



# Rapport de la direction sur le rendement

## Plan UNIVERSITAS

pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2024

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 fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande en composant le 1 877 410-7333, en nous écrivant au Centre d'affaires Henri IV, 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (QC) G1W 0C5 en visitant notre site internet ([kaleido.ca](http://kaleido.ca)) ou en consultant celui de SEDAR+ ([sedarplus.ca](http://sedarplus.ca)). Vous pouvez aussi obtenir, par un des modes susmentionnés, un exemplaire du précédent rapport financier intermédiaire.

La prise de toutes les décisions concernant les questions soumises à un vote relativement aux placements du Plan UNIVERSITAS a été déléguée à chacun des gestionnaires de portefeuille, tel qu'il est indiqué dans leur mandat de gestion de portefeuille respectif.



## Table des matières

---

Analyse du rendement .....	1
Faits saillants financiers et d'exploitation .....	6
Frais de gestion.....	7
Rendements passés .....	8
Aperçu du portefeuille .....	10

# Analyse du rendement

---

## Objectifs et stratégies de placement

L'objectif général du Plan UNIVERSITAS (ci-après désigné « le Plan ») consiste, étant donné l'horizon de placement d'un REEE, à obtenir à long terme un taux de rendement maximal tout en maintenant un degré de risque jugé adéquat. Le Plan, géré par la Fondation Kaleido (ci-après nommée « la Fondation »), vise à garantir le remboursement des cotisations des souscripteurs et des frais de souscription à l'échéance du contrat. Les revenus générés par ces cotisations, combinés aux subventions gouvernementales et à leurs revenus accumulés, financent les paiements d'aide aux études (PAE) des bénéficiaires.

Pour atteindre ces objectifs, la Fondation applique trois politiques de placement distinctes :

### Politique n° 1 – Cotisations avant l'échéance et subventions gouvernementales

Les cotisations reçues des souscripteurs avant l'échéance de leur plan (fonds n° 1) sont investies en totalité dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement ou une municipalité ainsi que dans des obligations corporatives. Les subventions gouvernementales (fonds n° 2) sont investies dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement ou une municipalité ainsi que dans des obligations corporatives et dans des actions canadiennes, américaines et internationales via des fonds négociés en bourse (FNB) passifs.

### Politique n° 2 – Cotisations à l'échéance

Les cotisations reçues des souscripteurs dont le plan a atteint l'échéance et les frais de souscription à rembourser à ces souscripteurs (fonds n° 3) sont investis en totalité dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou sont détenus en trésorerie ou équivalents de trésorerie afin d'assurer la liquidité des placements lors des décaissements.

### Politique n° 3 – Autres fonds

Les autres fonds sont constitués de la portion des revenus accumulés sur les cotisations et les subventions réservée pour le remboursement, au souscripteur, d'un montant équivalent aux frais de souscription à l'échéance (fonds n° 4), ainsi que des autres revenus accumulés sur les cotisations (le compte PAE, soit le fonds n° 5) et sur les subventions (fonds n° 6). Ils sont investis en actions canadiennes, américaines et internationales via des FNB passifs. Le cas échéant, le reliquat est investi en titres obligataires et en titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou sont détenus en trésorerie ou équivalents de trésorerie.

La gestion des actifs est confiée aux gestionnaires de portefeuille en fonction de leur champ d'expertise. Par conséquent, la gestion des placements en actions a été confiée à Jarislowsky Fraser ltée, à Placements Montrusco Bolton inc., à Corporation Fiera Capital et à Amundi Canada inc. En ce qui a trait à la gestion des titres à revenu fixe, elle a été confiée à AlphaFixe Capital inc. et à Corporation Fiera Capital.

## Risques

Les risques associés au Plan demeurent inchangés par rapport à ceux indiqués dans le prospectus, aucun nouveau risque n'ayant été identifié au cours de l'année 2024.

## Résultats d'exploitation en 2024

Pour l'année 2024, le portefeuille du Plan a généré globalement un rendement brut à la valeur marchande de 10,19 %. Le rendement net totalise 8,52 % après déduction des honoraires d'administration et de gestion totaux de 1,67 %. Ces frais incluent les taxes (TPS et TVQ) sur les intrants à l'égard des biens et des services acquis pour effectuer la fourniture de services financiers.

