

États financiers

intermédiaires résumés non audités

Plan UNIVERSITAS

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

Les états financiers semestriels ci-joints n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes des Plans conformément aux normes de certification applicables à l'examen des états financiers intermédiaires.

KALEIDO

Le Plan UNIVERSITAS

Table des matières

États financiers intermédiaires résumés non audités

États de la situation financière	1
États du résultat net et du résultat global	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats	3
Tableau des flux de trésorerie	5
Inventaire du portefeuille	6
Notes complémentaires aux états financiers	19

États de la situation financière
Intermédiaires résumés non audités
(en milliers de \$ canadiens)

Actifs	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Trésorerie		2 518	1 870
Solde de règlement sur vente		1 673	-
Dividendes à recevoir		93	113
Intérêts à recevoir		2 184	2 609
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	10	63	49
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		409	1 019
Placements	4, 10	475 663	496 151
		482 603	501 810
Passifs			
Solde de règlement sur achat		461	-
Fournisseurs et autres créiteurs	6	1 234	1 054
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		163	306
		1 858	1 360
Actif net attribuable aux contrats		480 745	500 450

Approuvé par

[François Lavoie] Président du conseil d'administration

[Albert Caponi] Président du comité d'audit et de gestion des risques

États du résultat net et du résultat global
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Notes	2025	2024
Produits des activités ordinaires			
Intérêts gagnés		6 605	8 257
Dividendes		1 060	1 076
Gain réalisé sur cession de placements		10 746	5 857
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements		(2 313)	3 789
		16 098	18 979
Charges opérationnelles			
Frais de courtage		-	24
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		322	352
Honoraires du fiduciaire		9	5
Honoraires du gardien de valeurs		64	59
Honoraires d'administration	8	3 680	3 841
Honoraires du comité d'examen indépendant		5	5
		4 080	4 286
Résultat net et résultat global attribuable aux contrats		12 018	14 693

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
Actif net au 31 décembre 2024	241 602	22 952	90 836	70 229	37 909	27 101	9 821	500 450
Résultat net et résultat global de la période	-	-	9 054	-	2 282	-	682	12 018
Augmentation								
Épargne des souscripteurs	3 810	-	-	-	-	-	-	3 810
Variation de l'ORFSE	-	281	-	-	-	-	-	281
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	497	-	291	-	788
	3 810	281	-	497	-	291	-	4 879
Diminution								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(18 734)	-	-	-	-	-	-	(18 734)
Retrait de l'épargne avant échéance	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(1 936)	-	-	-	-	-	(1 936)
Variation de l'ORFSE	-	-	(281)	-	-	-	-	(281)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(24)	-	(24)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(8)	(4)	(3)	(2)	(17)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(4 669)	(2 821)	(1 826)	(791)	(10 107)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	(1)	-	(8)	-	(2)	(11)
Paiement de revenus accumulés (PRA)	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(5 387)	-	-	-	-	(5 387)
	(18 833)	(1 936)	(5 675)	(4 677)	(2 833)	(1 853)	(795)	(36 602)
Actif net au 30 juin 2025	226 579	21 297	94 215	66 049	37 358	25 539	9 708	480 745

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
Actif net au 31 décembre 2023	271 834	26 209	75 032	81 710	35 853	31 260	8 983	530 880
Résultat net et résultat global de la période	-	-	11 256	-	2 719	-	718	14 693
Augmentation								
Épargne des souscripteurs	5 503	-	-	-	-	-	-	5 503
Variation de l'ORFSE	-	394	-	-	-	-	-	394
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	823	-	460	-	1 283
	5 503	394	-	823	-	460	-	7 180
Diminution								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(20 398)	-	-	-	-	-	-	(20 398)
Retrait de l'épargne avant échéance	(208)	-	-	-	-	-	-	(208)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(1 931)	-	-	-	-	-	(1 931)
Variation de l'ORFSE	-	-	(394)	-	-	-	-	(394)
Transferts entre plans	-	-	-	-	-	-	-	-
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(84)	-	(84)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(15)	(7)	(6)	(2)	(30)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(4 743)	(2 453)	(1 785)	(618)	(9 599)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	(1)	-	(6)	-	(1)	(8)
Paiement de revenus accumulés (PRA)	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(5 410)	-	-	-	-	(5 410)
	(20 606)	(1 931)	(5 810)	(4 758)	(2 466)	(1 875)	(621)	(38 067)
Actif net au 30 juin 2024	256 731	24 672	80 478	77 775	36 106	29 845	9 080	514 686

Tableaux des flux de trésorerie
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Revenus perçus		
Intérêts	7 031	8 493
Dividendes	1 607	1 122
	8 638	9 615
Charges opérationnelles payées		
Frais de courtage	-	(24)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(408)	(334)
Honoraires du fiduciaire	(5)	(5)
Honoraires du gardien de valeurs	(53)	(49)
Honoraires d'administration	(4 350)	(4 502)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(5)	(5)
	(4 821)	(4 919)
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	160 803	226 481
Acquisition de placements	(132 972)	(200 372)
	27 831	26 109
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	31 648	30 805
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Épargne reçue	3 818	5 477
Épargne versée à d'autres promoteurs	(29)	(54)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(18 745)	(20 587)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	422	822
IQEE et revenus sur IQEE reçus	901	1 241
IQEE et revenus sur IQEE versés	(172)	(249)
Remboursement des frais de souscription	(1 919)	(1 923)
Paievements d'aide aux études (PAE)	(15 280)	(14 972)
Retenue d'Impôt (provincial & fédéral)	4	1
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(31 000)	(30 244)
Augmentation nette de la trésorerie	648	561
Trésorerie au début de la période	1 870	1 490
Trésorerie à la fin de la période	2 518	2 051

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Placements à court terme					
125 367	Encaisse			125 367	125 367
65	BONS DU TRÉSOR CANADA	16 juil. 2025	-	65	65
65	BONS DU TRÉSOR CANADA	16 juil. 2025	-	65	65
200	BONS DU TRÉSOR CANADA	30 juil. 2025	-	199	200
150	BONS DU TRÉSOR CANADA	30 juil. 2025	-	150	150
235	BONS DU TRÉSOR CANADA	27 août 2025	-	234	234
100	BONS DU TRÉSOR CANADA	27 août 2025	-	100	100
55	BONS DU TRÉSOR CANADA	27 août 2025	-	55	55
275	BONS DU TRÉSOR CANADA	2 juil. 2025	-	274	275
50	BONS DU TRÉSOR CANADA	2 juil. 2025	-	50	50
1 100	BANQUE NATIONALE	15 juin 2026	0,015	1 052	1 087
200	RESEAU METR	3 déc. 2025	0,015	195	199
2 500	RTC	18 nov. 2025	0,010	2 471	2 480
100	AUTORITE TR	1 nov. 2025	0,013	98	99
1 500	BCI QUADRE	24 juin 2026	0,026	1 480	1 496
Total - Placements à court terme				131 855	131 922

