

MALLETTE

Société de  
comptables professionnels agréés

**Régime de retraite des chargés  
de cours de l'Université du Québec**

États financiers  
Au 31 décembre 2014

Accompagnés du rapport de l'auditeur indépendant

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---

Aux participants du  
**Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec,**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du **RÉGIME DE RETRAITE DES CHARGÉS DE COURS DE L'UNIVERSITÉ DU QUÉBEC**, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2014 et l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne du Régime portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

---

### Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec au 31 décembre 2014, ainsi que de l'évolution de son actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite.

*Mallette S.E.N.C.R.L.*<sup>1</sup>

Mallette S.E.N.C.R.L.  
Société de comptables professionnels agréés

Québec, Canada  
Le 20 mars 2015

---

<sup>1</sup> CPA auditrice, CA, permis de comptabilité publique n° A119429

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre

2014

2013

### ACTIF

#### PLACEMENTS (note 3)

Marché monétaire	5 502 017 \$	4 305 309 \$
Obligations	29 873 270	26 793 997
Fonds communs	62 730 680	54 381 269
Actions canadiennes	22 052 097	21 736 544
Actions étrangères	34 523 113	32 953 369
Sociétés en commandite	314 398	-
	<b>154 995 575</b>	<b>140 170 488</b>

#### CRÉANCES

Cotisations à recevoir du promoteur	437 547	389 484
Cotisations à recevoir des participants	437 547	389 484
Cotisations volontaires et transferts	80 914	15 713
Revenus de placements	284 555	290 070
Taxes à la consommation	36 715	18 137
Autres (note 7)	32 132	23 343
	<b>1 309 410</b>	<b>1 126 231</b>

#### ENCAISSE

**2 955 544**      **1 367 407**

**159 260 529**      **142 664 126**

### PASSIF

CHARGES À PAYER (note 5)	207 189	161 861
PRESTATIONS À PAYER	486 561	838 794
	<b>693 750</b>	<b>1 000 655</b>

#### ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS

**158 566 779 \$**      **141 663 471 \$**

Pour le comité de retraite :

\_\_\_\_\_, administrateur

\_\_\_\_\_, administrateur

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre

2014

2013

### AUGMENTATION DE L'ACTIF

Cotisations du promoteur	5 446 821 \$	4 894 756 \$
Cotisations des participants		
Régulières	5 446 821	4 894 756
Volontaires	306 952	191 092
Transferts provenant d'autres régimes	277 194	52 698

11 477 788 10 033 302

### Revenus de placements

Intérêts	1 022 831	978 014
Dividendes	2 212 316	1 493 215
Fonds communs de placements	1 081 487	864 394

4 316 634 3 335 623

Variations des justes valeurs des placements (note 6)

10 890 083 22 030 531

26 684 505 35 399 456

### DIMINUTION DE L'ACTIF

Frais d'administration		
Salaires et charges sociales	86 677	84 105
Assurances fiduciaires	9 637	9 348
Auditeur	7 757	6 602
Dépenses de bureau, déplacements et représentation	20 529	20 913
Frais d'enregistrement	24 904	22 706
Fiduciaire et soutien administratif	267 782	269 457
Gestionnaires de placements	513 863	478 503
Changement de système informatique	65 375	-

996 524 891 634

### Prestations versées

Cessations d'emploi	463 860	337 462
Décès	535 168	129 202
Retraites	7 221 969	6 308 552

8 220 997 6 775 216

Transferts vers d'autres régimes

563 676 789 807

9 781 197 8 456 657

### AUGMENTATION DE L'ACTIF NET

16 903 308 26 942 799

### ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS, début de l'exercice

141 663 471 114 720 672

### ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS, fin de l'exercice

158 566 779 \$ 141 663 471 \$

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

---

### 1. DESCRIPTION SOMMAIRE DU RÉGIME

Les renseignements suivants contiennent une description générale du Régime et sont extraits du Règlement qui le régit. Les lecteurs devront se référer au texte du Règlement s'ils désirent une information plus complète.