Le tableau qui suit présente le rendement brut, l'indice de référence et la valeur ajoutée de chacune des politiques de placement au 31 décembre 2024 :

Politique de placement	Catégories d'actifs	Rendement brut	Indice de référence	Valeur ajoutée
Cotisations avant l'échéance et subventions gouvernementales	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité, obligations corporatives et actions canadiennes, américaines et internationales	7,12 %	6,82 %	0,30 %
Cotisations à l'échéance	Titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	5,06 %	5,06 %	0,00 %
Autres fonds	Actions canadiennes, américaines et internationales, titres obligataires et titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	21,43 %	25,38 %	-3,95 %

Les performances des politiques de placement de la dernière année s'expliquent en grande partie par les conditions économiques globales qui ont marqué 2024. Cette période a été caractérisée par une reprise économique progressive, malgré une inflation modérée soutenue par des politiques monétaires prudentes. Les marchés du revenu variable et du revenu fixe ont affiché de solides rendements. Les détails sur le contexte économique nécessaires pour comprendre ces performances sont présentés ci-dessous.

## Commentaires économiques

### Contexte économique au Canada

Alors que 2024 avait débuté avec des inquiétudes concernant une possible récession, l'économie canadienne a finalement démontré une résilience notable pendant l'année. En effet, puisque la Banque du Canada a maintenu les taux d'intérêt à des niveaux élevés pour une majeure partie de l'année, il y avait lieu de craindre que la politique restrictive puisse freiner significativement les dépenses et les investissements des entreprises, et donc provoquer une hausse du taux de chômage par le fait même.

Comme l'objectif de la Banque du Canada était de ramener l'inflation dans sa fourchette cible de 1 à 3 % sur une base annuelle, elle a attendu jusqu'au mois de juin avant de procéder à une première baisse de son taux directeur. Elle a ensuite poursuivi sur cette lancée, procédant à un total de cinq baisses des taux en 2024 et faisant passer le taux directeur de 5 % à 3,25 %.

Finalement, l'économie canadienne a connu une croissance modérée de 1,5 % en 2024 (taux annualisé après trois trimestres) et le taux de chômage a légèrement augmenté au cours de l'année, atteignant 6,8 % en novembre, alors qu'il se situait à 5,8 % un an plus tôt.

### Contexte économique mondial

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (la Fed), responsable de la politique monétaire américaine, a maintenu une politique monétaire restrictive pendant la première moitié de l'année, avec un taux des fonds fédéraux atteignant 5,5 %. Cependant, face à des signes de ralentissement économique et à un recul soutenu de l'inflation, la Fed a commencé à réduire les taux d'intérêt à partir de septembre, les ramenant à 4,25 % en décembre. Cette baisse a stimulé la consommation et les investissements, contribuant à une croissance économique estimée à 2,7 % pour l'année.

En Europe, la Banque centrale européenne a baissé ses taux directeurs à quatre reprises au cours de l'année, tentant de soutenir une économie en difficulté. Les marchés européens ont également été affectés par des tensions politiques et économiques, notamment en France, en Italie et en Espagne.

En Asie, le Japon a connu un krach boursier en août, provoqué par des inquiétudes économiques et des tensions géopolitiques. La Chine, quant à elle, a continué de naviguer entre des politiques de stimulation économique et des défis structurels. Les marchés chinois ont été marqués par des fluctuations importantes, influencées par les politiques gouvernementales et les tensions commerciales avec les États-Unis.

### Marché obligataire

L'année 2024 a été marquée par une inflation persistante au 1<sup>er</sup> semestre, ce qui a retardé les premières baisses du taux directeur de la Banque du Canada. Malgré une baisse progressive de l'inflation, celle-ci est restée au-dessus des attentes, conduisant à une hausse des taux obligataires et à une pression à la baisse sur les cours des obligations.

