

Rapport d'investissement durable 2021



KALEIDO

Table des matières

3

Message
de la direction

8

Notre implication
sociale

15

Nos activités d'engagement
actionnarial

5

À propos
de ce rapport

10

Sélection et surveillance
des gestionnaires de
portefeuille

16

Analyse
des résultats

6

Faits saillants 2021

11

Intégration ESG
par nos gestionnaires

19

Progrès réalisés

7

Notre vision et
nos convictions

13

Les changements
climatiques

20

Objectifs 2022

22

Annexe : Mesures
de performance
et méthodologie

Bâtir le futur de nos enfants en investissant dans un avenir durable



C'est avec beaucoup de fierté que nous présentons le premier rapport annuel d'investissement durable de Kaleido. Dans un cadre de saine gouvernance et de transparence, cette initiative fait suite à l'adoption et la mise en place de notre Politique d'investissement durable en 2020. En orientant nos décisions de placement vers des investissements qui se préoccupent davantage des dimensions environnementales et sociales, nous croyons qu'il est possible de contribuer à un avenir plus durable tout en assurant une cohérence avec nos objectifs de placement.

Garants des épargnes de nos clients, le sens de la responsabilité guide toutes nos actions. Notre savoir-faire en épargne-études et notre désir de soutenir les familles se reflètent à travers nos engagements, qui vont bien au-delà du Régime d'épargne-études (REEE). Investir de façon durable s'inscrit ainsi dans nos valeurs, notre mission et notre horizon à long terme. En effet, permettre à chaque enfant de réaliser son plein potentiel, c'est un investissement d'impact durable. Favoriser des entreprises qui permettent de concrétiser cette vision d'avenir est non seulement naturel, mais essentiel.

Nous croyons que les acteurs financiers doivent continuer de jouer un rôle déterminant dans la résolution des enjeux sociaux et environnementaux collectifs, tout en continuant de promouvoir une gouvernance responsable au sein des entreprises. À titre de gestionnaire de fonds d'investissement, poser des gestes concrets dans l'allocation des actifs qui nous sont confiés fait partie intégrante de notre devoir fiduciaire.



Dans un contexte où les changements climatiques sont au cœur des préoccupations sociétales, Kaleido contribue à une économie plus sobre en carbone en fixant des objectifs visant à augmenter la proportion d'obligations vertes¹ détenues dans les portefeuilles de nos plans de bourses d'études. En 2021, nous avons dépassé les cibles ambitieuses que nous nous étions fixées. 2022 sera l'occasion pour nous d'accroître les retombées positives de notre approche, de raffiner nos méthodes d'évaluation et de lancer un nouveau Plan de bourse axé sur des objectifs d'impact².

Il est primordial pour nous que l'ensemble des gestionnaires à qui nous confions la gestion de vos actifs partagent nos convictions en matière d'investissement durable. C'est pourquoi nous veillons à ce qu'ils démontrent des pratiques exemplaires en matière d'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs processus d'investissement et maintiennent des dialogues actifs avec les entreprises dans lesquelles ils investissent.

Au-delà de stimuler l'épargne en offrant des bourses d'études et des conseils personnalisés, nous concentrons nos efforts sur des initiatives qui font avancer le Québec vers une économie plus prospère pour la collectivité. Kaleido soutient des causes ayant comme dénominateur commun l'engagement envers la jeunesse et privilégie des gestionnaires de portefeuille établis au Québec, appuyant et stimulant ainsi nos communautés locales.

Forts de nos progrès, nous poursuivrons nos efforts visant à bâtir la société de demain pour nos jeunes, notre source d'inspiration quotidienne.

Isabelle Grenier, LL.B.
Présidente et cheffe de la direction

¹ Les obligations vertes sont des titres de créance émis pour emprunter des capitaux qui sont ensuite affectés à des projets précis comportant des avantages tangibles sur le plan de l'environnement. Source: Ministère des Finances du Québec.

² Les objectifs d'impact réfèrent aux investissements destinés à créer un impact positif allant au-delà des rendements financiers, de manière à mettre en œuvre des solutions aux problèmes de société.

Source: [L'Association pour l'investissement responsable](#).



À PROPOS DE CE RAPPORT

Divulguer pour comprendre et continuer d'évoluer

Depuis 2017, Kaleido s'est résolument engagée sur la voie de l'investissement durable. À ce titre, nous avons réalisé des progrès constants et ce premier rapport annuel s'inscrit dans une démarche à long terme que nous entendons poursuivre avec discipline chaque année. Il vise à partager notre vision, nos objectifs et nos réalisations, de même qu'à communiquer notre performance extrafinancière³ de façon transparente.

Kaleido considère que divulguer des informations justes et complètes sur les résultats de son approche en investissement durable est un élément central de sa démarche. La publication de ce rapport témoigne de notre engagement et constitue

une occasion formelle de maintenir un dialogue constant avec nos gestionnaires de portefeuille, dans une optique d'amélioration continue des pratiques d'investissement.

³ La performance extrafinancière réfère à une évaluation qui va au-delà des résultats économiques. Elle vise essentiellement les résultats liés au comportement des entreprises détenues en portefeuille face à l'environnement, au respect des valeurs sociales et à la gouvernance.



Survol de nos résultats

100 %

de nos actifs sont gérés par des firmes de gestion de portefeuille [signataires des Principes pour l'investissement responsable](#)

87 tonnes

 CO₂eq/M\$

en [moins d'intensité carbone](#)⁵ pour nos portefeuilles par rapport à leur indice de référence respectif⁶

17,5 %

des actifs détenus dans l'ensemble de nos portefeuilles obligataires sont [investis en obligations vertes](#)

66 dialogues

avec des entreprises détenues dans nos portefeuilles sur des [enjeux ESG](#)

2x plus

d'[obligations vertes](#) dans nos portefeuilles obligataires par rapport à la fin de 2020⁴

165 assemblées d'actionnaires

au cours desquelles nos gestionnaires de portefeuille ont exercé nos [droits de vote](#)

Note : Toutes les données présentées sont en date du 31 décembre 2021. Veuillez noter qu'il est possible que certains gestionnaires de portefeuille aient exercé nos droits de vote à une ou plusieurs mêmes assemblées d'actionnaires.

