

États financiers

intermédiaires résumés non audités

Plan INDIVIDUEL

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025

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 INDIVIDUEL

Table des matières

États financiers

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
Tableaux des flux de trésorerie	4

Inventaire du portefeuille	5
----------------------------------	---

Notes complémentaires	11
-----------------------------	----

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

Actifs	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie		321	352
Solde de règlement sur vente		31	140
Dividendes à recevoir		8	3
Intérêts à recevoir		97	102
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	8	-	-
Placements	4, 8	27 519	27 889
		27 976	28 486
Passifs			
Solde de règlement sur achat		13	115
Fournisseurs et autres créditeurs	6	84	70
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	8	2	3
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	8	27	21
		126	209
Actif net attribuable aux contrats		27 850	28 277
Représenté par:			
Épargne des souscripteurs		6 486	6 757
Compte paiement d'aide aux études (PAE)		3 322	3 378
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)		8 422	8 752
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)		1 127	1 236
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales		8 493	8 154
		27 850	28 277

Approuvé par

[François Lavoie] Président du conseil d'administration

[Benoit Pantry] Président du comité d'audit et de gestion des risques

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

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	2026	2025
Produits des activités ordinaires			
Intérêts		297	341
Dividendes		105	100
Gain net réalisé sur cession de placements		499	622
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements		347	36
		1 248	1 099
Charges opérationnelles			
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		16	15
Honoraires du fiduciaire		1	-
Honoraires du gardien de valeurs		16	20
Honoraires d'administration		204	218
Coûts de transactions		3	-
Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers		2	-
		242	253
Résultat net et résultat global attribuable aux contrats		1 006	846

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)

	2026	2025
Actif net attribuable aux contrats au début de la période	28 277	29 860
Résultat net et résultat global de la période	1 006	846
Augmentation		
Épargne des souscripteurs	28	36
SCEE reçues du gouvernement, nettes des remboursements	(13)	-
IQEE reçus du gouvernement, nets des remboursements	(5)	37
	10	73
Diminution		
Remboursement d'épargne à l'échéance	(739)	(943)
Retrait de l'épargne avant échéance	(5)	-
Transferts entre plans	(1)	-
SCEE transférée à d'autres promoteurs	(2)	(8)
IQEE transféré à d'autres promoteurs	-	(1)
SCEE et revenus sur SCEE versés	(495)	(499)
IQEE et revenus sur IQEE versés	(145)	(181)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	(4)
Paiement de revenus accumulés (PRA)	(5)	(11)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(51)	(55)
	(1 443)	(1 702)
Actif net attribuable aux contrats à la fin de la période	27 850	29 077

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

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Revenus perçus		
Intérêts	301	351
Dividendes	100	122
	401	473
Charges opérationnelles payées		
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(16)	(2)
Honoraires du fiduciaire	(1)	-
Honoraires du gardien de valeurs	(16)	(15)
Honoraires d'administration	(198)	(260)
Coûts de transactions	(3)	-
Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers	(2)	-
	(236)	(277)
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	27 614	5 336
Acquisition de placements	(26 393)	(3 783)
	1 221	1 553
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 386	1 749
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Épargne reçue	41	36
Épargne versée à d'autres promoteurs	(8)	-
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(727)	(938)
SCEE et revenus sur SCEE reçus, nets des versements	(15)	(7)
IQEE et revenus sur IQEE versés, nets des encaissements	(103)	(6)
Transferts entre plans	(1)	-
Paievements d'aide aux études (PAE)	(604)	(741)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(1 417)	(1 656)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(31)	93
Trésorerie au début de la période	352	336
Trésorerie à la fin de la période	321	429