Cependant, à partir du troisième trimestre, des signes de stabilisation économique et des baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada ont redonné confiance aux investisseurs. La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base en juin, une première baisse qui aura été suivie de quatre autres baisses avant la fin de 2024.

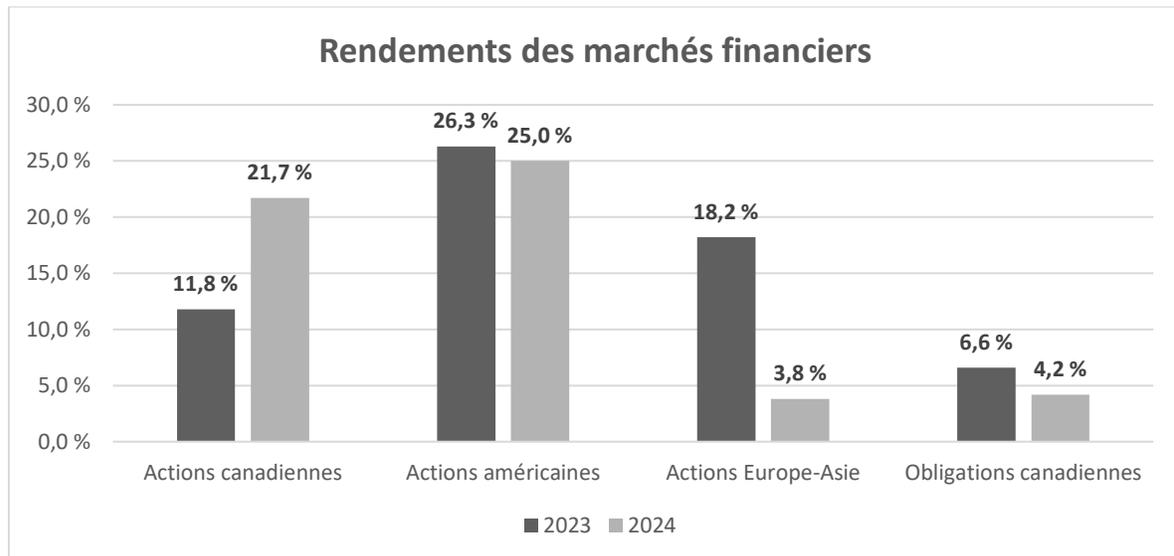
Finalement, le marché obligataire canadien a enregistré des gains de 4,2 % en 2024, d'après l'indice obligataire du FTSE Univers. Bien que ces gains soient légèrement inférieurs à ceux de 2023, ils se comparent avantageusement avec les performances plus volatiles des années précédentes. La courbe des taux est restée inversée pendant une grande partie de l'année, avec des taux de rendement obligataires à court terme plus élevés que ceux à long terme.

### Marchés boursiers

En 2024, les marchés boursiers mondiaux ont maintenu leur dynamique positive amorcée l'année précédente. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché canadien, a enregistré une hausse de 22 % sur l'ensemble de l'année, donnant ainsi suite à sa performance positive de 12 % réalisée en 2023. Les sous-secteurs de l'indice qui ont le mieux fait sont ceux des technologies de l'information (+38 %), de la finance (+30 %) et de l'énergie (+24 %). À l'inverse, les sous-secteurs qui ont le moins bien performé sont ceux des services de télécommunications (-21 %) et de l'immobilier (+6 %).

Aux États-Unis, les marchés boursiers ont connu une année exceptionnelle. L'indice S&P 500 a grimpé de 25%, appuyé par une économie résiliente, une augmentation soutenue des bénéfices des entreprises et une Réserve fédérale américaine accommodante qui a réduit ses taux directeurs. Le secteur technologique a été le grand gagnant de l'année, enregistrant des gains de 37 %. Les entreprises spécialisées dans l'intelligence artificielle et les semi-conducteurs, comme Nvidia, ont particulièrement bien tiré leur épingle du jeu.

