dans une combinaison de titres à revenu fixe de gouvernements et d'obligations de sociétés canadiennes ayant la cote de crédit BBB ou une cote de crédit supérieure. Les actifs de revenu (l'argent généré par les cotisations ou les subventions gouvernementales, comme les intérêts et les gains en capital) sont investis dans des FNB canadiens.

L'actif du Régime est géré par Jarislowsky Fraser. L'actif est réparti entre différents secteurs du marché et différentes échéances, à la discrétion de nos conseillers en gestion de portefeuille, mais cette répartition est assujettie aux lignes directrices définies dans les politiques et les mandats de placement d'ACGI.

### Comité d'examen indépendant

Le 31 mars 2022, les changements suivants ont été apportés à la composition du comité d'examen indépendant (le « CEI ») :

- Le mandat de M. Mark Weaver au CEI a expiré le 1<sup>er</sup> août 2021.
- M. Harry Mohabir a été nommé président du CEI. Le mandat de M. Mohabir arrivera à échéance le 25 juillet 2022.
- M. Reg Taccone est devenu membre du CEI. Le mandat de M. Taccone arrivera à échéance le 3 mars 2023.
- M. John Lombard est devenu membre du CEI. Le mandat de M. Lombard arrivera à échéance le 15 décembre 2023.

### Risque

Pour l'exercice clos le 31 mars 2022, aucun changement n'a été apporté à la stratégie d'investissement du Régime. Étant donné que le portefeuille est principalement investi dans des instruments à revenu fixe, ses placements sont surtout soumis au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité, au risque lié au prix et au risque de crédit.

### Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2022, l'actif net du Régime était de 5,87 M\$ (contre 5,84 M\$ en 2021), dont une tranche d'environ 5,70 M\$ (contre 5,72 M\$ en 2021) représentait le portefeuille de placements du Régime. Le taux de rendement net du Régime au cours de l'exercice a été de -2,57 %, comparativement à un rendement de -4,52 % de l'indice obligataire universel

FTSE TMX Canada, de 14,81 % de l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) et de 20,19 % de l'indice composé S&P/TSX. De plus, le rendement du Régime est présenté déduction faite des frais d'administration et de garde et des honoraires des conseillers en placement et des membres du comité d'examen indépendant. Les frais ne sont pas déduits des rendements de l'indice de référence.

Parmi les obligations du portefeuille, le Régime a maintenu une légère surpondération en obligations de sociétés (titres de créance) au détriment des obligations d'État qui font l'objet d'une sous-pondération. La hausse marquée des rendements obligataires au premier trimestre de 2022 a entraîné une volatilité accrue du marché obligataire et donc accentué le risque pour l'ensemble du portefeuille. Jarislowsky Fraser et UBS ont maintenu une durée du portefeuille légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, ce qui a permis d'atténuer l'incidence négative de la hausse des taux d'intérêt mentionnée précédemment sur son rendement.

Aucun changement important n'est intervenu qui affecterait le niveau de risque global des actions du portefeuille, puisque les conseillers en gestion de portefeuille du Régime continuent d'investir dans des actions canadiennes et américaines de haute qualité au moyen de FNB canadiens.

## Analyse économique

Bien qu'un nouveau variant de la COVID-19 soit apparu et que le gouvernement ait imposé de nouvelles restrictions de confinement, l'économie canadienne a continué d'enregistrer de bons résultats au cours de l'année dernière. L'économie canadienne a généré 55 000 emplois en décembre et le taux de chômage a baissé à 5,9 %. En novembre, l'inflation globale s'est établie à 4,7 % (en glissement annuel), sous l'impulsion de la hausse des prix des biens durables, de l'essence et des aliments. Par conséquent, la Banque du Canada a cessé de considérer l'inflation comme transitoire et a indiqué que les taux d'intérêt augmenteraient probablement en 2022. Parallèlement, la Réserve fédérale des États-Unis a également pris acte des pressions inflationnistes et a accéléré la réduction des achats d'obligations, ouvrant ainsi la porte à des hausses de taux d'intérêt plus hâtives.