Obligations

Obligations émises ou garanties par une province canadienne

414	ONTARIO	2 juin 2027	0,026	412	413
850	ONTARIO	1 nov. 2029	0,016	807	801
3 722	ONTARIO	1 nov. 2029	0,016	3 238	3 508
5 116	ONTARIO	1 févr. 2027	0,019	4 982	5 053
815	ONTARIO	2 juin 2030	0,021	773	778
1 342	ONTARIO	2 juin 2035	0,036	1 311	1 313
3 200	ONTARIO	2 févr. 2032	0,041	3 157	3 334
479	ONTARIO	2 févr. 2032	0,041	483	499
5 550	ONTARIO	4 mars 2033	0,041	5 664	5 763
263	QUEBEC	13 févr. 2027	0,019	253	260
2 912	QUEBEC	20 mai 2032	0,037	2 889	2 959
523	QUEBEC	20 mai 2032	0,037	525	531
1 800	QUEBEC	22 nov. 2032	0,039	1 837	1 852
1 318	QUEBEC	22 nov. 2032	0,039	1 296	1 356
825	QUEBEC	1 sept. 2034	0,045	866	868
3 094	QUEBEC	27 mai 2031	0,021	3 028	2 910
2 624	QUEBEC	27 mai 2031	0,021	2 486	2 468
3 550	ONTARIO	3 févr. 2034	0,037	3 532	3 544
				37 539	38 210

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises ou garanties par une municipalité					
1 600	55 SCHOOL BOARD TRUST	2 juin 2033	0,059	1 787	1 824
1 307	AUTORITE TR	1 août 2028	0,048	1 290	1 356
162	ST-HYACINTHE	28 févr. 2028	0,031	167	161
510	LAC BROME	16 févr. 2028	0,041	501	519
561	LACHUTE	17 févr. 2028	0,043	554	573
1 472	LAVAL	21 mars 2028	0,030	1 462	1 474
410	LEVIS	5 juin 2028	0,033	404	408
725	LONGUEUIL	2 mai 2029	0,035	725	724
410	MONT-TREMBLANT	30 nov. 2028	0,047	403	426
480	MTL EAST	4 mars 2029	0,044	474	494
880	PAROISSE DE Q 4.5% 12	12 juil. 2028	0,045	865	907
293	REPENTIGNY	25 mars 2029	0,044	289	301
175	ROUYN-NORANDE	27 févr. 2028	0,031	180	174
800	SAINT BRUNO	30 juin 2030	0,035	789	792
1 180	ST GABRIEL	16 févr. 2028	0,043	1 166	1 206
375	ST JEROME	14 nov. 2029	0,025	366	358
824	ST LAMBER	28 juil. 2028	0,048	817	855
515	ST LAZARE	19 juil. 2029	0,041	508	526
1 395	ST PHILIPPE	28 mai 2029	0,045	1 382	1 444
365	ST SAUVEUR	30 nov. 2028	0,047	359	379
840	TROIS-RIVIERES	18 avr. 2028	0,030	826	831
1 000	TROIS-RIVIERES	16 Oct 2029	0,036	980	1 000
				16 294	16 732

Obligations émises par des entreprises

347	407 EAST DEVELOPMNT GRP	23 juin 2045	0,045	332	346
1 800	407 INTL	25 mai 2032	0,026	1 572	1 697
600	AEROPORTS DE MONTREAL	17 sept. 2035	0,052	615	646
2 006	ALTAGAS	30 mai 2028	0,021	1 754	1 931
1 200	ALTALINK	11 sept. 2030	0,015	1 002	1 099
400	ALTALINK	28 nov. 2032	0,047	420	422
250	BC FERRY	20 mars 2037	0,050	251	259
300	BCI QUADRE	14 mars 2028	0,033	300	301
150	BCIMC REALTY CORP	31 mars 2027	0,030	159	150
1 000	BELL	29 mai 2028	0,022	928	972
1 475	BELL	17 mars 2031	0,030	1 319	1 408
1 050	BELL	14 mai 2030	0,025	900	998

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
1 282	BANQUE NOUVELLE-ÉCOSSE	26 sept. 2030	0,038	1 282	1 295
500	BANQUE NOUVELLE-ÉCOSSE	15 nov. 2035	0,044	507	506
2 100	BANQUE NOUVELLE-ÉCOSSE	1 févr. 2029	0,047	2 186	2 187
1 200	BANQUE NOUVELLE-ÉCOSSE	27 juil. 2082	0,070	1 200	1 249
750	BANQUE DE MONTRÉAL	5 mars 2035	0,041	750	750
1 500	BANQUE DE MONTRÉAL	1 juin 2027	0,043	1 465	1 530
1 525	BANQUE DE MONTRÉAL	7 déc. 2027	0,047	1 515	1 575
750	BANQUE DE MONTRÉAL	26 nov. 2082	0,073	750	790
549	BRKFLD RENE	15 janv. 2030	0,034	538	542
1 224	BRKFLD RENE	28 oct. 2033	0,053	1 224	1 302
1 640	BROOKFIELD	14 déc. 2032	0,054	1 641	1 755
1 740	BRUCE POWER	21 juin 2031	0,047	1 736	1 813
800	CANADIAN	7 oct. 2027	0,051	800	831
653	CDP FINL	2 juin 2027	0,038	653	666
1 085	CGI INC	7 sept. 2027	0,040	1 085	1 103
400	CGI INC	5 sept. 2029	0,041	404	408
800	CHOICE REIT	1 mars 2033	0,054	804	849
1 580	CHOICE REIT	1 mars 2033	0,054	1 582	1 676
1 225	CHOICE REIT	30 nov. 2026	0,025	1 142	1 215
217	CHOICE REIT	4 mars 2030	0,030	197	209
425	BANQUE IMPÉRIALE DE COMMERCE	29 juin 2027	0,050	429	439
1 369	BANQUE IMPÉRIALE DE COMMERCE	16 janv. 2034	0,053	1 369	1 435
957	CN NTL RLWY	2 mai 2029	0,046	956	1 001
413	CO-OP FINL	13 mai 2030	0,033	362	400
650	CT REIT	5 févr. 2029	0,030	603	633
2 071	CTRL 1 CRED	7 févr. 2028	0,046	2 036	2 128
625	DOLLARAMA	9 juil. 2029	0,024	600	602
1 718	DOLLARAMA	26 avr. 2030	0,052	1 769	1 832
-	DREAM SUMM	12 janv. 2027	0,023	-	-
1 685	EDF(REST)	23 mai 2030	0,060	1 685	1 825
286	ENBRIDGE	22 févr. 2029	0,035	262	286
550	ENBRIDGE	3 oct. 2029	0,030	481	538
1 600	ENBRIDGE	21 sept. 2033	0,031	1 364	1 471
887	ENBRIDGE	21 sept. 2033	0,031	863	816
300	ENBRIDGE	26 mai 2033	0,054	321	320
859	ENBRIDGE	9 nov. 2027	0,057	896	904
369	ENBRIDGE	9 nov. 2032	0,061	379	411
775	ENBRIDGE	1 avr. 2030	0,029	721	759
300	ENBRIDGE	17 août 2032	0,042	299	305