Ailleurs dans le monde, les investisseurs ont aussi bien fait : l'indice composé des actions mondiales, le MSCI World, a enregistré une croissance de 19 %, soutenu par des gains significatifs dans les secteurs de la technologie et de la santé. Pour sa part, l'indice MSCI EAEO représentant la zone Europe-Asie a progressé de 4 %. Enfin, au Japon, l'indice Nikkei de la Bourse de Tokyo a grimpé de 21 %, porté par la faiblesse du yen et les bénéfices solides des entreprises exportatrices.



Sources Kaleido: S&P/TSX, S&P 500 en dollars US, MSCI EAEO en dollars US et FTSE Universe Bond Canada.

## Événements récents

### Changement important au Plan – Changement de dépositaire

En octobre 2024, le dépositaire CIBC Mellon a été remplacé par Fiducie RBC Services aux investisseurs (RBC IS).

### Opérations entre parties liées

Kaleido Croissance inc. (ci-après désignée « Kaleido Croissance »), filiale en propriété exclusive de la Fondation, agit comme placeur des produits promus par la Fondation et à titre de gestionnaire du fonds d'investissement. Elle est autorisée, avec l'aide de son comité de placement, à définir les politiques et les stratégies de placement du Plan, ce qui correspond à la définition, aux fins comptables, de parties liées. Les opérations conclues avec Kaleido Croissance au cours de l'exercice correspondent aux honoraires d'administration que le Plan lui verse pour ses services à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et qu'il verse à la Fondation à titre de promoteur du Plan.

De plus, les frais de souscription perçus par la Fondation à même les cotisations des souscripteurs sont remis à Kaleido Croissance, tout comme les honoraires de gestion du Bon d'études canadien que la Fondation perçoit du gouvernement du Canada. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange.

L'actif du Plan est placé et géré, conformément aux politiques de placement adoptées par le conseil d'administration de Kaleido Croissance, par cinq gestionnaires de portefeuille qui ont la responsabilité de le faire fructifier. Les honoraires annuels des gestionnaires de portefeuille représentent un pourcentage dégressif calculé sur la valeur des actifs totaux sous gestion. Ces frais de gestion se sont élevés à 0,14 % des actifs sous gestion pour l'année 2024.

Le Comité d'examen indépendant (CEI) de Kaleido joue un rôle essentiel dans la surveillance et la protection des intérêts des détenteurs de plans. Composé de membres indépendants, le CEI examine les activités de gestion des plans, formule des recommandations et veille à ce que les décisions soient prises dans l'intérêt des clients. En 2024, le CEI a émis une recommandation concernant le remplacement de CIBC Mellon par RBC IS à titre de dépositaire des plans. À la suite de cette recommandation, Kaleido a procédé au changement de dépositaire.

Trust Eterna inc. agit comme fiduciaire et, à ce titre, assume la garde et la conservation des biens du Plan. Il prend la relève et agit en lieu et place de Kaleido Croissance et de la Fondation, dont il s'acquitte des responsabilités avec les adaptations nécessaires si l'un ou l'autre refuse ou se trouve dans l'incapacité d'agir. Pour ces services, le Plan lui verse des honoraires fixes annuels déterminés par contrat. Aucun dirigeant ou administrateur de Kaleido Croissance et de la Fondation ne possède d'intérêts dans cette société.

## Faits saillants financiers et d'exploitation

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Plan et ses résultats financiers pour les cinq (5) derniers exercices :

	Plan UNIVERSITAS				
(En milliers de \$)	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>État de la situation financière</b>					
Actif total	501 810 \$	533 085 \$	560 440 \$	662 545 \$	697 191 \$
Actif net	500 450 \$	530 880 \$	558 129 \$	655 903 \$	669 051 \$
Variation de l'actif net (%)	-5,73 %	-4,88 %	-14,91 %	-1,97 %	0,65 %
<b>État du résultat net et du résultat global</b>					
Revenus nets de placements	9 463 \$	9 667 \$	5 682 \$	4 842 \$	7 096 \$
Gains réalisés et non réalisés sur les placements	33 154 \$	28 645 \$	(50 162) \$	26 650 \$	29 623 \$
Revenu net attribuable aux contrats	42 617 \$	38 313 \$	(44 480) \$	31 492 \$	36 719 \$
<b>État de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats</b>					
Paiements d'aide aux études (PAE)	(40 821) \$	(37 945) \$	(36 238) \$	(36 452) \$	(29 997) \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) nette reçue	1 436 \$	2 234 \$	3 491 \$	4 591 \$	5 282 \$
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) net reçu	745 \$	1 076 \$	1 657 \$	2 147 \$	2 087 \$
<b>Autres</b>					
Nombres d'unités (en milliers)	299,7	306,7	312,6	316,5	351,9
Variation du nombre total d'unités (%)	-2,28 %	-1,89 %	-1,23 %	-10,06 %	-0,40 %