Malgré la propagation du variant Omicron au premier trimestre de 2022, l'économie canadienne a continué d'afficher un bon rendement, ayant progressé pendant huit mois consécutifs. En février, l'inflation globale de 5,7 % (en glissement annuel), bien au-dessus des attentes de la Banque du Canada, et l'IPC de base de 2,5 % (en glissement annuel) ont connu la hausse la plus rapide depuis juin 1991, quoique cette hausse soit encore relativement lente. Les risques géopolitiques liés au conflit entre la Russie et l'Ukraine ont eu une incidence sur la croissance économique. Toutefois, en raison de la forte création d'emplois et des pressions inflationnistes persistantes, de nombreux économistes s'attendent à ce que la Banque du Canada et la Réserve fédérale des États-Unis augmentent considérablement les taux d'intérêt. Les deux banques centrales ont relevé les taux de 25 points de base en mars et la Banque du Canada a continué avec une hausse de 50 points de base à la mi-avril. Au premier trimestre, la courbe de rendement canadienne s'est redressée puis aplatie, marquant l'un des pires trimestres depuis des décennies pour les marchés des titres à revenu fixe. Les écarts de taux ont été relativement stables pendant la majeure partie de l'année 2021. Toutefois, le conflit entre la Russie et l'Ukraine et la hausse spectaculaire des rendements obligataires ont entraîné leur élargissement au premier trimestre de 2022.

## Événements récents

La pandémie de COVID-19 a incité les banques centrales et les gouvernements à mettre en branle d'importants efforts de relance monétaire et budgétaire. Les rendements sur

l'ensemble de la courbe ont augmenté en 2022 en raison de la baisse de la propagation du variant Omicron, de l'accent mis sur les mesures budgétaires plutôt que sur les mesures monétaires et de la hausse des pressions inflationnistes. Les principales banques centrales ont « traîné les pieds » concernant le retrait des mesures de relance monétaire et les marchés ont « cru » la thèse de l'inflation transitoire. La persistance des fortes pressions sur le coût des aliments, de l'énergie et du logement incite désormais les banques centrales à accélérer considérablement le rythme du resserrement économique. En général, les investisseurs ont réévalué les taux des actifs à revenu fixe, anticipant l'intervention des banques centrales et causant la baisse de valeur des portefeuilles de titres à revenu fixe observée au début de 2022. On estime maintenant que les marchés des titres à revenu fixe tiennent compte d'un nombre important de hausses des taux d'intérêt, tandis que les premiers signes d'amélioration des chaînes d'approvisionnement sont apparus, ce qui pourrait contribuer à améliorer les perspectives en matière d'inflation pour l'été.

Compte tenu de la hausse générale des marchés boursiers depuis le début de la pandémie en mars 2020, dans certains cas, les évaluations des actions ne procurent plus une marge de sécurité suffisante. Nous adhérons à une discipline qui consiste à constituer un portefeuille concentré de sociétés de haute qualité qui croîtront à long terme et généreront des rendements ajustés en fonction du risque intéressants tout au long de divers cycles économiques. Compte tenu des commentaires ci-dessus concernant la possibilité d'une volatilité accrue des actions, nous continuons de mettre l'accent sur la préservation du capital en constituant des portefeuilles bien diversifiés de sociétés de premier plan affichant un bilan solide.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS

Le tableau suivant présente les principales données financières concernant le Régime et a pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices.

(Montants en milliers de dollars)

État de la situation financière	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Total de l'actif</b>	5 868 \$	5 844 \$	5 461 \$	3 974 \$	2 610 \$
<b>Actif net</b>	5 864 \$	5 841 \$	5 302 \$	3 974 \$	2 551 \$
<b>Variation en pourcentage de l'actif net</b>	0,4 %	10 %	33 %	56 %	106 %
<b>État du résultat global</b>					
<b>Revenu de placement net</b>	145,9 \$	36,7 \$	200,8 \$	182,9 \$	21,2 \$
<b>État de l'évolution de l'actif net</b>					
<b>Paiements d'aide aux études (PAE)</b>	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
<b>Subventions gouvernementales</b>	50,8 \$	53,2 \$	27,4 \$	10,7 \$	2 \$
<b>Autre</b>					
<b>Nombre total de contrats</b>	505	597	766	718	604
<b>Variation en pourcentage du nombre de contrats</b>	-15 %	-22 %	7 %	19 %	43 %

### Frais de gestion

Les frais d'administration pour l'exercice clos le 31 mars 2022 totalisaient 139 821 \$ (contre 131 304 \$ en 2021) et ACGI y a renoncé.

Les fonctions d'administration du Régime comprennent les services de traitement et de centre d'appels liés aux ententes existantes, les versements de fonds, la perception des subventions gouvernementales, les modifications du Régime, les résiliations, les échéances et les paiements d'aide aux études (PAE).

### Transactions entre parties liées

Aux termes d'une entente de services administratifs, la Fondation a délégué des fonctions administratives à ACGI.