⁴ Croissance basée sur la valeur en dollars canadiens des actifs investis en obligations vertes.

⁵ L'intensité carbone mesure l'exposition d'un portefeuille aux entreprises ayant une forte intensité d'émissions de carbone.

Elle s'exprime en tonnes d'émissions de CO₂/million de dollars de revenus. Il s'agit de la mesure recommandée par la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

⁶ Moyenne calculée non pondérée selon les données de chaque gestionnaire de portefeuille.

NOTRE VISION ET NOS CONVICTIONS

L'investissement durable : pilier central de notre stratégie de gestion d'actifs

Depuis 1964, Kaleido se consacre à l'épargne-études afin d'assurer un avenir prometteur pour nos jeunes. Nous sommes animés par la conviction que chaque enfant peut réaliser son plein potentiel quand on lui en donne les moyens. Afin d'honorer cette vision, il est primordial pour nous d'investir dans des entreprises et des projets qui créent de la valeur à long terme, en prenant en compte les facteurs ESG dans le cadre des processus décisionnels d'investissement.

Kaleido reconnaît l'existence des risques liés aux changements climatiques et l'importance de préserver les ressources naturelles pour les générations futures. Nous reconnaissons également l'importance de préserver le capital humain, d'agir en citoyen corporatif responsable et engagé dans la communauté ainsi que les mérites de la diversité et l'indépendance au sein des conseils d'administration. Ces enjeux nous tiennent à cœur.

En plus de favoriser les entreprises dont la gestion des dimensions environnementales et sociales est positive, nous excluons certaines industries dont les activités ou les produits et services sont jugés nuisibles aux êtres humains, comme le tabac et l'armement*. Enfin, nous demandons à nos gestionnaires de portefeuille d'intervenir de façon proactive auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons afin d'influencer positivement leurs pratiques.

Nous avons la conviction que les organisations qui tiennent compte des facteurs ESG dans leurs décisions de gestion sont généralement mieux positionnées pour gérer les risques, faire preuve de résilience en période de crise et générer des rendements à long terme. L'épargne en vue des études postsecondaires étant un projet à long terme et porteur, nous croyons qu'une approche favorisant l'investissement durable est tout à fait compatible avec les objectifs et l'horizon de placement de nos clients. C'est pourquoi nous avons fait de l'investissement durable un pilier central de notre approche dont l'intégrité est assurée par une politique qui formalise notre engagement et que nous prenons soin d'appliquer avec rigueur.

* Armement militaire ou offensif, c'est-à-dire qui est principalement utilisé pour causer des blessures aux individus.

Nos filtres d'exclusion

Nos plans de bourses d'études excluent certaines industries dont les activités sont jugées nuisibles aux êtres humains. Une entreprise est considérée comme inadmissible si elle perçoit plus de 15 % de ses revenus de la production, transformation ou distribution des produits suivants :

- Tabac
- Armement

Consulter notre Politique d'investissement durable

NOTRE IMPLICATION SOCIALE

Un engagement qui s'inscrit dans le prolongement de notre mission

L'humain est au cœur de la mission de Kaleido. Au-delà de faciliter le plein potentiel des enfants en soutenant leur réussite scolaire, peu importe la capacité financière de leurs parents, nous soutenons des causes ayant comme dénominateur commun l'engagement envers la jeunesse. Nous sommes fiers de soutenir les initiatives suivantes qui sont déployées par des gens de cœur et qui, comme nous, estiment que c'est au fil des réussites individuelles que se bâtit la richesse collective.

educaide

Fondé par les dirigeants de Kaleido, Éducaide a pour mission d'outiller les jeunes pour qu'à travers leur persévérance scolaire, ils puissent atteindre leur plein potentiel et participer activement à bâtir la société à laquelle ils aspirent. Nous croyons qu'une telle aide financière fait une différence significative dans la lutte contre le décrochage scolaire et constitue un tremplin de confiance pour la réussite des jeunes. Jusqu'à présent, Éducaide a remis plus de 2,5 millions de dollars à des jeunes issus de milieu défavorisés et 89 % des boursiers ont obtenu un premier diplôme⁷. En plus d'avoir fondé l'organisme et fourni des ressources matérielles et des locaux, Kaleido contribue activement au financement de l'organisme en versant des dons directs et en s'impliquant dans sa soirée-bénéfice annuelle. Au cours des cinq dernières années, nos employés ont donné plus de 26 220 \$ à Éducaide et dans le cadre de la soirée-bénéfice de 2021, les gouverneurs Kaleido ont recueilli plus de 27 000 \$.

alloprof

Cet organisme met tout en œuvre pour soutenir la persévérance scolaire en fournissant gratuitement de l'aide aux devoirs à tous les élèves du Québec ainsi qu'à leurs parents. Alloprof favorise un objectif qui nous est cher : la réussite scolaire dès le début du primaire.



Ayant pour mission de reconnaître, d'honorer et de promouvoir l'engagement étudiant dans des projets qui contribuent à la formation de citoyens conscients, responsables, actifs et persévérants, Forces AVENIR partage une forte conviction de Kaleido : les études ont le pouvoir d'enraciner les jeunes dans leur collectivité et de les ouvrir sur le monde.



Kaleido est fière de collaborer avec cette fondation dont la mission est d'assurer le développement des capacités à lire et à écrire des adultes et des enfants, ce qui leur permet de participer pleinement à la société.

⁷ À titre comparatif, le taux de diplomation et de qualification en contexte défavorisé sur sept ans se chiffrait à 73,5% en 2019 pour la clientèle n'ayant pas reçu le soutien d'Éducaide. Source : Ministère de l'Éducation et de l'Enseignement supérieur du Québec.