## Frais de gestion

---

### Frais d'administration

Le Plan verse des honoraires d'administration annuels au promoteur du Plan, la Fondation, ainsi qu'au placeur et gestionnaire du fonds d'investissement, Kaleido Croissance. Cette dernière dirige l'activité, les opérations et les affaires du Plan. De plus, Kaleido Croissance est responsable de définir les politiques et les stratégies de placement du Plan, avec l'aide de son comité de placement.

Au 31 décembre 2024, les honoraires d'administration annuels s'élevaient à 7 619 357 \$, et ils représentaient 1,49 % des actifs sous gestion du Plan.

### Frais du fiduciaire et du dépositaire

Le Plan verse des honoraires annuels au fiduciaire, Trust Eterna inc. Les honoraires versés à ce fiduciaire se sont élevés à 9 420 \$ en 2024 et ont représenté 0,002 % des actifs sous gestion du Plan. En tant que dépositaires, CIBC et RBC IS ont reçu en dépôt l'épargne et tous les autres montants auxquels les souscripteurs avaient droit. Ces dépositaires ont agi comme gardiens des valeurs et des autres formes de placements dans lesquelles ces montants ont été investis ainsi que comme agents des registres du Plan. Des honoraires de 116 931 \$ ont été versés aux gardiens des valeurs en 2024, ce qui représente 0,02 % des actifs sous gestion du Plan.

### Frais du comité d'examen indépendant

En 2024, le Plan a versé des honoraires d'un montant de 11 895 \$ aux membres du comité d'examen indépendant, ce qui représente 0,002 % des actifs sous gestion du Plan.

### Frais de gestion de portefeuille

AlphaFixe Capital inc. et Corporation Fiera Capital ont agi comme gestionnaires du portefeuille de titres à revenu fixe. Jarislowsky Fraser Itée, Placements Montrusco Bolton inc., Corporation Fiera Capital et Amundi Canada inc. ont agi comme gestionnaires du portefeuille d'actions. En 2024, les honoraires versés à ces gestionnaires ont totalisé 701 657 \$, soit 0,14 % des actifs sous gestion du Plan.

### Frais de courtage

Les frais de courtage payés aux courtiers représentent une commission calculée en pourcentage du montant de l'achat ou de la vente d'un titre en actions. Ce pourcentage, qui est déterminé par le courtier, s'élevait globalement à 0,01 % des actifs sous gestion du Plan en 2024, ce qui représente 51 880 \$.

### Frais de taxes américaines

Depuis 2020, les plans transigent sur les bourses américaines. Lors de la vente d'actions américaines, l'Internal Revenue Service des États-Unis exige une taxe sur le revenu. En 2024, aucuns frais n'ont été facturés au Plan.