#### Généralités

Depuis le 1er juin 1990, l'Université du Québec (Université) offre à l'ensemble de ses chargés de cours un régime de retraite à cotisations déterminées qui est enregistré selon la Loi sur les régimes complémentaires de retraite (Québec).

#### Cotisation du participant

Tout chargé de cours qui adhère au Régime est tenu d'y cotiser pour l'année civile de son adhésion. La cotisation du participant, effectuée par retenue salariale, est égale, à son choix, à 2,75 %, à 5,5 % ou à 9 % de sa rémunération, sans toutefois excéder le montant qu'il lui est permis de déduire dans le calcul de son revenu imposable en vertu des règles fiscales applicables. À défaut d'indication de sa part au moment de l'adhésion, le taux de sa cotisation est fixé à 2,75 % de sa rémunération.

#### Cotisations du promoteur

L'Université verse, au même moment que le participant, un montant égal à la cotisation régulière du participant. Chaque cotisation de l'Université n'est constituée que de montants qui se rapportent à des participants donnés et donc portés au crédit de ces participants.

Toutefois, en aucun moment, et ce, conformément au paragraphe 147.1 (8) de la Loi de l'impôt sur le revenu, le facteur d'équivalence calculé à partir des dispositions du Régime ne saurait dépasser le moindre :

- Du plafond des cotisations déterminées dans l'année;
- De 18 % de la rémunération reçue de l'Université par le participant durant l'année.

#### Cotisations volontaires

Un participant actif peut verser des cotisations volontaires suivant les modalités arrêtées par le comité de retraite relativement à ses services courants, pourvu que le total de ces cotisations n'excède pas le maximum permis par la Loi de l'impôt sur le revenu, comme il est précisé à l'article 4.8 du Règlement du Régime de retraite des chargés de cours « Limitation du niveau des cotisations ». Ces sommes sont traitées distinctement des cotisations courantes.

#### Fonds conservateur

Les participants du Régime âgés de 50 ans et plus ont la possibilité de transférer la moitié ou la totalité de leurs actifs dans le fonds conservateur qui, par définition, devrait être moins volatile. L'objectif est d'offrir aux participants qui en font la demande un rendement plus stable au cours des années précédant leur départ à la retraite.

Les actifs de ce fonds sont investis dans des fonds communs d'obligations et d'actions présentés à la rubrique « Fonds communs » de la partie « Placements » de l'état de la situation financière.

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

---

### 1. DESCRIPTION SOMMAIRE DU RÉGIME (suite)

#### **Prestations versées et transferts vers d'autres régimes**

Ces postes sont constitués des versements effectués par les participants vers un autre régime de retraite ou un régime enregistré d'épargne-retraite et ils incluent également les versements au comptant.

#### **Retraite normale**

La date normale de retraite est le premier jour du mois qui coïncide avec ou qui suit le soixante-cinquième (65e) anniversaire de naissance du participant.

#### **Retraite anticipée**

Le participant peut prendre sa retraite avant la date normale de sa retraite, le premier jour de tout mois compris entre son cinquante-cinquième (55e) et son soixante-cinquième (65e) anniversaire de naissance.

#### **Retraite ajournée**

Lorsqu'un participant demeure à l'emploi de l'Université après la date normale de sa retraite, il peut continuer de cotiser au Régime jusqu'à l'âge de soixante-neuf (69) ans et le paiement de sa rente est ajourné.

#### **Prestations de retraite**

Le participant qui prend sa retraite peut acheter une rente annuelle viagère auprès d'une institution financière habilitée à transiger des contrats de rente viagère au Canada en fonction du solde de son compte. L'institution financière est choisie par le participant.

La forme normale de la rente est une rente viagère. Le contrat d'achat de la rente viagère doit prévoir, s'il y a conjoint au décès du participant, que son conjoint reçoive une rente égale à 60 % de la rente du participant.

Lorsqu'un participant décède avant d'avoir pris sa retraite, un montant égal au solde de son compte devient non immobilisé et est transféré à son conjoint ou, à défaut de conjoint admissible, à ses ayants droit.