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Placements à court terme					
8 085	Encaisse		-	8 085	8 085
125	BONS DU TRÉSOR CANADA	12 août 2026	-	124	125
200	BONS DU TRÉSOR CANADA	7 oct. 2026	-	199	199
10	SAPUTO	16 juin 2027	0,022	10	10
75	BANQUE NATIONALE	7 déc. 2026	0,050	75	76
Total - Placements à court terme				8 493	8 495
Obligations					
Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada					
175	CANADA	1 Mar 2036	0,033	172	174
				172	174
Obligations émises ou garanties par une province canadienne					
110	ONTARIO	2 févr. 2032	0,041	108	114
345	ONTARIO	4 mars 2033	0,041	350	360
435	ONTARIO	3 févr. 2034	0,037	431	439
50	QUÉBEC	27 mai 2031	0,021	48	48
50	QUÉBEC	20 mai 2032	0,037	49	51
170	QUÉBEC	22 nov. 2032	0,039	171	175
180	QUÉBEC	1 sept. 2034	0,045	187	190
75	QUÉBEC	d Sep yyyy	0,040	75	76
50	SOUTH COAST BC TRANSPORT	d Dec yyyy	0,039	50	50
				1 469	1 503
Obligations émises ou garanties par une municipalité					
115	55 SCHOOL BOARD TRUST SERIES A	2 juin 2033	0,059	129	131
50	LONGUEUIL	2 mai 2029	0,035	50	50
25	OTTAWA	2 oct. 2034	0,038	25	25
100	RÉSEAU MÉTRO	5 May 2028	0,039	101	101
50	SAINT-BRUNO	30 Jun 2030	0,035	49	50
35	TROIS-RIVIÈRES	16 Oct 2029	0,036	34	35
50	RÉSEAU TRANSPORT LONGUEUIL	16 Oct 2029	0,036	50	50
				438	442
Obligations émises par des entreprises					
45	AT&T	12 mars 2036	0,045	45	45
40	ALPHABET	15 mai 2036	0,044	41	41
50	AMAZON	12 juin 2033	0,040	50	50
50	VERIZON	16 mai 2030	0,025	48	48
50	VERIZON	22 mars 2028	0,024	44	49
50	RÉSEAU DE TRANSPORT	20 mars 2031	0,034	49	49
25	FORTISBC	16 oct. 2030	0,034	25	25

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
40	AÉROPORTS DE MONTRÉAL	17 sept. 2035	0,052	42	43
20	ALTALINK	28 nov. 2032	0,047	20	21
45	BMO	26 nov. 2082	0,073	44	47
215	BMO	7 déc. 2027	0,047	213	219
75	BMO	5 mars 2035	0,041	75	76
50	BK SCOTIA	27 juil. 2082	0,070	50	52
70	BK SCOTIA	1 févr. 2029	0,047	71	72
265	BK SCOTIA	26 sept. 2030	0,038	269	268
40	BCI QUADRE	14 mars 2028	0,033	40	40
100	BELL	14 mai 2030	0,025	87	97
155	BELL	17 mars 2031	0,030	145	151
30	BC FERRY	20 mars 2037	0,050	30	31
100	BRIT C INV	2 juin 2033	0,049	100	109
70	CGI	5 sept. 2029	0,041	71	71
10	CT REIT	6 janv. 2031	0,024	9	9
75	CT REIT	5 févr. 2029	0,030	72	74
50	CAN IMPERIAL	13 janv. 2032	-	50	50
50	CHOICE REIT	24 juin 2032	0,037	50	55
50	CHOICE REIT	1 mars 2033	0,060	50	53
60	DOLLARAMA	9 juil. 2029	0,024	59	58
50	ENBRIDGE	27 sept. 2077	0,054	46	51
175	ENBRIDGE	25 févr. 2035	0,046	179	178
50	ENBRIDGE	17 août 2032	0,042	49	51
55	ENBRIDGE	30 sept. 2035	0,042	55	55
105	ENERGIR	27 sept. 2032	0,047	106	110
85	EPCOR	30 juin 2031	0,024	80	80
75	FAIRFAX FIN	3 mars 2031	0,040	72	76
15	FED CAISSE	17 nov. 2028	0,055	16	16
80	FED CAISSE	16 août 2028	0,055	82	84
180	FED CAISSE	25 août 2032	0,041	183	183
50	FNFA	16 juin 2030	0,017	48	47
25	FORTIS INC	26 mars 2032	0,041	25	25
30	407 INTERNATIONAL	3 déc. 2035	0,060	34	34
125	407 INTERNATIONAL	25 mai 2032	0,026	108	119
21	407 EAST DEVELOPMENT GROUP	23 juin 2045	0,045	20	22
35	GRANITE REI	18 déc. 2030	0,024	32	33
75	GRANITE REI	30 août 2028	0,022	75	73
15	GREAT WEST	28 févr. 2028	0,033	14	15
75	GREAT WEST	31 déc. 2081	0,036	75	74
70	GREATER TORONTO AIRPORT	4 juin 2031	0,071	80	81
45	GREATER TORONTO AIRPORT	1 juin 2037	0,033	40	41
100	HYDRO ONE	27 janv. 2028	0,049	101	103
50	HYDRO ONE	1 mars 2034	0,043	49	52
105	HYDRO ONE	25 août 2032	0,039	105	106
100	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2032	0,036	101	101
50	IA FIN CORP	30 juin 2082	0,066	50	51
25	IA FIN CORP	30 sept. 2084	0,069	25	26
40	INTACT FIN	30 juin 2083	0,073	39	42