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
1 000	ENBRIDGE	27 sept. 2077	0,054	913	1 012
1 100	ENERGIR	27 sept. 2032	0,047	1 110	1 153
450	EPCOR	30 juin 2031	0,024	420	422
825	FAIRFAX FIN	3 mars 2031	0,040	795	826
3 550	DESJARDINS	10 sept. 2026	0,016	3 284	3 499
419	DESJARDINS	23 août 2032	0,050	401	432
1 800	DESJARDINS	16 août 2028	0,055	1 839	1 912
625	FORTIS INC	26 mars 2032	0,041	625	627
975	GRANITE REI	30 août 2028	0,022	975	933
754	GRANITE REI	30 août 2028	0,022	754	722
400	GRANITE REI	18 déc. 2030	0,024	368	368
750	GREAT WEST	31 déc. 2081	0,036	750	675
350	GREAT WEST	28 févr. 2028	0,033	330	352
500	GREATER TORONTO AIRPORT	4 juin 2031	0,071	573	586
850	GREATER TORONTO AIRPORT	1 juin 2037	0,033	756	764
1 200	HYDRO ONE	28 févr. 2030	0,022	1 044	1 148
500	HYDRO ONE	30 nov. 2029	0,039	500	514
600	HYDRO ONE	1 mars 2034	0,044	600	619
1 000	HYDRO ONE	27 janv. 2028	0,049	1 000	1 046
1 836	HYDRO ONE	27 janv. 2028	0,049	1 910	1 920
450	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2029	0,034	447	457
1 527	HYUNDAI CAP	8 mars 2028	0,056	1 527	1 605
1 000	IA FINL CORP	25 févr. 2032	0,032	992	998
1 765	IA FINL CORP	20 juin 2033	0,057	1 777	1 868
500	IA FINL CORP	30 juin 2082	0,066	500	515
296	IA FINL CORP	30 juin 2082	0,066	296	305
500	IA FINL CORP	30 sept. 2084	0,069	500	516
340	IA FINL CORP	30 sept. 2084	0,069	340	351
850	INDEPENDENT	15 oct. 2035	0,029	674	783
700	INTACT FIN FRN	30 juin 2083	0,074	690	740
1 200	IVANHOE CAM	2 juin 2028	0,050	1 203	1 258
975	LOBLAW CO	7 mai 2030	0,023	867	928
1 000	LOWER MATTA	14 mai 2031	0,024	913	944
750	LOWER MATTA	31 oct. 2033	0,049	776	796
320	MANULIFE	13 mai 2035	0,028	273	309
1 100	MANULIFE	23 févr. 2034	0,051	1 100	1 152
1 526	MANULIFE	10 mars 2033	0,054	1 526	1 601
600	MANULIFE	19 juin 2082	0,071	597	624
760	MANULIFE	19 juin 2082	0,071	749	791

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
808	MANULIFE	15 mai 2030	0,037	808	813
775	METRO INC	6 déc. 2027	0,034	747	779
1 500	BANQUE NATIONALE	7 déc. 2026	0,050	1 500	1 539
500	BANQUE NATIONALE	16 août 2032	0,054	500	520
1 964	BANQUE NATIONALE	16 août 2032	0,054	1 964	2 042
583	BANQUE NATIONALE	15 févr. 2035	0,043	583	588
750	NEXTERA NRG	12 juin 2035	0,047	750	761
350	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2029	0,043	356	359
728	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2029	0,043	812	747
500	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2033	0,042	462	503
415	NOVERCO	28 janv. 2035	0,046	415	421
300	NW REDWATER	1 juin 2031	0,028	257	285
785	NW REDWATER	1 juin 2031	0,028	653	746
958	NY LIFE GBL	17 juin 2032	0,040	956	965
1 600	OMERS REALT	14 nov. 2028	0,054	1 651	1 704
850	OMERS REALT	14 nov. 2028	0,054	850	905
1 499	ONT TEACH	1 nov. 2029	0,042	1 498	1 564
600	ONT TEACH	2 juin 2032	0,045	609	635
430	ONT TEACH	2 juin 2032	0,045	429	455
1 050	ONTARIO POW	8 avr. 2030	0,032	993	1 039
1 329	ONTARIO POW	8 avr. 2030	0,032	1 329	1 315
800	ONTARIO POW	28 juin 2034	0,048	814	839
500	ONTARIO POW	28 juin 2034	0,048	525	524
203	OTTAWA MACDONALD CARTIER	25 mai 2032	0,070	217	222
750	PEMBINA	10 déc. 2031	0,035	721	725
300	PEMBINA	28 juin 2033	0,052	315	316
647	PEMBINA	27 mars 2028	0,040	692	656
1 300	BANQUE ROYALE	31 juil. 2028	0,018	1 131	1 259
500	BANQUE ROYALE	17 oct. 2035	0,045	509	508
500	BANQUE ROYALE	24 nov. 2080	0,045	500	500
450	BANQUE ROYALE	26 juil. 2027	0,046	450	463
1 000	BANQUE ROYALE	17 janv. 2028	0,046	999	1 035
500	BANQUE ROYALE	1 févr. 2033	0,050	490	517
1 571	BANQUE ROYALE	1 févr. 2033	0,050	1 552	1 625
850	BANQUE ROYALE	3 avr. 2034	0,051	850	887
1 400	BANQUE ROYALE	24 juin 2030	0,052	1 461	1 505
181	BANQUE ROYALE	24 juin 2030	0,052	192	195
500	RLNCE	16 avr. 2032	0,044	498	500
500	RLNCE	1 août 2028	0,027	450	486