#### **Incessibilité et insaisissabilité**

Les cotisations, rentes et autres prestations payables en vertu du Régime sont incessibles et insaisissables.

Nonobstant le premier alinéa, lorsqu'il s'agit d'un partage survenant à l'occasion d'un divorce, d'une annulation de mariage ou d'une séparation entre conjoints et sous réserve des dispositions de toute législation applicable concernant les cessions de droits entre anciens conjoints, le participant peut céder à son ex-conjoint toute partie des montants accumulés dans son compte. Dans ce cas, le conjoint est réputé, quant à la partie cédée, avoir participé au Régime et avoir mis fin à sa participation à la date d'exécution du partage.

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

---

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### Base de présentation des états financiers

Les états financiers ont été dressés selon les normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite en se référant aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé pour les exigences autres que celles concernant le portefeuille de placements.

#### Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

#### Instruments financiers

##### Évaluation des instruments financiers

Le Régime évalue initialement ses actifs et passifs à la juste valeur. Il évalue ultérieurement tous ses actifs et passifs financiers au coût après amortissement, à l'exception des placements qui sont évalués à la juste valeur.

##### Placements

Les achats et les ventes de placements sont comptabilisés à la date de transaction.

La juste valeur est évaluée de la façon suivante :

- Pour les placements de marché monétaire, le coût correspond à leur juste valeur compte tenu de leurs échéances à court terme;
- Pour les obligations, des données sont obtenues auprès de firmes de cotation ou, à défaut, une grille utilisant les taux de rendement du marché est employée;
- Pour les unités de fonds communs, la juste valeur représente la quote-part de la participation du Régime sur l'ensemble de chacun de ces fonds et est déterminée à partir de l'évaluation soumise par le gestionnaire de fonds;
- Pour les actions et les sociétés en commandite, le cours à la clôture des marchés boursiers est utilisé.

Les coûts de transaction engagés pour l'achat et la vente de placements sont comptabilisés dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations dans la période où ils sont engagés.



# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations sont convertis aux taux de change en vigueur au moment de l'enregistrement des transactions. Les gains ou les pertes résultant des fluctuations dans les taux de change sont reflétés à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations dans les revenus de placements.

#### Comptabilisation des revenus

Les cotisations salariales et les cotisations du promoteur sont comptabilisées au moment où les services ont été rendus par les participants au promoteur.

Les revenus de placements sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les variations des justes valeurs de placements réalisées sont calculées selon la méthode du coût d'acquisition moyen. Les variations des justes valeurs non réalisées sont attribuables à la plus-value ou à la moins-value des placements au cours de l'exercice.

### 3. PLACEMENTS

	2014	2013
Marché monétaire		
Papiers commerciaux	1 148 675 \$	-
Billets provinciaux	1 522 857	1 787 652
Bons du Trésor	2 830 485	1 773 137
Certificats de dépôts	-	744 520
	<b>5 502 017</b>	<b>4 305 309</b>
Obligations		
Obligations canadiennes		
Fédérales	2 915 232	2 108 333
Provinciales	20 405 086	19 318 884
Municipales	1 141 173	1 097 459
Corporatives	5 411 779	4 269 321
	<b>29 873 270</b>	<b>26 793 997</b>
Fonds communs		
Marché monétaire	5 588 381	4 766 842
Obligations	13 508 761	13 258 753
Actions*	43 633 538	36 355 674
	<b>62 730 680</b>	<b>54 381 269</b>
À reporter	<b>98 105 967 \$</b>	<b>85 480 575 \$</b>