# Rendements passés

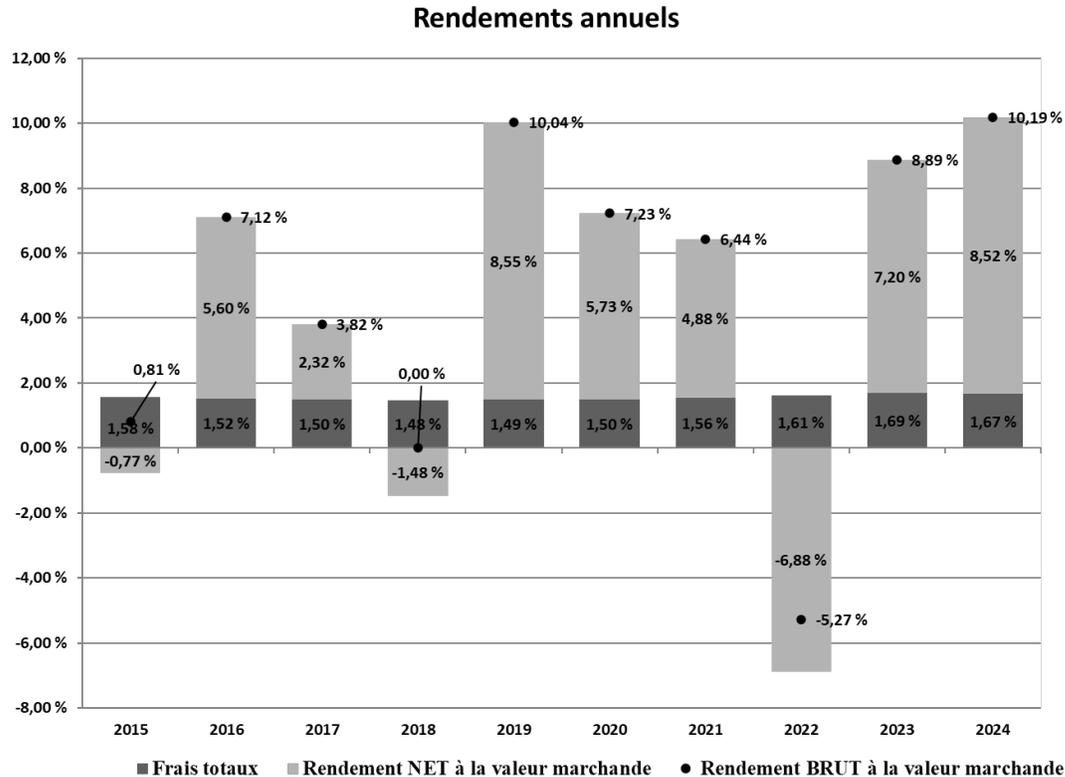
## Rendements annuels

Le calcul du rendement du Plan est basé sur la valeur marchande des titres et sur les flux de trésorerie pondérés dans le temps au cours de l'exercice. Le rendement présume que la totalité des revenus, des intérêts gagnés et des gains en capital est réinvestie dans le Plan.

Les frais totaux engagés par le Plan sont présentés ci-dessous. Ils sont composés des honoraires d'administration et de gestion, qui comprennent les honoraires des gestionnaires de portefeuille, les honoraires du dépositaire, du fiduciaire et du comité d'examen indépendant ainsi que toutes autres charges payées par le Plan, incluant les taxes.

De plus, ces rendements excluent la caractéristique propre aux plans collectifs consistant à redistribuer les revenus dans les cohortes (l'attrition). L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Les rendements passés des fonds d'investissement ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

Le graphique à bandes ci-dessous présente les rendements annuels de l'ensemble des actifs sous gestion pour le Plan pour chacune des dix (10) dernières années, soit de 2015 à 2024. Ce graphique représente la variation du rendement global du fonds d'investissement d'une année à l'autre. Il indique, 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 le premier jour de chaque exercice.



## Rendements composés annuels

	Rendement au 31 décembre 2024				
		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement net à la valeur marchande		8,52 %	2,70 %	3,73 %	3,25 %
Indices de référence <sup>1</sup>		11,01 %	4,55 %	5,54 %	4,77 %

<sup>1</sup> À noter que les indices de référence excluent les frais de gestion encourus par un investisseur ainsi que les honoraires d'administration reliés à un plan de bourses d'études.

Au 31 décembre 2024, l'indice de référence pondéré du Plan était composé de la manière suivante, en fonction de la valeur des différents fonds et de leurs politiques de placement respectives :

- Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE TMX Canada (7,78 %);
- Indice obligataire provincial à court terme FTSE TMX Canada (7,78 %);
- Indice obligataire de sociétés à moyen terme FTSE TMX Canada (12,96 %);
- Indice obligataire de sociétés à court terme FTSE TMX Canada (23,32 %);
- Indice composé S&P/TSX (8,38 %);
- Indice S&P 500 (8,56 %);
- Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (2,79 %);
- Indice MSCI Amérique du Nord à volatilité minimale (5,43 %);
- Indice MSCI EAEO à volatilité minimale (2,93 %);
- Indice des bons du Trésor (91 jours)<sup>1</sup> (20,07 %).