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
1 000	ROGERS	1 mai 2029	0,033	941	986
807	ROGERS	1 mai 2029	0,033	853	796
500	ROGERS	15 avr. 2032	0,043	496	502
300	ROGERS	2 nov. 2028	0,044	278	308
1 478	ROGERS	21 sept. 2028	0,057	1 476	1 573
2 291	ROYAL OFFICE FINANCE	12 nov. 2032	0,052	1 789	1 786
865	SAGICOR	20 juin 2029	0,064	865	891
450	SAPUTO	20 nov. 2030	0,055	450	485
307	SMARTCNTRS	20 déc. 2029	0,035	265	300
580	SMARTCNTRS	5 août 2031	0,047	580	587
434	SUN LIFE	1 oct. 2035	0,021	342	404
1 225	SUN LIFE	10 août 2034	0,048	1 210	1 276
1 100	SUN LIFE	15 mai 2036	0,051	1 100	1 164
1 304	SUN LIFE	15 mai 2036	0,051	1 304	1 380
1 250	SUN LIFE	4 juil. 2035	0,055	1 239	1 340
129	SUN LIFE	4 juil. 2035	0,055	129	138
2 500	TELUS	13 nov. 2031	0,029	2 215	2 348
1 001	TELUS	13 nov. 2031	0,029	971	940
500	TELUS	2 mai 2029	0,033	468	496
335	TELUS	2 mai 2029	0,033	303	332
488	TELUS	15 nov. 2032	0,053	490	517
2 300	BANQUE TORONTO-DOMINION	8 mars 2028	0,019	2 023	2 234
680	BANQUE TORONTO-DOMINION	8 mars 2028	0,019	586	660
500	BANQUE TORONTO-DOMINION	31 oct. 2035	0,044	506	506
2 300	BANQUE TORONTO-DOMINION	8 janv. 2029	0,047	2 302	2 395
76	BANQUE TORONTO-DOMINION	8 janv. 2029	0,047	76	79
908	BANQUE TORONTO-DOMINION	31 janv. 2085	0,059	857	887
900	BANQUE TORONTO-DOMINION	31 oct. 2082	0,073	898	948
795	BANQUE TORONTO-DOMINION	9 avr. 2034	0,052	795	831
1 000	TORONTO HYDRO	20 oct. 2031	0,025	889	941
850	TORONTO HYDRO	14 juin 2033	0,046	850	889
750	TRANSCANADA PIPELINE	9 juin 2031	0,030	622	716
430	TRANSCANADA PIPELINE	9 juin 2031	0,030	377	411
450	TRANSCANADA PIPELINE	18 sept. 2029	0,030	396	441
100	TRANSCANADA PIPELINE	15 janv. 2027	0,073	126	105
600	VERIZON	22 mars 2028	0,024	527	587
450	VIDEOTRON	15 juil. 2034	0,050	449	464
1 400	WELLS FARGO	18 févr. 2027	0,025	1 400	1 386
2 558	WEST EDMONT REST	4 oct. 2027	0,078	2 558	2 751
				145 591	151 883
Total - Obligations				199 424	206 825

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions			
Énergie			
2 431	ALLIANT ENERGY CORPORATION COMMON	203	201
9 211	ATKINSREALIS GRO COMMON	314	880
640	ATMOS ENERGY CORPORATION COMMON	103	135
1 192	BAKER HUGHES COMPANY COMMON	64	62
2 849	CONSOLIDATED EDISON INC	371	390
164	DTE ENERGY COMPANY COMMON	30	30
2 340	DUKE ENERGY CORP NEW COM NEW	367	377
152	EATON CORP PLC COMMON	68	74
3 729	EXXON MOBIL CORPORATION COMMON	565	549
2 798	HAMMOND POWER SOLUTIONS INC CL A SUB VTG	257	351
564	LINDE PLCCOMMON	356	361
1 052	PEMBINA PIPELINE CORP COMMON	50	54
4 153	SOUTHERN CO	508	520
15 693	TC ENERGY CORPORATION COMMON	841	1 043
18 095	TOPAZ ENERGY CORP COMMON	465	464
11 048	TOURMALINE OIL CORP COMMON	681	726
1 600	TOURMALINE OIL CORP COMMON	104	105
6 271	VALERO ENERGY CORPORATION COMMON	1 075	1 150
3 788	WEC ENERGY GROUP INC COMMON	545	539
1 249	XCEL ENERGY INC COMMON	116	116
		7 083	8 127
Communications			
8 807	AT&T INC COMMON	242	348
414	GARTNER INC COMMON	252	228
10 866	QUEBECOR INC CL B SUB VTG	354	450
16 042	TELUS CORPORATION COM	417	351
2 683	THOMSON REUTERS CORP COMMON	505	735
1 989	THOMSON REUTERS CORP COMMON	439	545
2 362	THOMSON REUTERS CORP COMMON	436	647
576	T-MOBILE US INC COMMON	119	187
		2 764	3 491
Utilitaires			
653	ACCENTURE PLC CLS'A' SHARES	280	266
1 429	AMEREN CORP COM	187	187
1 066	AMERICAN WATER WORKS CO LTD COMMON NEW	209	202
167	AUTODESK INC	68	71
9 822	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	1 135	1 394
3 751	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	573	532
5 166	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD COMMON	517	559
1 371	CHUBB LTD COMMON	484	542

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Utilitaires (suite)			
5 819	CISCO SYSTEMS INC COMMON	417	551
828	CMS ENERGY CORP	79	78
2 225	PUBLIC STORAGE COMMON REIT	927	891
4 216	RB GLOBAL INC COMMON	410	610
23 718	SAVARIA CORPORATION COMMON	369	463
1 998	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	526	509
6 451	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	1 452	1 644
2 459	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	473	626
1 129	WASTE MANAGEMENT INC COMMON	265	353
		8 371	9 478
Finance			
213	AFLAC INC	30	31
414	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC COMMON	70	71
1 376	AMERICAN INTL GROUP INC COM NEW	153	161
571	ANTHEM INC COMMON PAR USD0.01	335	303
9 355	BANK OF MONTREAL	1 173	1 412
3 564	BANK OF MONTREAL	447	538
1 994	BERKLEY W R CORP	151	200
1 158	BLACKROCK RG COMMON	1 613	1 658
480	CBOE GLOBAL MARKETS INC COM COMMON	107	153
733	CME GROUP INC COMMON	215	276
8 009	DEFINITY FINANCIAL CORPORATION COMMON	321	636
8 226	DEFINITY FINANCIAL CORPORATION COMMON	323	653
4 083	EQB RG	410	423
5 504	EQB RG	391	570
237	GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	103	104
955	HARTFORD FINANCIAL SVCS GROUP INC COM	162	165
2 266	IA FINANCIAL CORPORATION INC COMMON	227	338
3 140	INTACT FINANCIAL CORP COMMON	444	994
300	INTACT FINANCIAL CORP COMMON	91	95
2 478	INTACT FINANCIAL CORP COMMON	503	785
5 576	JPMORGAN CHASE & CO	1 844	2 205
944	LOEWS CORP	114	117
1 171	MASTERCARD INCORPORATED CLASS A COMMON	707	897
6 317	NATIONAL BANK CANADA	618	887
3 882	NATIONAL BANK CANADA	392	544
789	PAYCHEX INC	156	157
813	PROGRESSIVE CORP OHIO	194	296
490	REALTY INCOME CORP REITS	39	39