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
60	IVANHOE CAMB	2 juin 2028	0,050	60	62
45	LOBLAW	11 déc. 2028	0,045	46	46
25	LOBLAW	13 sept. 2032	0,050	25	27
90	LOWER MATTA	31 oct. 2033	0,049	95	96
50	MANULIFE	19 juin 2082	0,071	50	51
50	MANULIFE	23 févr. 2034	0,051	50	52
60	METRO INC	6 déc. 2027	0,034	57	60
100	NATL BANK	23 juin 2031	0,037	100	100
25	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2029	0,043	26	26
25	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2033	0,042	23	25
35	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2031	0,028	30	34
110	OMERS REALT	14 nov. 2028	0,054	114	115
135	ONTARIO POWER	8 avr. 2030	0,032	128	134
55	ONTARIO POWER	28 juin 2034	0,048	56	58
14	OTTAWA MACDONALD CARTIER AIRPOR	25 mai 2032	0,070	15	15
25	PEMBINA	1 févr. 2030	0,033	25	25
70	PEMBINA	10 déc. 2031	0,035	67	69
50	PROJECT REM	22 juin 2033	0,038	50	50
30	RLNCE RSTD	1 août 2028	0,027	27	30
50	RLNCE RSTD	16 avr. 2032	0,044	50	51
50	RÉSEAU METRO	27 avr. 2031	0,035	49	50
55	ROGERS	1 mai 2029	0,033	53	55
40	ROGERS	15 avr. 2032	0,043	40	40
50	ROGERS	2 nov. 2028	0,044	46	51
75	RBC	22 juil. 2031	0,040	76	76
150	RBC	9 déc. 2031	0,036	149	150
50	RBC	3 avr. 2034	0,051	50	52
25	SAPUTO	20 nov. 2030	0,055	25	27
125	SUN LIFE	4 juil. 2035	0,055	122	133
75	SUN LIFE	15 mai 2036	0,051	75	79
150	TELUS	13 nov. 2031	0,029	132	144
310	TD BANK	7 avr. 2032	0,039	310	312
50	TD BANK	31 oct. 2082	0,073	50	52
70	TORONTO HYDRO	20 oct. 2031	0,025	62	67
50	TORONTO HYDRO	14 juin 2033	0,046	50	52
50	TORONTO HYDRO	26 sept. 2034	0,040	50	50
30	TRANSCA PIP	20 févr. 2035	0,046	29	31
20	VIDEOTRON	15 juil. 2034	0,050	20	21
50	ONT TEACH	2 juin 2032	0,045	51	53
				6 271	6 453
Total - Obligations				8 350	8 572