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

### 3. PLACEMENTS (suite)

	2014	2013
Reporté	98 105 967 \$	85 480 575 \$
<b>Actions</b>		
Actions canadiennes - par secteur d'activité		
Matériaux	2 654 475	2 662 060
Industrie	3 039 477	2 606 689
Télécommunications	1 987 418	2 411 198
Consommation discrétionnaire	5 671 404	4 622 549
Biens de consommation de base	666 582	979 368
Énergie	3 614 003	3 824 319
Finance	3 830 309	3 699 190
Technologie de l'information	588 429	584 735
Services aux collectivités	-	346 436
	<b>22 052 097</b>	<b>21 736 544</b>
<b>Actions étrangères - par pays</b>		
Allemagne	1 188 389	1 531 826
Australie	602 125	703 369
Brésil	145 528	133 119
Danemark	1 014 309	1 005 814
Espagne	273 589	283 419
États-Unis	18 404 601	15 151 831
Finlande	170 140	126 118
France	3 921 405	3 735 511
Îles Cayman	348 346	269 394
Irlande	223 427	369 104
Japon	2 449 580	2 211 404
Pays-Bas	3 681 480	3 907 460
Royaume-Uni	1 595 634	2 819 493
Suède	197 925	183 560
Suisse	306 635	521 947
	<b>34 523 113</b>	<b>32 953 369</b>
Sociétés en commandite	314 398	-
	<b>154 995 575 \$</b>	<b>140 170 488 \$</b>

\* Au 31 décembre 2014, les actions des fonds communs transigées en monnaies étrangères représentaient 77 % (2013 - 75 %).

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

### 3. PLACEMENTS (suite)

Les placements comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour établir les évaluations. Cette hiérarchie comprend trois niveaux :

Niveau 1 - Les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 - Évaluation à partir de données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, obtenues directement ou indirectement;

Niveau 3 - Évaluation à partir de données autres que les données observables sur le marché pour l'actif ou le passif.

	Niveau 1	Niveau 2	Total
Marché monétaire	4 353 342 \$	1 148 675 \$	5 502 017 \$
Obligations	25 349 170	4 524 100	29 873 270
Fonds communs	-	62 730 680	62 730 680
Actions	56 575 210	-	56 575 210
Sociétés en commandite	314 398	-	314 398
	<b>86 592 120 \$</b>	<b>68 403 455 \$</b>	<b>154 995 575 \$</b>

Au cours de l'exercice, il n'y a eu aucun transfert significatif dans les évaluations des actifs financiers entre les niveaux 1 et 2.

### 4. GESTION DES RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les objectifs du Régime visent à optimiser les rendements tout en assurant un niveau de risque approprié, considérant que celui-ci est assumé par les participants. La gestion du capital du Régime est confiée à un gestionnaire qui a la responsabilité de gérer les placements en respectant la politique de placement adoptée par le comité de retraite.

Dans le cours normal de ses activités, le Régime est exposé à des risques dont les plus significatifs sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché. Il a mis en place des politiques et procédures qui régissent l'ampleur de l'exposition du Régime aux risques les plus significatifs.

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

### 4. GESTION DES RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

#### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière pour le Régime si une contrepartie manque à son obligation. Ce risque découle principalement du portefeuille de placements.

Afin de limiter au minimum le risque de crédit, la politique de placement prévoit :

- Des limites minimales et maximales pour chacune des catégories de placement;
- Une répartition des titres de marché monétaire et d'obligations entre divers émetteurs de qualité dont la cote de crédit provenant de sources reconnues n'est pas inférieure à R-1 et BBB respectivement au moment de leur achat;
- Une limite globale de 5 % de la juste valeur totale du portefeuille ne pourra être investie dans les titres d'un même émetteur, d'une seule corporation canadienne ou étrangère.

Le comité de placement, relevant du comité de retraite, effectue périodiquement une revue du portefeuille de placements et des transactions survenues.

#### Qualité du portefeuille d'obligations (fonds régulier - Letko Brosseau)

	2014	2013
AAA	15 %	11 %
AA	32	31
A	48	52
BBB	5	6
	100 %	100 %

#### Qualité du portefeuille d'obligations des fonds communs (fonds conservateur - Letko Brosseau)

	2014	2013
AAA	11 %	16 %
AA	32	29
A	46	44
BBB	11	11
	100 %	100 %

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

### 4. GESTION DES RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

#### Risque de crédit

Qualité du portefeuille d'obligations des fonds communs (fonds régulier - Fiera Capital)

	2014	2013
AAA	24 %	33 %
AA	24	28
A	34	25
BBB	5	5
Non cotées*	13	9
	100 %	100 %

\* Les placements non cotés à l'intérieur des fonds communs se composent d'encaisse, d'instruments financiers à court terme et d'obligations de certaines municipalités.