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Finance (suite)			
3 736	RESTAURANT BRANDS INTL INC COMMON	307	337
4 580	RESTAURANT BRANDS INTL INC COMMON	416	414
800	ROYAL BANK OF CANADA	140	144
3 866	ROYAL BANK OF CANADA	508	694
12 402	RYAN SPECIALTY RG-A COMMON	1 233	1 151
209	T ROWE PRICE GROUP INC COMMON	27	28
10 679	TMX GROUP LIMITED COMMON	329	616
15 837	TORONTO DOMINION BANK	1 344	1 586
1 100	TORONTO DOMINION BANK	106	110
447	TORONTO DOMINION BANK	38	45
616	TRAVELERS COS COS INC/THE COMMON	186	225
59	VISA INC COMMON CL A	20	29
		15 987	20 088
Consommation de produits			
142	COSTCO WHOLESALE CORP	176	192
4 117	DOLLARAMA INC COMMON	359	790
2 803	HORMEL FOODS CORP	118	116
4 362	KELLOGG COMPANY	451	473
2 882	LOBLAW COS LTD	360	649
6 248	METRO INC COMMON	302	668
7 465	METRO INC COMMON	544	799
4 855	MONDELEZ INTL INC CLASS A COMMON	452	447
7 170	PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP COMMON	653	582
6 639	PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP COMMON	607	539
2 265	TYSON FOODS INC	181	173
1 060	WALMART INC	78	141
3 949	WALMART INC	398	527
		4 679	6 096
Santé			
2 949	ABBOTT LABORATORIES	490	547
105	ABBVIE INC COMMON	20	27
1 399	AMERISOURCEBERGEN CORPORATION COMMON	478	572
1 589	BOSTON SCIENTIFIC CORP	179	233
414	CARDINAL HEALTH INC	87	95
160	DANAHER CORP	45	43
5 697	DANAHER CORP	1 751	1 536
984	GILEAD SCIENCES INC COMMON	110	149
1 550	IDEXX LABORATORIES INC COMMON	900	1 134

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Santé (suite)			
483	INCYTE CORPORATION COMMON	40	45
61 543	KNEAT.COM INC COMMON	296	370
335	LABCORP HLDGS COMMON	119	120
480	MCKESSON CORP	407	480
2 544	MEDTRONIC PLC COMMON PAR 0.1	306	303
3 356	MERCK & CO INC NEW COMMON	478	362
2 570	PFIZER INC	82	85
677	QUEST DIAGNOSTICS INC COMMON	160	166
336	STERIS PLC COMMON	111	110
191	THE CIGNA RG REGISTERED SHS COMMON	81	86
88	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC COMMON	50	49
121	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	61	74
212	WELLTOWER INC REIT	44	44
531	ZOETIS INC CL A COMMON	121	113
4 110	ZOETIS INC CL A COMMON	920	875
		7 336	7 618
Consommation de services			
11 772	ALIM COUCHE-TARD RG COMMON	585	797
577	AMAZON.COM INC	172	173
9 209	AMAZON.COM INC	2 115	2 757
261	AMGEN INC COMMON	104	99
14 405	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CLASS A COMMON	1 192	1 104
1 228	CHURCH & DWIGHT INC	163	161
443	COCA COLA CO	37	43
1 443	COLGATE PALMOLIVE CO	166	179
8 327	EMPIRE CO LTD CL A NON VTG	309	471
9 739	GILDAN ACTIVEWEAR INC COMMON	401	653
71	HOME DEPOT INC	35	36
2 559	JOHNSON & JOHNSON	548	533
6 146	KEURIG DR PEPPER INC COMMON	277	277
441	LILLY ELI & CO COMM	440	469
659	MCDONALDS CORP	253	263
2 365	MONSTER BEVERAGE CORP COM NEW NPV	202	202
13 217	MONSTER BEVERAGE CORP COM NEW NPV	936	1 130
1 177	PEPSICO INC	270	212
7 935	PET VALU RG-UNTY-WI COMMON	229	262
20 407	PET VALU RG-UNTY-WI COMMON	583	674
2 444	PROCTER & GAMBLE CO.	493	531
1 288	ROLLINS INC	83	99
13 058	ROLLINS INC	809	1 005
1 740	SHERWIN WILLIAMS CO	800	815
52	STRYKER CORP	27	28
6 938	SYSCO CORP	716	717
2 500	TJX COMPANIES INC COMMON	366	421
7 347	TRACTOR SUPPLY CO COMMON	580	529
555	YUM BRANDS INC COMMON	101	112
		12 992	14 752

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Industrie			
1 235	AMERN ELEC PWR INC	172	175
14 039	ATS CORPORATION COMMON	584	610
25	AUTOZONE INC	113	127
1 100	BARRICK MINING CORPORATION COMMON	30	31
57 315	BLACK DIAMOND GROUP LTD COMMON	531	567
2 758	BOYD GROUP SVC RG COMMON	589	590
2 051	BOYD GROUP SVC RG COMMON	397	439
6 626	BRP INC SUB VOTING SHARES	329	438
25 760	C A E INC	641	1 028
8 792	CCL INDUSTRIES INC CL B	496	698
4 626	CCL INDUSTRIES INC CL B	293	367
558	CINTAS CORP	157	170
329	DOVER CORP	81	82
104	ECOLAB INC	35	38
791	EMERSON ELECTRIC COMPANY COMMON	127	144
1 000	FORTIS INC	65	65
3 918	FRANCO-NEVADA CORP COMMON	661	876
600	FRANCO-NEVADA CORP COMMON	106	134
13 648	GDI INTEGRATED FACILITY SVCS INC SUBORDINATE VOTING COMMON	522	433
2 337	GRACO INC COMMON	279	274
584	KIMBERLY CLARK CORP	106	103
664	L3 HARRIS TECHNOLOGIES INC COMMON	224	227
7 958	LAM RESEARCH CORP COMMON	864	1 057
1 680	O REILLY AUTOMOTIVE INC NEW COMMON	181	207
1 593	REPUBLIC SVCS INC COM	390	536
13 548	RICHARDS PACKAGING INC FD TRUST UNITS	502	445
12 695	RICHELIEU HARDWARE LTD	496	465
367	ROCKWELL AUTOMATION INC COMMON	149	166
694	ROPER TECHNOLOGIES INC COMMON	514	537
268	RTX RG REGISTERED SHS COMMON	37	53
5 149	STANTEC INC COMMON	324	763
2 702	STANTEC INC COMMON	214	400
15 723	TECSYS INC COMMON	530	608
118	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC NPV COMMON	79	82
3 916	TFI INTERNATIONAL INC COMMON	455	479
4 358	TOROMONT INDUSTRIES LTD	479	533
15 774	TRIPLE FLAG PRECIOUS METALS CO COMMON	289	509
3 043	WSP GLOBAL INC COMMON	429	845
171	XYLEM INC COMMON	31	30
		12 501	15 331