Accompagner les investisseurs pour contribuer à leur santé financière

Kaleido contribue également à la littératie financière des familles québécoises en offrant un accompagnement distinctif à ses clients. Cet accompagnement est livré par des intervenants qualifiés sous la forme de conseils et d'outils concrets. Nous partageons également des contenus pertinents sur notre blogue, accessible à tous les Québécois qui souhaitent mieux comprendre les rouages de l'épargne-études. Enfin, nous nous impliquons activement dans la sensibilisation et l'éducation des investisseurs au sujet de l'investissement durable en publiant divers outils d'information, notamment un livre numérique portant exclusivement sur ce sujet.

La diversité et l'égalité : parties intégrantes des valeurs de Kaleido depuis 1964

La place des femmes et l'égalité des chances sont au cœur des pratiques de notre entreprise. Ces priorités étaient présentes dès les débuts de Kaleido, en 1964. Père de cinq filles, le fondateur de Kaleido, M. Jean Marchand, souhaitait offrir la même chance à tous ses enfants de poursuivre les études de leur choix.

Encore aujourd'hui, Kaleido favorise la diversité et l'égalité des chances en emploi. Notre conseil d'administration est constitué d'hommes et de femmes issus de plusieurs sphères d'activités et le conseil d'administration de la Fondation Kaleido est composé à 36 % de femmes. Enfin, la majorité de nos postes de direction sont occupés par des femmes.



Évaluation en profondeur de l'expertise ESG et dialogue en continu

À titre de gestionnaire de fonds d'investissement, Kaleido confie des mandats à des firmes de gestion de portefeuille et s'assure qu'elles respectent ses politiques de placement dans l'intérêt des souscripteurs et des bénéficiaires des plans de bourses d'études. Il est primordial pour nous que l'ensemble de ces firmes aient à cœur l'investissement durable et appliquent des pratiques exemplaires en la matière. Ainsi, 100 % des actifs de Kaleido sont confiés à des firmes qui intègrent les facteurs ESG à leur stratégie de gestion.

Voici comment nous assurons le suivi et le respect de notre politique et de notre vision auprès de nos différents gestionnaires.

Engagement obligatoire auprès des PRI

Depuis 2017, Kaleido s'est engagée à ne retenir que les services de firmes de gestion de portefeuille signataires des [Principes pour l'investissement responsable \(PRI\)](#), une initiative soutenue par les Nations Unies. Cela signifie que tous nos gestionnaires se sont engagés auprès des PRI à prendre en considération les facteurs ESG dans leurs processus d'investissement et de rendre compte annuellement de leurs activités en la matière. Les signataires des PRI sont évalués périodiquement sur le respect des engagements qu'ils ont pris.

Évaluation approfondie des pratiques d'intégration ESG

Dans le contexte du processus de sélection des gestionnaires, Kaleido évalue de manière approfondie le niveau d'expertise ESG des gestionnaires en tenant compte de leurs stratégies, de leurs capacités, de leur gouvernance et de la manière dont les facteurs ESG sont intégrés dans les décisions d'investissement. Les convictions des gestionnaires en matière d'investissement responsable, la culture, les politiques et la composition de l'équipe dédiée à cette pratique sont également prises en compte.

Une communication et des suivis constants

Kaleido engage un dialogue en continu avec les firmes de gestion de portefeuille pour s'assurer que celles-ci appliquent les meilleures pratiques du secteur en matière d'investissement durable. Nous demandons aux gestionnaires de nous confirmer régulièrement que nos attentes en matière de pratiques d'investissement durable sont satisfaites pour toutes nos stratégies de placement.

Des approches différentes et cohérentes avec les meilleures pratiques

Afin de favoriser la création de valeur à long terme, nous croyons qu'il est essentiel d'intégrer l'analyse des facteurs ESG aux décisions d'investissement de nos plans de bourses d'études. Chez Kaleido, les facteurs ESG sont considérés proactivement dans l'ensemble de nos stratégies de placement mises en œuvre par les firmes de gestion de portefeuille. Cette approche favorise une analyse plus éclairée des risques et des opportunités dans les décisions d'investissement. Voici comment chacun de nos gestionnaires intègre l'investissement durable dans son processus décisionnel.

AlphaFixe Capital

Une équipe dédiée et une approche ESG basée sur des initiatives mondiales reconnues

Ce gestionnaire spécialisé investit l'actif de nos plans dans des titres à revenu fixe en déployant un processus rigoureux de gestion du risque.

S'appuyant sur son équipe dédiée à l'investissement responsable, AlphaFixe Capital intègre plusieurs stratégies afin de prendre en compte les facteurs ESG, tout en adaptant les outils au marché des titres à revenu fixe. En outre, les notations ESG des émetteurs sont intégrées au système de notation de crédit interne et ont un impact important sur les décisions d'investissement. Son approche s'inspire des meilleures pratiques établies par le « Global Reporting Initiative » (GRI), le « Sustainability Accounting Standards Board » (SASB) et les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC). Les gestionnaires d'AlphaFixe Capital suivent de près les enjeux liés au climat grâce à un système de notation des risques climatiques couvrant les risques physiques et de transition ainsi que les efforts

des sociétés pour gérer ces risques. Tous les fonds gérés par la firme sont exempts de compagnies qui exploitent ou font de l'exploration de réserves prouvées ou probables d'énergies fossiles.

Fiera Capital

Les facteurs ESG au cœur de la gestion des risques et de la génération de valeur à long terme

Ce gestionnaire investit l'actif de nos plans dans des titres à revenu fixe en appliquant une gestion active qui favorise un revenu supérieur à son indice de marché tout en mettant l'accent sur la préservation du capital.

Chez Fiera Capital, l'analyse des facteurs ESG fait partie intégrante du processus de sélection des titres corporatifs et gouvernementaux. L'objectif est de mieux comprendre les enjeux ESG lors du processus d'analyse fondamentale du crédit d'un émetteur, dans une optique de gestion du risque efficace et de génération de valeur à long terme. Fiera Capital applique ainsi des filtres négatifs pour exclure tous les émetteurs qui ne satisfont

pas ses critères ESG. Des filtres positifs, quant à eux, visent l'inclusion d'émetteurs présentant un biais ESG positif comparativement à leur industrie, en utilisant un système de pointage interne basé sur différentes métriques ESG. Fiera Capital favorise également l'inclusion d'obligations vertes dans ses portefeuilles lorsque celles-ci offrent un profil de risque/rendement adéquat.