En échange de ses services administratifs, ACGI recevra chaque année des frais d'administration correspondant à 2,35 % de l'actif du Régime. De plus, les frais pour services spéciaux facturés aux souscripteurs, principalement en ce qui concerne les chèques refusés et retournés, sont remis par ACGI à REEEG.

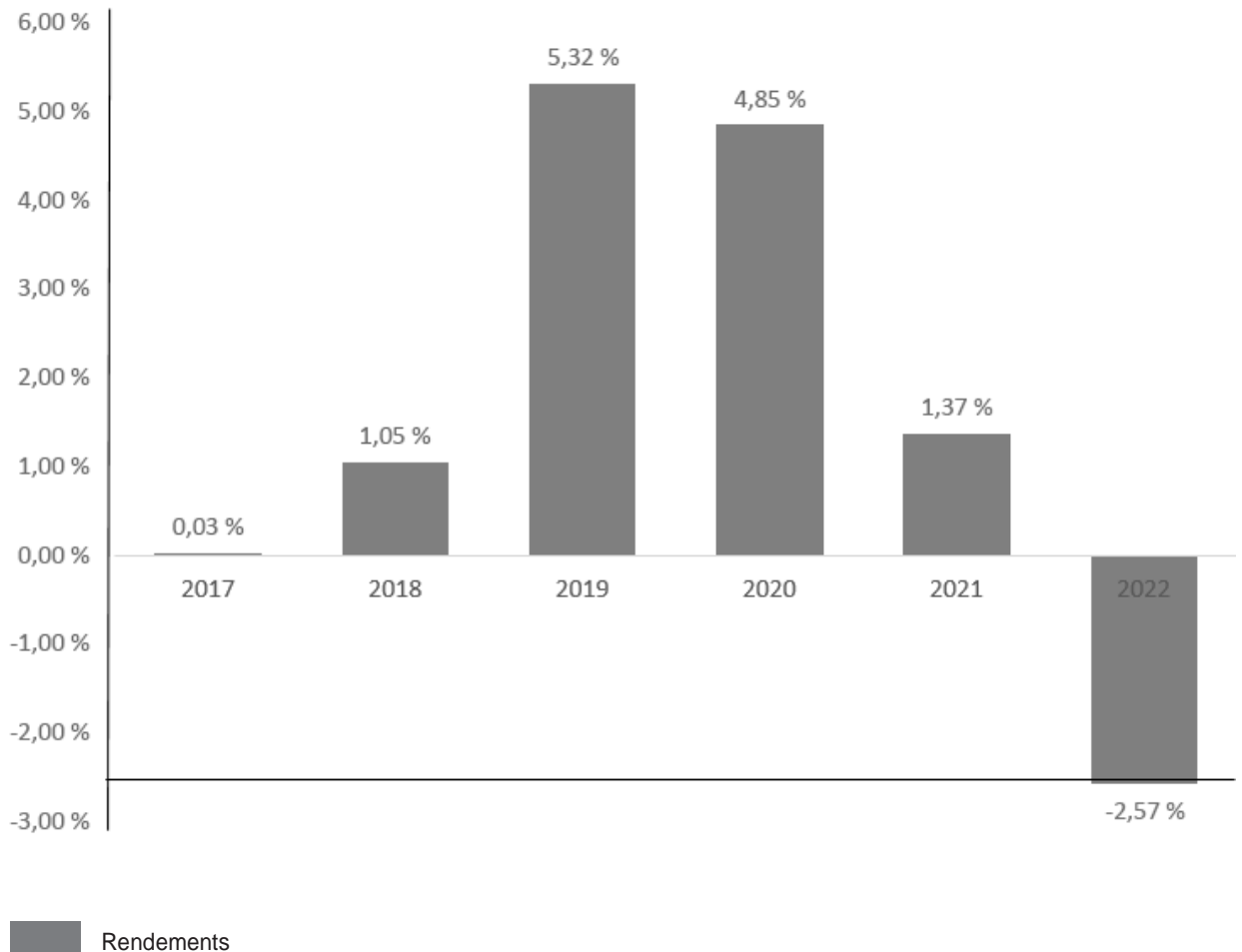
Au 31 mars 2022, l'actif du régime comprenait 111 028 \$ (contre 68 695 \$ en 2021) à recevoir du Régime d'épargne-études Génération au titre des cotisations des souscripteurs et des subventions non encore attribuées au Régime et 18 682 \$ (contre 6 894 \$ en 2021) à recevoir d'ACGI au chapitre des frais bancaires.