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Technologie de l'information			
100	ADOBE SYSTEMS INC	56	53
1 558	ADOBE SYSTEMS INC	1 038	822
715	AGILENT TECHNOLOGIES INC COMMON	117	115
261 141	ALITHYA GROUP INC CL-A COMMON	634	637
564	ALPHABET INC CAPITAL STOCK CL A COMMON	136	136
9 518	ALPHABET INC CAPITAL STOCK CL A COMMON	1 882	2 289
343	ANSYS INC COMMON	162	164
6 854	APPLE INC	1 671	1 919
306	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC COMMON	106	129
415	BENTLEY SYSTEM-B COMMON	27	31
5 005	CGI GROUP INC -A COMMON	450	716
2 601	CGI GROUP INC -A COMMON	380	372
4 512	CGI GROUP INC -A COMMON	597	645
4 098	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP CL A COMMON	438	436
204	CONSTELLATION SOFTWARE INC COMMON	976	1 019
158	CONSTELLATION SOFTWARE INC COMMON	426	789
81 049	COVEO RG-SV-UNTY-WI COMMON	581	623
30 567	D2L INC COMMON	273	425
3 973	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	299	550
2 533	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	263	350
1 209	DYNATRACE INC COMMON	95	91
703	ELECTRONIC ARTS INC COMMON	133	153
7 186	ENGHOUSE SYSTEMS LTD -COM	287	168
14 847	ENGHOUSE SYSTEMS LTD -COM	473	347
209	F5 NETWORKS INC COMMON	75	84
1 846	FACEBOOK INC CL A COMMON	1 086	1 859
390	FORTINET INC COMMON	54	56
7 402	FORTINET INC COMMON	1 006	1 068
552	HENRY (JACK) & ASSOCIATES INC COMMON	131	136
716	IBM CORPCOMMON	233	288
3 556	JUNIPER NETWORKS INC COMMON	164	194
3 412	KINAXIS INC COMMON	507	691
3 724	KINAXIS INC COMMON	549	754
420	MICROSOFT CORP	234	285
5 589	MICROSOFT CORP	2 462	3 793
265	MOTOROLA SOLUTIONS INC COMMON NEW	150	152
72	NETFLIX INC COM USD0.001	120	132
17 444	NVIDIA CORPORATION COMMON	2 178	3 760
26 805	OPEN TEXT CORP COMMON	1 047	1 066
283	PALO ALTO NETWORKS INC COMMON	75	79
863	PTC INC COMMON	209	203
284	SALESFORCE.COM INC COMMON	103	106
752	SEI INVESTMENTS COMPANY COMMON	70	92
74	SERVICENOW INC COMMON	109	104
7 106	SHOPIFY INC CLASS A SUBORDINATE VTG SHS	685	1 116
44 983	SYLOGIST LTD COM NPVW	336	389
1 447	SYNOPSYS INC COMMON	987	1 012
1 228	TOPICUS COM INC COMMON	110	210

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2025
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Technologie de l'information (suite)			
549	TRIMBLE NAVIGATION LIMITED COMMON	54	57
343	TYLER TECHNOLOGIES INC COM NEW	254	277
8 274	UBER TECHNOLOGIES INC COMMON	841	1 053
398	VERISIGN INC	114	157
9 103	VERIZON COMMUNICATIONS COMMON	498	537
63 829	VITALHUB RG COMMON	630	699
57	WATERS CORPORATION COMMON	27	27
966	ZOOM COMMUNICATIONS INC COMMON	107	103
		26 705	33 519
Immobilier			
7 932	ALTUS GROUP LIMITED COMMON	370	418
9 205	ALTUS GROUP LIMITED COMMON	444	485
19 742	BROOKFIELD CORP CL-A	902	1 663
3 631	COLLIERS INTL GROUP INC SUBORDIATE VOTING COMMON	600	647
2 478	COLLIERS INTL GROUP INC SUBORDIATE VOTING COMMON	373	441
57 871	REAL MATTERS INC COMMON	327	322
826	REGENCY CENTERS CORPORATION REITS	80	80
		3 096	4 056
FNB			
125 200	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EAFE ETF	11 586	14 360
		11 586	14 360
Total - Actions			
		113 100	136 916
Total - Inventaire du portefeuille			
		444 379	475 663

Notes complémentaires

Intermédiaires résumés non audités

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de \$ canadiens)

1. Information générale sur le Plan

Le Plan UNIVERSITAS (le « Plan ») est une fiducie constituée par déclaration de fiducie en vertu du Code civil du Québec; il est régi par une convention de fiducie (la « convention ») conclue le 9 juillet 2010 entre la Fondation Kaleido, (la « Fondation »), Trust Eterna inc. et Kaleido Croissance inc. (« Kaleido Croissance »). Cette dernière entité agit comme gestionnaire de fonds d'investissement du Plan UNIVERSITAS promu par la Fondation. Le siège social du Plan, qui est son établissement principal, est situé au 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (Québec) G1W 0C5.

Le Plan UNIVERSITAS est un plan de bourses d'études collectif dont le remboursement des cotisations est garanti en tout temps ainsi que le remboursement des frais de souscription, si le contrat est maintenu en vigueur jusqu'à son échéance. Le Plan s'adresse aux souscripteurs actuels du Plan UNIVERSITAS pour effectuer des cotisations supplémentaires uniquement. Depuis le 14 décembre 2017, les études admissibles au versement d'un paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes d'études de niveau postsecondaire, générales ou techniques, à temps plein ou à temps partiel (études collégiales, collège communautaire ou université) au Canada ou l'équivalent à l'étranger. Les programmes offerts par un établissement d'enseignement postsecondaire, visant à conférer ou à accroître la compétence nécessaire à l'exercice d'une activité professionnelle, sont aussi admissibles. Dans tous les cas, il s'agit d'études d'une durée minimale de trois semaines consécutives, comportant au moins 10 heures de cours ou de travail scolaire par semaine. Les programmes de formation déterminés sont également des études admissibles. Les programmes de formation déterminés sont des programmes de niveau postsecondaire d'une durée minimale de trois semaines consécutives qui prévoient des cours auxquels l'étudiant doit consacrer au moins 12 heures par mois. Lorsqu'un bénéficiaire est inscrit à un cours à distance pour de telles études, celles-ci sont également considérées comme admissibles. Le Plan investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, des titres de créances émis ou garantis par des gouvernements canadiens et des titres de créances à court terme du Trésor canadien.

Kaleido Croissance et la Fondation ont procédé au lancement de la gamme de produits IDEO+ le 1^{er} mai 2022 et a mis fin à la distribution du Plan le 30 avril 2022. Kaleido Croissance et la Fondation continueront d'honorer les contrats déjà conclus jusqu'à l'échéance prévue, incluant le versement des cotisations prévues.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le comité d'audit et gestion des risques le 27 août 2025.