Jarislowsky Fraser

Un investisseur engagé, soutenu par un comité d'investissement durable et des outils exclusifs permettant une intégration systématique des facteurs ESG au sein de la recherche

À titre d'investisseur à long terme, Jarislowsky Fraser investit l'actif de nos plans dans des actions canadiennes de qualité.

L'importance des facteurs ESG est bien ancrée dans les décisions d'investissement et l'analyse fondamentale chez Jarislowsky Fraser. La firme reconnaît les facteurs ESG comme des risques et des opportunités pouvant servir de catalyseurs à la valeur d'une entreprise à long terme. Son Comité d'investissement durable assure d'ailleurs la coordination des activités, notamment le développement d'outils d'analyse ESG pour s'assurer de l'intégration systématique des facteurs jugés matériels dans le processus d'investissement. Jarislowsky Fraser agit également à titre d'investisseur engagé et le démontre au moyen de ses dialogues avec les entreprises, l'exercice du droit de vote et plusieurs collaborations externes.

Placements Montrusco Bolton

Une approche ESG multidisciplinaire pour gérer les risques et optimiser les rendements à long terme

Placements Montrusco Bolton (PMB) investit l'actif de nos plans dans des obligations gouvernementales et des actions nord-américaines. Son approche mise sur une croissance élevée du dividende

pour les actions canadiennes et sur la qualité de style «croissance à prix raisonnable» (GARP) à forte conviction pour les actions américaines.

Chez PMB, les critères ESG sont au centre des décisions de placement. Ils représentent un moyen efficace de repérer et de gérer les risques tout en permettant de générer des rendements à long terme. L'intégration des facteurs ESG dans la sélection des actifs renforce le processus de placement de PMB et lui permet d'évaluer de manière critique la performance ESG des sociétés en portefeuille. Ses équipes d'investissement suivent l'empreinte carbone des sociétés dans le cadre d'une gestion du risque climatique. Son approche ESG repose sur la politique de vote de la firme, sur des exclusions, une méthode de filtrage positif et un engagement actionnarial actif.

Conseillers en gestion globale State Street

L'intégration ESG pour atténuer la volatilité et un système de notation exclusif

L'équipe de Conseillers en gestion globale State Street (SSGA) est chargée d'investir l'actif de nos plans dans des actions canadiennes et américaines en visant des titres à haut dividende.

SSGA privilégie la quête de valeur à long terme grâce à une approche de placement systématique. Tout en tenant compte des facteurs ESG, sa stratégie vise à atténuer l'effet de la volatilité sur l'ensemble du portefeuille. Au-delà des contraintes liées à la diversification, SSGA cherche à réduire le risque lié aux placements en maintenant le profil ESG du portefeuille au-dessus de celui de l'indice de référence. SSGA se dote d'ailleurs d'un système de notation exclusif pour déterminer le pointage ESG de ses portefeuilles. La firme exclut également certains titres de son univers de placement.

La transition énergétique au cœur de nos priorités

En plus de tenir compte du comportement des entreprises face à leurs impacts environnementaux, en évaluant comment elles gèrent les risques liés aux changements climatiques, nous privilégions les investissements ayant des retombées positives directes sur le climat et les ressources naturelles. Chez Kaleido, nous croyons à l'importance d'avoir un impact et sommes animés par l'idée de créer un monde plus vert pour les générations futures. C'est pourquoi nous avons choisi d'investir davantage dans des obligations vertes pour soutenir des projets ayant le potentiel de concrétiser notre vision.

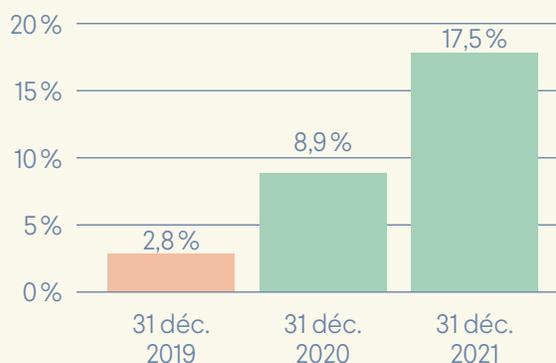
Pleins feux sur les obligations vertes

Les obligations vertes sont des titres de créance émis pour emprunter des capitaux qui sont ensuite affectés à des projets précis comportant des avantages tangibles sur le plan de l'environnement.

Kaleido contribue à une économie plus sobre en carbone en fixant des objectifs visant à augmenter la proportion d'obligations vertes détenues dans les portefeuilles des plans de bourses d'études, en fonction des opportunités d'émissions sur le marché.

La proportion d'obligations vertes dans les portefeuilles de nos plans de bourses d'études augmente d'année en année. En 2020, nous nous étions fixé une cible de 10 % pour le portefeuille obligataire des plans de bourses d'études. À la fin de 2021, cette proportion atteignait 17,5 %.

Pondération des obligations vertes : une croissance forte et constante



Note : Poids des obligations vertes en pourcentage de l'ensemble du portefeuille obligataire de Kaleido

Faire partie de la solution !

Chez Kaleido, nous croyons à l'importance d'adopter des pratiques d'entreprise cohérentes avec nos objectifs d'investissement durable. La durabilité, c'est aussi être capable de déployer des efforts et des mesures à l'interne. Nous sommes fiers que notre siège social soit localisé dans un édifice certifié LEED et d'encourager nos employés à adopter des moyens de transport plus durables en remboursant leurs titres de transport en commun. Kaleido a aussi éliminé les bouteilles d'eau dans ses salles de réunion et adopté diverses autres mesures afin de réduire son propre impact environnemental. Parce que pour être cohérent, il faut aussi analyser nos propres habitudes.