<sup>1</sup> L'indice des bons du Trésor (91 jours) est utilisé lorsque des investissements en marché monétaire sont faits. Sinon, le rendement de l'indice est adossé au rendement du compte à intérêt élevé.

Voici une brève description des indices de référence du Plan :

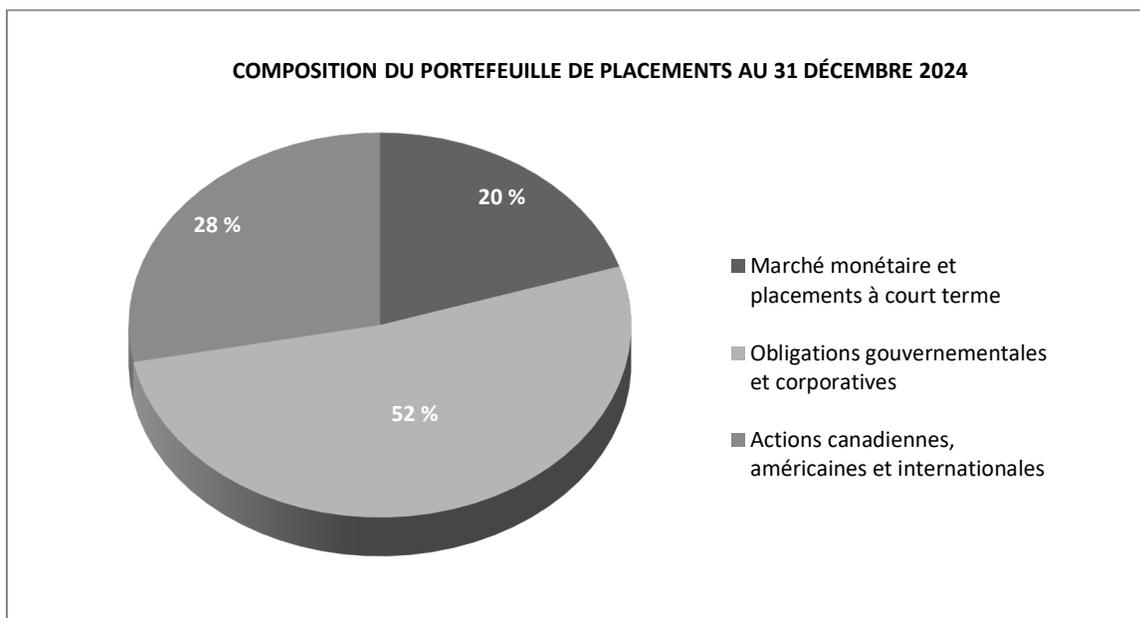
- Les indices obligataires FTSE TMX Canada utilisés pour le Plan mesurent la performance des titres à revenu fixe canadiens sous plusieurs segments d'émetteurs (obligations provinciales ou de sociétés) ainsi qu'à diverses échéances (court ou moyen terme). Les indices provinciaux couvrent les obligations émises par les provinces canadiennes ainsi que par les différentes municipalités canadiennes. Les indices de sociétés couvrent l'univers canadien des émetteurs corporatifs possédant une cote de crédit égale ou supérieure à BBB.
- L'indice composé plafonné S&P/TSX impose une pondération maximale de 10 % à tous les constituants inclus dans l'indice composé S&P/TSX, lequel couvre environ 95 % du marché des actions canadiennes et constitue le principal indicateur des sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto.
- L'indice S&P 500 est considéré comme un bon indicateur de la performance des actions américaines à grande capitalisation. L'indice comprend 500 sociétés de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière aux États-Unis. Comme il est exprimé en dollars canadiens, les rendements ne sont pas couverts pour le risque de change.
- L'indice MSCI Amérique du Nord à volatilité minimale représente la performance des marchés d'actions en Amérique du Nord, tout en mettant l'accent sur la réduction de la volatilité. L'objectif est de fournir une exposition aux actions nord-américaines, mais en minimisant les fluctuations de cours.
- L'indice MSCI EAEO à volatilité minimale représente la performance des marchés d'actions des pays développés, à l'exception des États-Unis et du Canada. Cet indice permet de mettre l'accent sur la réduction de la volatilité, offrant ainsi une exposition aux marchés internationaux avec un niveau de risque potentiellement plus faible.