2. Information significative sur les méthodes comptables

Déclaration de conformité

Les états de la situation financière intermédiaires résumés, les états du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés, les tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés et les notes complémentaires intermédiaires résumées ont été établis conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les présents états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2024. Les principales conventions comptables utilisées pour établir les présents états financiers intermédiaires résumés sont conformes à celles que l'on trouve dans les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

3. Jugements significatifs, estimations et hypothèses

L'application des méthodes comptables du Plan, qui sont décrites à la note 2 des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, exige que la direction exerce son jugement, qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses sur les valeurs comptables d'actifs et de passifs.

3. Jugements significatifs, estimations et hypothèses (suite)

Ces estimations et hypothèses sous-jacentes se fondent sur l'expérience historique et d'autres facteurs considérés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement révisées. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans l'exercice au cours duquel l'estimation est révisée si la révision n'a d'incidence que sur cet exercice ou dans l'exercice de la révision et dans les exercices ultérieurs si la révision a une incidence sur l'exercice considéré et sur les exercices ultérieurs.

La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses concernant l'incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir et l'obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE).

4. Placements

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Placements à court terme	131 922	105 457
Obligations	206 825	252 164
Actions	136 916	138 530
	475 663	496 151

5. Actifs et passifs courants

Le Plan s'attend à recouvrer les sommes relatives au solde de règlement sur vente, aux dividendes à recevoir, aux intérêts à recevoir, à la SCEE à recevoir, ainsi qu'à l'IQEE à recevoir, au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture. Également, le Plan s'attend à régler les sommes relatives au solde de règlement sur achat, à l'IQEE à rembourser et aux fournisseurs et autres crédateurs au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

6. Fournisseurs et autres crédateurs

	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Montant à payer à Kaleido Croissance Inc.	8	504	627
Montant à payer à la Fondation Kaleido	8	105	-
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		84	128
Autres		540	299
		1 234	1 054

Notes complémentaires
Intermédiaires résumées non auditées
Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024
(en milliers de \$ canadiens)

7. Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Valeur actualisée de l'ORFSE	21 298	22 952
Valeur non actualisée de l'ORFSE	21 779	23 705

Étant donné que les conditions sous-jacentes varient au fil du temps, principalement le taux de rendement, les hypothèses pourraient également changer et, par conséquent, entraîner un changement à la valeur actualisée de l'ORFSE.

Incidence d'une variation du taux d'actualisation	30 juin 2025	31 décembre 2024
Taux d'actualisation appliqué	1,60%	1,96%
Augmentation de 1,0 %	(301)	(382)
Diminution de 1,0 %	264	336

8. Opérations entre parties liées

Kaleido Croissance inc.

Kaleido Croissance inc., filiale en propriété exclusive de la Fondation Kaleido, est le placeur des produits promus par la Fondation et agit à titre de gestionnaire du fonds d'investissement et de placeur du Plan.

Fondation Kaleido

La Fondation est le promoteur du Plan UNIVERSITAS. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

Honoraires d'administration	30 juin 2025	30 juin 2024
Kaleido Croissance Inc.	3 680	3 841
	3 680	3 841
Montant à payer	30 juin 2025	31 décembre 2024
Kaleido Croissance Inc.	505	627
Fondation Kaleido	105	-
	610	627

9. Gestion du capital

Le capital du Plan Universitas est constitué de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires.

Le capital du Plan est sujet à une variation quotidienne puisqu'il est continuellement assujéti à des cotisations et à des décaissements des souscripteurs et bénéficiaires. La stratégie de placement vise à investir les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales et les revenus dans une combinaison diversifiée de placements de manière à générer un rendement à long terme raisonnable et compétitif, tout en assumant un niveau de risque jugé faible.

Cette stratégie prévoit le rajustement de la répartition de l'actif au fil des ans, de manière à réduire l'exposition au risque au fur et à mesure que le bénéficiaire approche l'âge d'entreprendre des études admissibles et ainsi favoriser la préservation du capital accumulé avec le temps.

Les politiques et procédures de gestion du capital doivent se conformer aux dispositions prévues à la Loi sur les valeurs mobilières (Québec) et remplir les conditions de l'article 146.1 (1) de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Le Plan n'est soumis à aucune autre exigence externe concernant son capital

10. Instruments financiers

Juste valeur

• Détermination de la juste valeur

La juste valeur est définie comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, que ce prix soit directement observable ou estimé selon une autre technique d'évaluation. Lorsqu'ils estiment la juste valeur d'un actif ou d'un passif, les plans de bourses d'études prennent en compte les caractéristiques de l'actif ou du passif conformément à ce que feraient les intervenants du marché pour fixer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation

La juste valeur des placements en actions est établie à partir des cours de clôture. La juste valeur des placements obligataires est établie à partir des prix médians de clôture.

Pour les placements à court terme ainsi qu'en obligations, si des cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est établie au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux et les risques de crédit.

• Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées selon une hiérarchie (niveau 1, 2 ou 3) en fonction du niveau auquel les données d'entrée à l'égard des évaluations à la juste valeur sont observables et de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- **Niveau 1** – Évaluation fondée sur les cours (non rajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (par exemple, des prix observables sur le TSX) et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

10. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

- **Hiérarchie des évaluations à la juste valeur (suite)**
- **Niveau 2** – Évaluation fondée sur des données autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix), par exemple: des évaluations matricielles, des courbes de taux et la comparaison à certains indices;
- **Niveau 3** – Évaluation fondée sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables), par exemple: des évaluations de placements privés effectuées par des gestionnaires de placements.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre se négocie sur un marché actif et qu'un cours publié est disponible. Si un instrument financier classé dans le niveau 1 cesse de se négocier sur un marché actif, il est transféré au niveau suivant, soit le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière et sont classés selon la hiérarchie d'évaluation :

Au 30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	125 367	6 555	-	131 922
Obligations	-	206 825	-	206 825
Actions	136 916	-	-	136 916
	262 283	213 380	-	475 663

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	100 275	7 149	-	107 424
Obligations	-	250 197	-	250 197
Actions	138 530	-	-	138 530
	238 805	257 346	-	496 151

(Au cours des périodes terminées le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2.)