Étude de cas

Les obligations vertes de la province de Québec : des impacts concrets

Les portefeuilles de Kaleido sont notamment composés d'obligations vertes émises par le gouvernement. Celles-ci servent à lever des capitaux qui sont affectés à des projets ayant des bénéfices tangibles au Québec en matière de protection de l'environnement, de réduction des émissions de GES ou d'adaptation aux changements climatiques. L'un des projets financés à environ 41% par ce programme prévoit l'acquisition de 468 voitures de métro AZUR (52 trains) par la Société de transport de Montréal. Ces nouvelles voitures permettront l'amélioration de l'expérience client, des gains de performance et de fiabilité des trains, une augmentation de l'accessibilité universelle du métro ainsi que des retombées économiques pour le Québec.



Coût du projet 1,2 milliard \$

- Financement de la province de Québec (75 %) et de Montréal (25 %)



Impact -59 tCO₂eq/M\$

- ▲ Capacité/confort des voitures
- ▲ Achalandage
- ▲ Part des déplacements alimentés par l'électricité sur le réseau de la STM (70 % en 2015 à 89 % en 2025)

Source: AlphaFixe

L'actionnariat actif pour déployer notre influence

Kaleido entend exercer une influence au-delà de la conception de ses produits et des décisions d'investissement. Parce que nous investissons à long terme, nous croyons qu'il est important d'intervenir proactivement auprès des entreprises et des émetteurs dont les titres sont détenus dans nos portefeuilles. Pour ce faire, différents leviers s'offrent à nous, notamment l'exercice de nos droits de vote lors des assemblées d'actionnaires, les dialogues avec les conseils d'administration et les dirigeants et la participation à diverses initiatives collaboratives avec d'autres investisseurs. Nous visons à utiliser tous ces outils afin de déployer notre influence.

Droits de vote : pour exercer notre pouvoir d'actionnaire

L'exercice de nos droits de vote nous permet d'influencer directement les décisions des entreprises en matière de pratiques durables. Il nous permet notamment de nous prononcer sur l'élection des membres de leur conseil d'administration, leurs pratiques de diversité, la rémunération des dirigeants et bien d'autres enjeux. Les votes nous permettent également d'appuyer les propositions d'actionnaires qui favorisent, par exemple, une gestion responsable de l'impact environnemental et des risques liés aux changements climatiques. Au cours de 2021, nos gestionnaires ont exercé notre droit de vote à plus de 165 assemblées d'actionnaires de sociétés détenues en portefeuille.⁸

Dialogues avec les entreprises : pour interpeller directement les dirigeants

Lorsqu'ils dialoguent avec les émetteurs des titres dans lesquels nous investissons, nos gestionnaires de portefeuille peuvent influencer les organisations à prendre des décisions dans l'intérêt primordial des investisseurs, de l'entreprise elle-même,

de l'environnement et de la société. En aidant ces organisations à prendre des décisions durables et en accord avec les meilleures pratiques de leur secteur, nous pouvons contribuer à accroître la résilience de leur modèle d'affaires et favoriser la valorisation de leurs titres à long terme. Au cours de 2021, nos gestionnaires ont entretenu des dialogues avec plus de 66 entreprises détenues dans nos portefeuilles.

Initiatives collaboratives : pour ajouter notre voix à celles des autres investisseurs

Chez Kaleido, nous soutenons des initiatives d'industries qui contribuent à l'élaboration de pratiques exemplaires. Nous sommes membre de l'Association pour l'investissement responsable (AIR) qui représente l'industrie canadienne de l'investissement responsable. Les activités de l'AIR reposent sur le principe que l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements peut fournir des rendements supérieurs ajustés au risque et contribuer à un impact sociétal positif. En étant membre de l'AIR, Kaleido souhaite échanger avec ses pairs au sujet de l'investissement durable et être au fait des développements récents en la matière.

⁸ Veuillez noter qu'il est possible que certains gestionnaires de portefeuille aient exercé nos droits de vote à une ou plusieurs mêmes assemblées d'actionnaires.

ANALYSE DES RÉSULTATS

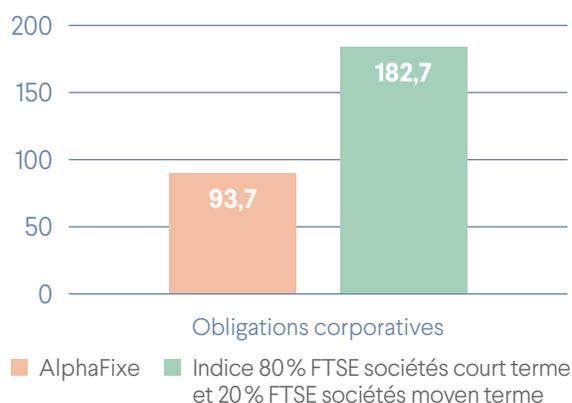
(Commentaire du gestionnaire sur ses réalisations ESG au 31 décembre 2021)

AlphaFixe Capital

Le pourcentage en obligations vertes a doublé en 2021, passant de près de 12% à près de 24% en moyenne pour les portefeuilles que nous gérons pour Kaleido. Par ailleurs, nous avons commencé à publier un rapport trimestriel d'investissement responsable en 2021. Ce dernier est communiqué à tous nos clients et partenaires sur une base trimestrielle et fait état de plusieurs indicateurs clés de performance comme la note ESG, le score de divulgation, le pourcentage d'obligations d'impact, la note d'atténuation climatique ainsi que le pourcentage de sociétés ayant une cible alignée sur l'Accord de Paris.

Cote attribuée par les PRI en 2020 pour le volet « Stratégie et gouvernance » : A+

INTENSITÉ CARBONE / tCO₂eq/M\$



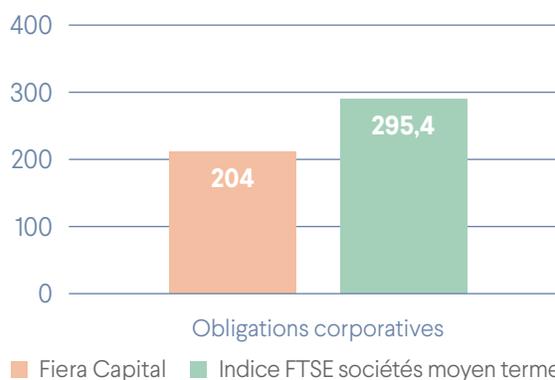
Note: L'intensité carbone porte uniquement sur la portion investie en obligations corporatives. Source des données: Alpha Fixe Capital (méthodologie de calcul de l'intensité carbone disponible en annexe).