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions			
Énergie			
2 753	ALTAGAS LTD COMMON	96	144
4 310	KEYERA CORP COMMON	183	246
3 998	WESTSHORE TERMINALS INVT CORP COMMON	160	150
5 543	GIBSON ENERGY INC COMMON	148	159
1 987	PEMBINA PIPELINE CORP COMMON	110	130
1 472	CAPITAL POWER CORP COMMON	99	109
106	LINDE PLCCOMMON	74	78
67	GE VERNOVA INC COMMON	93	112
385	VALERO ENERGY CORPORATION COMMON	72	142
		<u>1 035</u>	<u>1 270</u>
Communications			
4 442	QUEBECOR INC CL B SUB VTG	140	301
		<u>140</u>	<u>301</u>
Utilitaires			
1 222	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	179	207
288	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	71	68
398	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	90	94
799	UBER TECHNOLOGIES INC COMMON	81	82
218	PUBLIC STORAGE COMMON REIT	90	98
1 058	TRACTOR SUPPLY CO COMMON	82	47
		<u>593</u>	<u>596</u>
Finance			
1 314	DEFINITY FINANCIAL CORPORATION COMMON	56	99
41 841	DIVERSIFIED ROYALTY CORP COMMON	194	199
1 294	BANK OF MONTREAL	201	324
2 935	BANK OF NOVA SCOTIA	296	362
624	NATIONAL BANK CANADA	73	140
2 021	ROYAL BANK OF CANADA	294	593
2 461	TORONTO DOMINION BANK	202	423
595	IA FINANCIAL CORPORATION INC COMMON	58	117
1 982	SUN LIFE FINANCIAL INC	159	221
39	BLACKROCK RG COMMON	56	53
1 443	RYAN SPECIALTY RG-A COMMON	122	77
240	MASTERCARD INCORPORATED CLASS A COMMON	173	175
433	JPMORGAN CHASE & CO	167	201
		<u>2 051</u>	<u>2 984</u>

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Consommation de produits			
1 090	NORTH WEST COMPANY INC	61	54
1 273	LOBLAW COS LTD	60	82
1 503	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CLASS A COMMON	109	73
263	WALMART INC	35	42
848	AMAZON.COM INC	206	287
315	CHURCH & DWIGHT INC	41	43
1 013	MONSTER BEVERAGE CORP COM NEW NPV	82	138
		594	719
Consommation de services			
332	RB GLOBAL INC COMMON	48	55
5 179	MULLEN GROUP LTD COMMON	92	113
1 919	API GROUP RG COMMON	106	115
		246	283
Santé			
205	IDEXX LABORATORIES INC COMMON	157	153
579	DANAHER CORP	172	156
559	ZOETIS INC CL A COMMON	115	57
		444	366
Industrie			
1 188	LUNDIN GOLD INC COMMON	122	91
1 631	WHEATON PRECIOUS METALS CORP COM	203	260
1 414	AGNICO-EAGLE MINES COMAGNICO EAGLE MINES LIMITED	253	312
2 284	CENTERRA GOLD INC COMMON	61	51
222	WSP GLOBAL INC COMMON	38	39
367	LAM RESEARCH CORP COMMON	76	226
		753	979
Technologie de l'information			
31	CONSTELLATION SOFTWARE INC COMMON	92	83
2 120	OPEN TEXT CORP COMMON	99	67
585	ALPHABET INC CAPITAL STOCK CL A COMMON	121	297
172	FACEBOOK INC CL A COMMON	118	137
104	SYNOPSYS INC COMMON	71	66
407	APPLE INC	105	167
96	MICRON TECHNOLOGY INC	104	157
1 279	NVIDIA CORPORATION COMMON	210	363
620	AMPHENOL CORPORATION CL A	125	155
468	BROADCOM INC COMMON	234	251

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Consommation de produits			
530	MICROSOFT CORP	264	279
		1 543	2 022
Immobilier			
4 528	BROOKFIELD A SHS REIT	307	288
2 448	GRANITE REIT /REIT COMMON	189	235
13 932	ROCKPOINT GROCKPOINT RG-A	395	409
		891	932
Total - Actions		8 290	10 452
Total - Inventaire du portefeuille		25 133	27 519

Notes complémentaires

Intermédiaires résumées non auditées

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025

(en milliers de \$ canadiens)

1. Information générale sur le Plan

Le Plan INDIVIDUEL (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 INDIVIDUEL 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 INDIVIDUEL est un plan de bourses d'études individuel s'adressant aux bénéficiaires de tous âges. 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. Les PAE que le bénéficiaire pourra recevoir dépendent des revenus qui auront été générés par les placements effectués par les gestionnaires de portefeuille. 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 ont 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 2026.