Gestion des risques découlant des instruments financiers

En raison de ses activités, le Plan est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Le programme global de gestion des risques du Plan vise à maximiser les rendements obtenus sans exposer l'investissement des souscripteurs à un risque indu et réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Les principaux risques financiers découlant des instruments financiers auxquels est exposé le Plan et les principales mesures prises pour les gérer sont les suivants :

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- Risque de crédit**

Le Plan est exposé au risque de crédit qui correspond au risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène, de ce fait, l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel est exposé le Plan découle principalement de ses placements en titres de créance. Le Plan a établi des critères qualitatifs de sélection des investissements afin de limiter ce risque. Pour les placements relatifs à l'épargne des souscripteurs et à une partie des subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012, le Plan sélectionne uniquement des titres du gouvernement canadien, des gouvernements provinciaux, d'une municipalité, d'organismes comportant une garantie d'un gouvernement ou de sociétés considérés de qualité. Aux autres montants composant l'actif net attribuable aux contrats s'ajoutent la possibilité d'investir dans des titres de corporations.

Certaines limites quantitatives ont également été établies afin de réduire le risque de crédit. Les titres de chaque emprunteur, à l'exception d'un gouvernement, sont limités à 10 % de la valeur marchande totale des titres à revenu fixe confiés au gestionnaire de placements. Une cote minimale de qualité BBB est exigée lors de l'achat.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Plan a investi dans des titres à revenu fixe qui ne sont pas en souffrance ni dépréciés et présentant les notations de crédit suivantes :

Notation de crédit	Pourcentage du total des titres de créance*	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
AAA	2,4	2,3
AA	29,5	30,8
A	36,4	36,4
BBB	31,7	30,5

*En excluant les placements à court terme. Les titres non catégorisés sont inclus dans la catégorie BBB

L'exposition maximale au risque de crédit pour le Plan correspond à la valeur comptable des instruments financiers présentés à l'état de la situation financière.

- Risque de liquidité**

Ce risque se rapporte à la capacité du Plan d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et, donc, d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le Plan est exposé quotidiennement à des remboursements d'épargne aux souscripteurs. Ces derniers sont en droit de demander le remboursement de leur épargne en tout temps. Toutefois, la majorité conservent leur investissement jusqu'à l'échéance du contrat. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenu fixe qui se transigent dans des marchés liquides. Le Plan effectue une gestion quotidienne attentive de sa trésorerie et s'assure de conserver un niveau de trésorerie permettant de répondre à ses besoins de liquidités.

- Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. La variation de certains paramètres des marchés financiers influence l'état de la situation financière du Plan et le résultat global. Le Plan tient compte de ces risques dans le choix de la répartition globale de ses actifs.

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de marché (suite)**

Plus spécifiquement, il en atténue les effets par une diversification de son portefeuille de placements entre plusieurs marchés financiers (marchés monétaire, obligataire et boursier), différents produits dont les profils de risque varient (titres participatifs ou à revenu fixe) ainsi qu'entre les secteurs d'activités (gouvernemental, municipal, énergie, matériaux, communications, utilitaires, finance, consommation de produits, consommation de services, industries et technologie).

- **Risque de change**

Le risque de change représente 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 Plan effectue des transactions libellées en devises américaines et est donc exposé au risque de change lors de la vente et l'achat de ces placements en devises et lorsque le Plan a des devises américaines dans son encaisse.

Au 30 juin 2025, le Plan avait 807,3 \$ en devise américaine (533,5 \$ au 31 décembre 2024) représentant 1,1 M\$ dans la trésorerie (768,8 \$ au 31 décembre 2024). Le Plan avait également des actions en devise américaine pour un total de 57,4 M\$ (57,0 M\$ au 31 décembre 2024) représentant 78,3 M\$ dans les placements (82,3 M\$ au 31 décembre 2024).

Finalement, le Plan avait 977,3 \$ en devise américaine, représentant 1,3 M\$, en solde de règlement sur vente à recevoir (aucun solde au 31 décembre 2024) et 337,9 \$ en solde de règlement sur achat en devise américaine, représentant 461,1 M\$, dans les passifs (62,9 \$ représentant 82,9 \$ au 31 décembre 2024). Le Plan avait 15,1 \$ en dividendes à recevoir en devise américaine représentant 20,5 \$ (30,9 \$ en devise américaine représentant 44,5 \$ au 31 décembre 2024).

- **Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La variation des taux d'intérêt a une incidence directe sur la valeur des titres à échéance déterminée dans le portefeuille de placements. Ce risque est tempéré par une fourchette de durée pour la portion active du portefeuille obligataire, ainsi que par l'élaboration d'une durée cible en lien avec les perspectives économiques pour la partie passive du portefeuille obligataire. La répartition des échéances des obligations est régulièrement ajustée en fonction de l'anticipation du mouvement des taux d'intérêt, en respect des barèmes d'échéances prévues à la politique de placement du Plan. La durée cible est établie en fonction d'une analyse du contexte économique, des perspectives et du risque en fonction de la nature même du plan.

Au 30 juin 2025, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de rendement, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour conséquence de faire varier la juste valeur des obligations détenues dans le portefeuille de placements, le résultat net, le résultat global et l'actif net attribuable aux contrats du Plan d'environ 8,6 M\$ (10,5 M\$ au 31 décembre 2024). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important.

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de taux d'intérêt (suite)**

Les placements ayant un risque de taux d'intérêt se détaillent de la façon suivante :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Échéant à moins d'un an	39,0	30,0
Échéant entre un an et cinq ans	29,7	34,5
Échéant après cinq ans	31,4	35,5

- **Risque de prix**

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché.

La volatilité des marchés boursiers influence principalement la valeur des actions détenues par le Plan. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens et américains de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque. Le Plan investit également dans des actions étrangères, de l'immobilier et de l'infrastructure, via des OPC ou FNB

L'indice boursier de référence pour les actions est le S&P/TSX . Si le prix des actions et des indices sous-jacents avait augmenté ou diminué de 10%, toutes les autres variables demeurant constantes, la variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements, du résultat net, du résultat global et de l'actif net attribuable aux contrats serait d'environ 12,4 M\$ au 30 juin 2025 (12,4 M\$ au 31 décembre 2024). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important. L'analyse de sensibilité sur la juste valeur des titres en obligations est décrite à la section traitant du risque de taux d'intérêt.

- **Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Plan en rapport avec la valeur comptable totale des actions

Notes complémentaires

Intermédiaires résumées non auditées

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- Risque de concentration (suite)

Segments de marché	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Énergie	5,9	3,2
Communications	2,6	1,2
Utilitaires	6,9	5,4
Finance	14,7	13,9
Consommation de produits	4,5	15,1
Consommation de services	10,9	22,5
Santé	5,6	4,0
Industrie	11,2	12,3
Technologie de l'information	24,5	10,1
Immobilier	3,0	2,0
FNB	10,5	10,3

Compensation

Le tableau suivant présente les instruments financiers qui ont fait l'objet d'une compensation dans les états financiers du Plan:

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir		
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	108	144
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	(45)	(96)
	63	48

Le Plan ne détient aucun autre instrument financier faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire. Le Plan ne détient aucun actif en garantie de la SCEE à recevoir.

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