Fiera Capital

En 2021, l'équipe des risques de Fiera Capital a été réorganisée pour devenir l'équipe Risques et IR afin que davantage de ressources soient affectées à l'aide aux projets ESG. Nous avons également revu la composition de notre comité ESG mondial et rédigé une charte officielle dans le but de formaliser davantage le déroulement des réunions et de clarifier les responsabilités de ce groupe. Fiera Capital a rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers, s'engageant à travailler de manière proactive vers un objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 et à soutenir des efforts plus larges pour limiter le réchauffement climatique à 1,5 degré Celsius. Enfin, nous avons remanié notre rapport annuel sur l'investissement durable afin d'accroître notre divulgation et notre transparence envers nos clients.

Cote attribuée par les PRI en 2020 pour le volet « Stratégie et gouvernance » : A+

INTENSITÉ CARBONE / tCO₂eq/M\$



Note: L'intensité carbone porte uniquement sur la portion investie en obligations corporatives. Sources des données: Fiera Capital et MSCI (méthodologie de calcul de l'intensité carbone disponible en annexe).

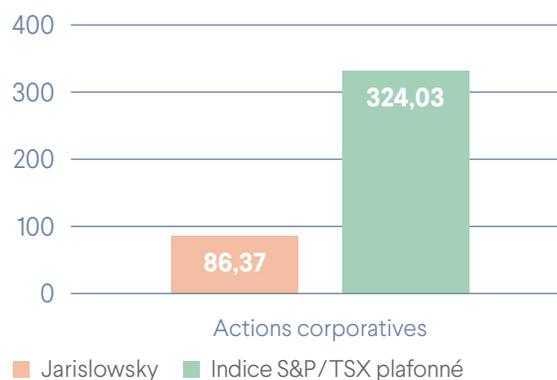


Jarislowsky Fraser

En 2021, nous avons poursuivi nos efforts en matière d'investissement responsable, notamment en publiant notre deuxième rapport sur le climat aligné sur les recommandations du TCFD. Nous avons également lancé notre Fonds d'obligations de durabilité et d'impact, qui mise sur les obligations d'impact et les émetteurs dont les pratiques se démarquent en matière de transition climatique et de diversité et inclusion. En amont de la COP26, nous avons signé la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques et dans le cadre du premier Sommet de la finance durable, nous avons signé la Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable. Enfin, l'intensité carbone du portefeuille a été maintenue à un niveau significativement inférieur à celui de l'indice.

Cote attribuée par les PRI en 2020 pour le volet « Stratégie et gouvernance » : A+

INTENSITÉ CARBONE / tCO₂eq/M\$



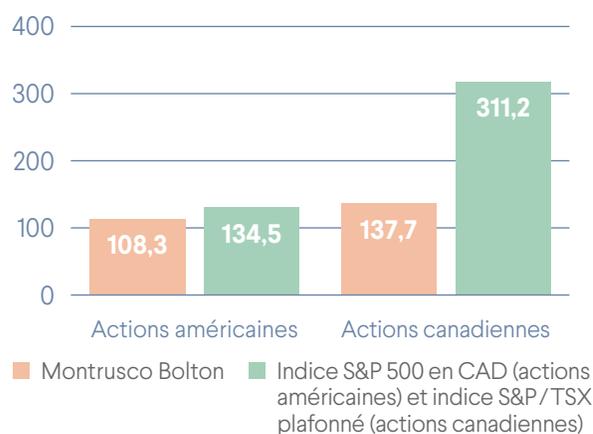
Sources des données : MSCI et Jarislowsky Fraser (méthodologie de calcul de l'intensité carbone disponible en annexe).

Placements Montrusco Bolton (PMB)

En 2021, les obligations vertes dans le portefeuille obligataire géré par PMB sont passées de 3,7% à 12,7%. Concernant l'engagement actionnarial avec les sociétés détenues en portefeuille, PMB a entretenu des conversations sur des enjeux ESG avec 17 d'entre elles, notamment sur des enjeux liés au risque climatique. L'empreinte carbone des portefeuilles d'actions de Kaleido a été nettement plus faible que celle de leur indice de référence respectif. Enfin, PMB a récemment signé la Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable avec Finance Montréal. Dans ce cadre, la firme s'engage à renforcer la divulgation et la transparence en matière de finance durable.

Cote attribuée par les PRI en 2020 pour le volet « Stratégie et gouvernance » : A+

INTENSITÉ CARBONE / tCO₂eq/M\$



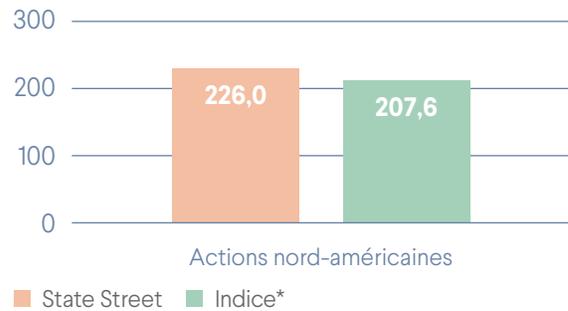
Sources des données : Sustainalytics (Morningstar) et Placements Montrusco Bolton (méthodologie de calcul de l'intensité carbone disponible en annexe).

Conseillers en gestion globale State Street

Notre entreprise se rapproche d'un engagement net zéro pour ses activités. À la fin de 2020, nous sommes devenus carboneutres pour toutes nos émissions mondiales de types 1 et 2. En 2019, nous avons réduit de 31% nos émissions de CO₂ par rapport à 2015, ce qui nous a permis de surpasser notre objectif de 30% six ans en avance sur notre cible 2025. Pour l'avenir, nous nous engageons à réduire nos émissions globales de 27,5% d'ici 2030 (par rapport à 2019). Par ailleurs, notre division de gestion des actifs a récemment rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers, qui est engagée à soutenir l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou plus tôt.