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 2025. 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 2025.

Notes complémentaires

Intermédiaires résumées non auditées

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025

(en milliers de \$ canadiens)

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 2025, 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. 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.

4. Placements

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Placements à court terme	8 495	9 433
Obligations	8 572	8 510
Actions	10 452	9 946
	27 519	27 889

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 créditeurs au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

6. Fournisseurs et autres créditeurs

	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Montant à payer à Kaleido Croissance Inc.	7	34	35
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		21	21
Autres		29	14
		84	70

7. 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.

Honoraires d'administration	30 juin 2026	30 juin 2025
Kaleido Croissance Inc.	204	433
	204	433

Montant à payer	30 juin 2026	31 décembre 2025
Kaleido Croissance Inc.	34	35
	34	35

Fondation Kaleido

La Fondation est le promoteur du Plan INDIVIDUEL. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration. Les sommes à payer à la fondation sont inférieures à 1 \$ au 30 juin 2026.

8. 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.

8. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

- 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;
- **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 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	8 085	410	-	8 495
Obligations	-	8 572	-	8 572
Actions	10 452	-	-	10 452
	18 537	8 982	-	27 519

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	9 027	406	-	9 433
Obligations	-	8 510	-	8 510
Actions	9 946	-	-	9 946
	18 973	8 916	-	27 889

(Au cours des périodes terminées le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2.)

8. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

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 à 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 :

- **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 2026 et au 31 décembre 2025, 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 2026	31 décembre 2025
	%	%
AAA	4,0	3,7
AA	25,0	28,1
A	45,3	38,4
BBB	25,7	29,8

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

Notes complémentaires

Intermédiaires résumées non auditées

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025

(en milliers de \$ canadiens)

8. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de crédit (suite)**

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.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers du Plan en date du 30 juin 2026 en considérant que les souscripteurs ont la possibilité de réclamer leur épargne en tout temps en résiliant des unités ou une partie de celles-ci :

Échéance	Solde de règlement sur achat	Fournisseurs et autres créiteurs	SCEE et IQEE à rembourser	Actif net attribuable aux contrats	Total
2026	13	84	29	27 850	27 976

- **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. 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 et industries).

- **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 étrangères et est donc exposé au risque de change lors de la vente et de l'achat de placements en devises américaines et lorsque le Plan a des devises américaines dans son encaisse.

8. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

Voici les éléments en devises américaines détenus par le plan au 30 juin

Éléments en devise américaine	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	CAD \$	USD \$	CAD \$	USD \$
Trésorerie	0,8	0,6	22,8	16,6
Dividendes à recevoir	0,7	0,5	0,5	0,3
Actions	4230,0	2981,0	3811,1	2780,3
Solde de règlement sur achat	0,0	0,0	87,4	63,7

• 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 2026, 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 0,4 M\$ (0,4 M\$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important.

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

	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%
Échéant à moins d'un an	4,6	52,6
Échéant entre un an et cinq ans	33,2	17,3
Échéant après cinq ans	62,2	30,1

• 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.

8. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- Risque de prix (suite)**

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 de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque.

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 0,9 M\$ au 30 juin 2026 (0,8 M\$ au 31 décembre 2025). 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:

Segments de marché	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%
Énergie	12,2	9,1
Communications	2,9	3,4
Utilitaires	5,7	8,9
Finance	28,5	23,2
Consommation de produits	6,9	8,6
Consommation de services	2,7	2,6
Santé	3,5	2,3
Industrie	9,4	12,3
Technologie de l'information	19,3	24,2
Immobilier	8,9	5,4

Compensation

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

Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir (à rembourser)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	11	2
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	(13)	(5)
	(2)	(3)

8. Instruments financiers (suite)

Compensation (suite)

Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	3	9
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	(30)	(30)
	(27)	(21)

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 des subventions à recevoir.

9. Gestion du capital

Le capital du Plan Individuel 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 des 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).

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