## RENDEMENT ANTÉRIEUR

L'information sur le rendement présentée suppose que la totalité du revenu, des intérêts gagnés et des distributions de gains en capital est réinvestie dans le Régime et il est entendu que son rendement serait inférieur si les distributions n'étaient pas ainsi réinvesties. Le rendement passé du fonds n'est pas une indication de son rendement futur.

### Rendements d'un exercice à l'autre

Le graphique à barres présente le rendement du Régime durant l'exercice indiqué. Le rendement annuel est la variation en pourcentage de la valeur d'un placement sur une année fiscale allant du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars, à moins d'indication contraire. Le graphique illustre, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.



## Rendement annuel composé

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Régime pour les périodes indiquées jusqu'au 31 mars 2022.

	Année précédente	3 dernières années	5 dernières années	Depuis le lancement
<b>Régime</b>	<b>-2,57 %</b>	<b>1,17 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>1,59 %</b>
<b>Indice obligataire universel FTSE TMX Canada</b>	<b>-4,52 %</b>	<b>0,45 %</b>	<b>1,58 %</b>	<b>1,71 %</b>
<b>Indice composé S&amp;P/TSX</b>	<b>20,19 %</b>	<b>14,11 %</b>	<b>10,33 %</b>	<b>12,99 %</b>
<b>Indice S&amp;P 500 (couvert en \$ CA)</b>	<b>14,81 %</b>	<b>16,19 %</b>	<b>14,51 %</b>	<b>15,22 %</b>

Les rendements de l'indice de référence ne tiennent compte d'aucun coût d'investissement. Voir les **Résultats d'exploitation** pour une analyse du rendement par rapport à l'indice de référence. À la différence de celui de l'indice, le rendement du Régime est calculé après déduction des frais.

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour offrir une vue d'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure, y compris les obligations du gouvernement du Canada, des provinces et des sociétés dont l'échéance est supérieure à un an et dont la note de crédit est BBB ou supérieure à BBB.

L'indice composé S&P/TSX est l'indice phare du marché boursier canadien. Il mesure le rendement des actions les plus importantes sur le plan de la capitalisation boursière qui sont cotées à la Bourse de Toronto.

L'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour représenter les rendements des actions de sociétés américaines à grande capitalisation, l'exposition au dollar américain des titres compris dans cet indice étant couverte par rapport au dollar canadien.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Le tableau ci-dessous indique les 25 principaux placements du Régime au 31 mars 2022.

Émetteur	% du portefeuille du Régime
Province de l'Ontario 2,800 % 2 juin 2048	9,66 %
CPPIB Capital Inc. 1,950 % 30 septembre 2029	9,05 %
Gouvernement du Canada 0 % 26 mai 2022	8,63 %
Gouvernement du Canada 2,750 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	8,58 %
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,45 % 15 décembre 2021	8,44 %
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,25 % 15 juin 2026	7,45 %
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,8 % 15 décembre 2024	7,18 %
Province de l'Ontario 5,600 % 2 juin 2035	5,80 %
Province de l'Ontario 2,70 % 2 juin 2029	5,00 %
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,550 % 15 décembre 2023	3,98 %
iShares Core S&P/TSX Capped	2,58 %
Province de Québec 2,3 % 1 <sup>er</sup> septembre 2029	2,42 %
FINB BMO S&P 500	1,65 %
La Banque Toronto Dominion 3,226 % 24 juillet 2024	1,28 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,300 %, 26 mai 2025	1,19 %
Honda Canada Finance Inc. 2,500 % 4 juin 2024	1,06 %
Trésorerie	0,68 %
Banque Royale du Canada 3,369 % 29 septembre 2025	0,68 %
Banque de Montréal 3,190 % 1 <sup>er</sup> mars 2028	0,68 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 3,100 % 2 février 2028	0,67 %
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 2,750 % 17 octobre 2039	0,60 %
Altalink LP 3,399 % 6 juin 2024	0,59 %
Great-West Lifeco Inc. 6,670 % 21 mars 2033	0,59 %
iShares MSCI Multifactor	0,59 %
Bell Canada 3,800 % 21 août 2028	0,58 %
<b>TOTAL</b>	<b>89,61 %</b>

Au 31 mars 2022, tous les placements du Régime sont des positions acheteurs.

Le sommaire du portefeuille de placement peut changer en raison des opérations courantes du Régime.





**Siège social**

Les actifs de croissance Global inc.  
100, rue Mural, bureau 201  
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J3

416-741-7377

Numéro sans frais : 1 877 460-7377

[clientservices@globalresp.com](mailto:clientservices@globalresp.com)

[www.globalgrowth.ca](http://www.globalgrowth.ca)