Cote attribuée par les PRI en 2020 pour le volet « Stratégie et gouvernance » : A+

INTENSITÉ CARBONE / tCO₂eq/M\$



* L'indice de référence a évolué au cours de la période de référence. Entre janvier et avril 2021, l'indice était composé à 50% du S&P/TSX Aristocrates de dividendes canadiens ainsi qu'à 50% du S&P 500 Aristocrates de dividendes à haut rendement exprimé en dollars canadiens. De mai à décembre 2021, l'indice était composé à 40% du S&P/TSX Aristocrates de dividendes canadiens ainsi qu'à 60% du S&P 500 Aristocrates de dividendes à haut rendement exprimé en dollars canadiens.

Sources des données : S&P Global Trucost et Conseillers en gestion globale State Street (la méthodologie de calcul est disponible en annexe).

Note importante au sujet des graphiques d'intensité carbone : Les graphiques présentés ci-dessus présentent les résultats pour l'ensemble des plans de Kaleido, agrégés en fonction de leur poids en dollars d'actifs.

Note importante au sujet des cotes PRI : En raison des difficultés techniques éprouvées par le nouveau système de reddition de compte des PRI, les gestionnaires de portefeuille n'avaient toujours pas reçu leur rapport d'évaluation 2021 au moment de produire ce rapport. Pour cette raison, nous avons choisi de présenter leur résultat de 2020.

PROGRÈS RÉALISÉS

Un parcours récent, mais une progression rapide

Depuis 1964, la stratégie de placement mise en œuvre par Kaleido est fondée sur l'équilibre entre la sécurité et la performance. Forts de cette expérience et de notre vision tournée vers l'avenir, nous avons à cœur d'investir les sommes qui nous sont confiées dans des entreprises et des projets qui créent de la valeur par des modèles d'affaires durables.

Plus récemment, les clients de Kaleido se sont montrés de plus en plus préoccupés par les risques liés aux changements climatiques et les autres enjeux liés à l'investissement durable. Soucieux de répondre à leurs attentes, nous avons déployé des efforts importants au cours des dernières années afin d'ancrer nos valeurs de durabilité au sein de notre culture et de nos pratiques d'investissement.

Depuis 2017, tous nos gestionnaires de portefeuille sont signataires des Principes d'investissement responsable soutenus par l'ONU. En 2019, nous avons introduit les obligations vertes dans nos portefeuilles. En 2020, nous sommes devenus membre de l'Association pour l'investissement responsable (AIR) et nous avons adopté une politique d'investissement durable. Puis en 2021, nous avons dépassé la cible de 10 % que nous nous étions fixée en obligations vertes. Tous ces progrès témoignent de notre engagement à intégrer les facteurs ESG dans nos pratiques d'investissement. C'est ainsi que nous mettons à l'œuvre les actifs de nos clients pour bâtir un avenir plus durable et créer de la valeur à long terme.

2017

➤ Tous nos gestionnaires deviennent signataires des PRI

Premiers investissements en obligations vertes

2019

2020

➤ Kaleido devient membre de l'AIR et adopte une politique d'investissement durable

Atteinte de la cible de 10 % en obligations vertes

2021

Des cibles audacieuses pour garder le cap sur nos progrès

Chez Kaleido, nous reconnaissons que l'investissement durable est une pratique en constante évolution et nous sommes déterminés à poursuivre nos efforts en ce sens. Nous nous engageons à nous fixer des objectifs concrets, réalistes et mesurables en matière d'investissement durable.

Voici nos objectifs pour 2022:

- Lancement d'un nouveau plan de bourses d'études ayant pour objectif de générer des retombées positives sur deux thèmes liés au développement durable, soit : les changements climatiques et le bien-être et l'éducation des enfants
- Augmentation de nos cibles en obligations vertes pour l'ensemble de nos portefeuilles obligataires
- Adoption de nouvelles métriques d'analyse ESG
- Élargissement de notre univers d'investissement responsable grâce à l'intégration de nouvelles catégories d'actifs dites durables, en plus des obligations vertes.
- Réduction de l'intensité carbone moyenne de l'ensemble de nos portefeuilles



Communiquez avec nous

À propos de Kaleido

Notre mission : Faciliter l'atteinte du plein potentiel de chaque enfant en l'accompagnant dans son parcours pour inventer la société de demain.

Kaleido Croissance inc. («Kaleido») agit comme promoteur et placeur de plans de bourses d'études et assure la gestion des actifs détenus dans ces plans. Pionnière dans son domaine, Kaleido accompagne les familles du Québec et du Nouveau-Brunswick dans l'atteinte du plein potentiel de leurs enfants. Au 31 décembre 2021, Kaleido détenait plus de 1,8 milliard\$ en actifs sous gestion, au bénéfice de plus de 238 000 jeunes. Ce sont près de 200 employés et représentants qui se consacrent chaque jour à offrir des solutions d'épargne-études et d'accompagnement familial qui serviront de tremplin à nos jeunes pour bâtir la société de demain.

Nous serons heureux de recevoir vos commentaires et de répondre à vos questions relatives à notre rapport d'investissement durable.

[1 877 410-7333](tel:18774107333)

kaleido.ca

info@kaleido.ca

KALEIDO



Mesures de performance et méthodologie

Critères d'admissibilité pour les obligations vertes

AlphaFixe Capital

AlphaFixe Capital considère qu'une gestion active des obligations vertes permet de participer au financement d'une économie sobre en carbone sans sacrifier de rendement. Les titres à revenu fixe sont destinés, entre autres, au financement de projets de réduction des gaz à effet de serre ou d'adaptation aux changements climatiques. Les placements sélectionnés doivent satisfaire aux critères de sélection d'obligations vertes établis par le processus de validation propriétaire AlphaVert. Ces critères s'appuient notamment sur les Green Bond Principles et la Climate Bonds Taxonomy. AlphaFixe considère vertes les obligations labellisées ainsi par l'émetteur, ou celles qui sont alignées sur la lutte aux changements climatiques, lorsque la société émettrice ou le projet financé génère des revenus dont un minimum de 90 % provient d'activités conformes à la Climate Bonds Taxonomy.