Au 31 décembre 2014, l'échéance des obligations, excluant les sous-jacents des fonds communs, du fonds régulier est la suivante :

	Cinq ans et moins	Six à dix ans	Onze ans et plus
	23 358 544 \$	6 409 650 \$	105 076 \$

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Régime ne soit pas en mesure de faire face rapidement et d'une manière économique à ses besoins en liquidités. Les besoins en liquidités sont gérés par le biais du revenu généré par les placements et par les cotisations des participants et du promoteur, et en investissant dans des biens liquides négociés en Bourse qui peuvent facilement être vendus et convertis en espèces. Ces sources de fonds servent au service des prestations de retraite, à faire des placements additionnels et à financer les frais d'administration.

Les passifs financiers du Régime ont une échéance de moins d'un an.

#### Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix.

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

---

### 4. GESTION DES RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

#### Risque de marché

##### A) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt fait référence à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur de marché de l'actif net disponible pour le service des prestations.

Les placements en titres à court terme et en obligations portent intérêt à taux fixes et exposent donc le Régime au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Le Régime n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Au 31 décembre 2014, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables restant constantes, les justes valeurs des obligations, excluant les fonds communs, auraient, selon le cas, diminué ou augmenté d'environ 866 325 \$ (2013 - 964 584 \$), et toutes choses étant égales par ailleurs, l'état de la situation financière aurait varié de la même somme. La sensibilité des titres d'emprunts aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

##### B) Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Le Régime possède des instruments financiers en devises et une proportion de 23 % (2013 - 24 %), excluant les sous-jacents des fonds communs, est investie en monnaies étrangères. Le Régime est conséquemment exposé à des risques découlant des variations des taux de change.

Le risque de change est contrôlé par le biais de dispositions relatives à la répartition des actifs pouvant être investis dans des placements étrangers.

Au 31 décembre 2014, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'état de la situation financière aurait diminué ou augmenté d'environ 3 634 346 \$ (2013 - 3 383 841 \$). Cette sensibilité ne tient pas compte des sous-jacents des fonds communs. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

##### C) Autre risque de prix

L'autre risque de prix correspond au risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des changements des cours boursiers.

Le Régime est exposé à l'autre risque de prix en raison de ses placements en actions et dans des fonds communs. Au 31 décembre 2014, si les cours des actions ou des fonds communs avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables restant constantes, l'état de la situation financière aurait augmenté ou diminué d'environ 11 962 029 \$ (2013 - 10 907 118 \$). Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

# Régime de retraite des chargés de cours de l'Université du Québec

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 31 décembre 2014

---

### 5. CHARGES À PAYER

	2014	2013
Salaires et charges sociales	50 000 \$	50 000 \$
Frais d'enregistrement	24 904	22 705
Honoraires de gestion	86 690	89 156
Dépenses liées au changement de système	33 817	-
Frais du fiduciaire	11 778	-
	<b>207 189 \$</b>	<b>161 861 \$</b>

---

### 6. VARIATIONS DES JUSTES VALEURS DES PLACEMENTS

	2014	2013
Réalisées	3 288 637 \$	6 925 334 \$
Non réalisées	7 601 446	15 105 197
	<b>10 890 083 \$</b>	<b>22 030 531 \$</b>

---

### 7. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le promoteur fournit gratuitement un local au Régime et assure une partie de la rémunération globale de la direction.

Au cours du précédent exercice, le fonctionnement relatif au remboursement des frais de déplacement des membres du comité de retraite a été modifié afin que les dépenses soient directement soumises au Régime, lequel les réclame ensuite aux établissements participants. Un montant total de 32 132 \$ a ainsi été avancé par le Régime et est à recevoir au 31 décembre 2014 (2013 - 23 343 \$).