## Aperçu du portefeuille

---

### Ventilation du portefeuille en sous-groupes

Le portefeuille de placements du Plan est composé de trois groupes distincts qui sont illustrés dans le diagramme ci-dessous. Celui-ci indique également le pourcentage de la valeur globale du portefeuille investi dans chacun de ces groupes.



## Principaux titres du portefeuille du Plan UNIVERSITAS

Le tableau ci-dessous présente les principaux titres du portefeuille au 31 décembre 2024. Il est à noter que ces derniers sont tous en position acheteur. En effet, la politique de placement du Plan stipule que les achats sur marge et les ventes à découvert ne sont pas permis.

Il est aussi à noter que l'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Plan.

Titres	Echéance	Taux (%)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif du portefeuille
<b>Titres à revenu fixe</b>				
PROV DE L'ONTARIO	2 févr. 2032	4,050	10 546 247	2,13 %
PROV DE L'ONTARIO	1 nov. 2029	1,550	8 352 969	1,68 %
PROV DE QUEBEC	22 nov. 2032	3,900	7 328 022	1,48 %
PROV DE L'ONTARIO	4 mars 2033	4,100	5 922 299	1,19 %
PROV DE QUEBEC	20 mai 2032	3,650	5 220 792	1,05 %
BANQUE TORONTO DOMINION	8 mars 2028	1,888	4 750 493	0,96 %
PROV DE L'ONTARIO	1 févr. 2027	1,850	4 567 009	0,92 %
PROV DE QUEBEC	27 mai 2031	2,100	4 141 860	0,83 %
WEST EDMONTON MALL PROPERTY	4 oct. 2027	7,791	3 855 196	0,78 %
HYDRO ONE INC	27 janv. 2028	4,910	3 764 700	0,76 %
FEDERATION DES CAISSES	10 sept. 2026	1,587	3 453 408	0,70 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	16 août 2032	5,426	3 289 296	0,66 %
ONTARIO POWER GENERATION INC	8 avr. 2030	3,215	3 199 747	0,64 %
BANQUE ROYALE DU CANADA	1 févr. 2033	5,010	3 171 745	0,64 %
BANQUE DE MONTREAL	7 déc. 2027	4,709	3 117 921	0,63 %
CHOICE PROPERTIES REIT	1 mars 2033	5,400	3 046 325	0,61 %
BROOKFIELD FINANCE II INC	14 déc. 2032	5,431	3 035 732	0,61 %
TELUS CORPORATION	13 nov. 2031	2,850	2 848 889	0,57 %
BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	1 nov. 2027	1,400	2 844 219	0,57 %
ROGERS COMMUNICATIONS	1 mai 2029	3,250	2 738 278	0,55 %
<b>Actions</b>				
ISHARES MSCI EAFE MIN VOL FA			14 328 833	2,89 %
MICROSOFT CORP			4 506 497	0,91 %
NVIDIA CORPORATION			3 600 050	0,73 %
AMAZON.COM INC			3 218 686	0,65 %
APPLE INC			3 002 242	0,61 %
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur totale des placements</b>			<b>117 851 455</b>	<b>23,75 %</b>



## **Kaleido Croissance inc.**

Placeur et gestionnaire des plans de bourses d'études  
promus par la Fondation Kaleido

**1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500  
Québec QC G1W 0C5**

**Téléphone : 1 877 410-7333  
Télécopieur : 418 651-8030  
Courriel : [info@kaleido.ca](mailto:info@kaleido.ca)**