Fiera Capital

Lorsque les gestionnaires de Fiera Capital investissent dans une obligation verte, ils examinent « l'utilisation du produit » (*use of proceeds*) pour l'émission en question. Le prospectus désigne les détails des actions/activités/projets spécifiques auxquels les fonds seront alloués et les gestionnaires s'assurent que toutes ces actions/activités/projets sont admissibles dans le cadre des obligations vertes de l'émetteur particulier. En ce qui a trait aux émetteurs, la plupart de ceux qui émettent des obligations vertes ont déjà mis en place un « cadre de financement vert » (*Green Financing Framework*). Lorsqu'un tel cadre est publié, l'équipe de Fiera

Capital analyse sa conformité avec les principes des obligations vertes de l'ICMA (International Capital Market Association).

Placements Montrusco Bolton (PMB)

Les obligations vertes détenues en portefeuille doivent être émises conformément aux Principes applicables aux obligations vertes (Green Bond Principles) établis par l'organisme International Capital Market Association (ICMA). Ces Principes reposent sur quatre grands piliers, soit l'utilisation des fonds, le processus de sélection et évaluation des projets, la gestion des fonds et finalement, la reddition de comptes. PMB accorde une grande importance aux revues externes menées par une entité indépendante reconnue dans le domaine concernant les cadres d'un programme d'émissions d'obligations vertes par un émetteur. La transparence de l'émetteur sur les activités financées par l'émission d'obligations vertes et la capacité à démontrer les bienfaits sur l'environnement, lorsque possible, sont prises en considération dans la sélection des obligations vertes.

Méthodologies de calcul d'intensité carbone

L'intensité carbone permet de mesurer, pour chacune des sociétés détenues dans un portefeuille, les émissions de gaz à effet de serre (GES) exprimées en tonnes de dioxyde de carbone équivalent (ou tCO₂eq) par million de dollars de ventes sur une période donnée. Les émissions mesurées comprennent généralement les émissions directes de type 1 (*scope 1*), dont les sources sont dans le périmètre de l'entreprise (processus de transformation, installations, usines, etc.) et indirectes de type 2 (*scope 2*) (émissions générées par des tiers

pour produire l'électricité utilisée par l'entreprise). Les émissions de type 3, c'est-à-dire celles attribuables à la consommation des produits ou services de l'entreprise en aval dans la chaîne de valeur, ne sont généralement pas mesurées. Afin de pouvoir comparer l'empreinte des portefeuilles, il est utile de normaliser les émissions annuelles sur la valeur des ventes de l'entreprise. L'intensité carbone des portefeuilles est ainsi mesurée par unité de 1 M\$ de ventes (ou de revenus).

AlphaFixe Capital

Le rapport d'empreinte carbone couvre seulement les obligations de sociétés. L'intensité carbone d'un émetteur est égale aux émissions de types 1 et 2 divisées par les revenus annuels de l'émetteur en dollars américains. Les sociétés non couvertes par le calcul d'empreinte carbone se voient attribuer la moyenne de leur industrie respective dans l'indice de référence. La somme pondérée de l'intensité carbone des industries donne l'intensité carbone du portefeuille en tCO₂eq par million de dollars américains de revenus. AlphaFixe Capital utilise ses propres données et ressources internes pour mesurer l'intensité carbone de ses portefeuilles.

Fiera Capital

Le rapport d'empreinte carbone couvre seulement les obligations de sociétés. Fiera Capital calcule ses émissions en portefeuilles en effectuant la moyenne pondérée de l'intensité carbone de ses titres détenus. L'intensité carbone est calculée en fonction des émissions de types (*scopes*) 1 et 2, et le facteur de normalisation est basé sur les ventes de l'entreprise (en millions de dollars). Ce gestionnaire de portefeuille utilise les données de MSCI pour calculer l'intensité carbone de ses portefeuilles.

Jarislowsky Fraser

Jarislowsky Fraser utilise les services du fournisseur externe MSCI pour le calcul de l'empreinte carbone de ses portefeuilles. La méthodologie principale utilisée pour le calcul de l'empreinte carbone du portefeuille est l'intensité moyenne pondérée,

mesurée en «tonnes de CO₂eq/M\$ de ventes». Le calcul s'effectue en additionnant l'intensité carbone (total des émissions de types 1 et 2 divisé par M\$ de ventes) de toutes les positions détenues dans le portefeuille, pondérée en fonction de leur poids. Par exemple :

- Si l'entreprise A émet 0,5 million de tonnes d'émissions de types 1 et 2 en 2021 et qu'elle réalise des ventes de 100 M\$, son intensité carbone est de 5 000.
- Si l'entreprise B émet 0,2 million de tonnes d'émissions de types 1 et 2 en 2021 et qu'elle réalise des ventes de 500 M\$, son intensité carbone est de 400.
- Si le portefeuille détient 3 % de l'entreprise A et 5 % de l'entreprise B, l'empreinte carbone du portefeuille sera de 170.

Placements Montrusco Bolton (PMB)

PMB utilise les services du fournisseur externe Sustainalytics pour le calcul de l'empreinte carbone de ses portefeuilles. La méthodologie du calcul d'intensité carbone de Sustainalytics inclut les émissions de type 1 et de type 2, telles que définies par le GHG Protocol Corporate Standard. Le calcul de l'intensité carbone des portefeuilles mesure le volume des émissions par million (USD) de ventes. Sustainalytics définit les émissions de type 1 comme celles provenant de sources contrôlées et détenues, et les émissions de type 2 comme celles indirectes issues de l'achat d'électricité.

Conseillers en gestion globale State Street (SSGA)

Les données d'intensité carbone des portefeuilles de SSGA proviennent du fournisseur externe S&P Global Trucost. Elles correspondent aux émissions de types 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille, divisées par les revenus annuels des émetteurs (en millions de dollars).