

États financiers

intermédiaires résumés non audités

Plan UNIVERSITAS

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 UNIVERSITAS

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	16

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

Actifs	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie		1 926	2 786
Solde de règlement sur vente		2	2 787
Dividendes à recevoir		104	107
Intérêts à recevoir		1 708	2 004
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	9	11	-
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	9	90	517
Placements	4, 9	412 868	438 103
		416 709	446 304
Passifs			
Solde de règlement sur achat		327	807
Fournisseurs et autres créditeurs	7	1 053	1 122
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	10	-	16
		1 380	1 945
Actif net attribuable aux contrats		415 329	444 359
Représenté par:			
Épargne des souscripteurs		190 582	209 294
Compte paiement d'aide aux études (PAE)		91 959	91 577
Obligation de remboursement des frais de de souscription à l'échéance (ORFSE)	7	17 256	19 196
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)		53 508	58 273
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)		20 714	22 664
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales		41 310	43 355
		415 329	444 359

Approuvé par

[François Lavoie] _____ Président du conseil d'administration

[Benoit Patry] _____ 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		5 151	6 605
Dividendes		1 256	1 060
Gain net réalisé sur cession de placements		7 074	10 746
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements		(1 674)	(2 313)
		11 807	16 098
Charges opérationnelles			
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		241	322
Honoraires du fiduciaire		16	9
Honoraires du gardien de valeurs		62	64
Honoraires d'administration	8	3 187	3 680
Honoraires du comité d'examen indépendant		5	5
Coûts de transactions		11	-
Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers		109	-
		3 631	4 080
Résultat net et résultat global attribuable aux contrats		8 176	12 018

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	444 359	500 450
Résultat net et résultat global de la période	8 176	12 018
Augmentation		
Épargne des souscripteurs	2 239	3 810
Variation de l'ORFSE	4 080	281
Transferts entre plans	1	-
SCEE reçues du gouvernement, nettes des remboursements	141	497
IQEE reçus du gouvernement, nets des remboursements	10	267
	6 471	4 855
Diminution		
Remboursement d'épargne à l'échéance	(20 882)	(18 734)
Retrait de l'épargne avant échéance	(67)	(99)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	(2 100)	(1 936)
Variation de l'ORFSE	(4 080)	(281)
SCEE transférée à d'autres promoteurs	(14)	(12)
IQEE transféré à d'autres promoteurs	(4)	(5)
SCEE et revenus sur SCEE versés	(7 798)	(7 490)
IQEE et revenus sur IQEE versés	(2 814)	(2 617)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	(10)	(11)
Paieement de revenus accumulés (PRA)	(7)	(6)
Paieements d'aide aux études (PAE)	(5 901)	(5 387)
	(43 677)	(36 578)
Actif net attribuable aux contrats à la fin de la période	415 329	480 745

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	5 447	7 031
Dividendes	1 259	1 607
	6 706	8 638
Charges opérationnelles payées		
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(242)	(408)
Honoraires du fiduciaire	(16)	(5)
Honoraires du gardien de valeurs	(62)	(53)
Honoraires d'administration	(3 250)	(4 350)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(5)	(5)
Coûts de transactions	(11)	-
Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers	(109)	-
	(3 694)	(4 821)
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	610 598	160 803
Acquisition de placements	(577 658)	(132 972)
	32 940	27 831
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	35 952	31 648
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Épargne reçue	2 243	3 818
Épargne versée à d'autres promoteurs	(67)	(29)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(20 722)	(18 745)
SCEE et revenus sur SCEE reçus (nets des versements)	107	422
IQEE et revenus sur IQEE reçus (nets des versements)	(1 716)	729
Transferts entre plans	1	-
Remboursement des frais de souscription	(2 100)	(1 919)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(14 558)	(15 280)
Retenue d'impôt (provincial & fédéral)	-	4
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(36 812)	(31 000)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(860)	648
Trésorerie au début de la période	2 786	1 870
Trésorerie à la fin de la période	1 926	2 518

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					
136 362	Encaisse		-	136 362	136 362
25	BONS DU TRÉSOR CANADA	15 juil. 2026	-	25	25
75	BONS DU TRÉSOR CANADA	2 juil. 2026	-	75	75
170	BONS DU TRÉSOR CANADA	2 juil. 2026	-	169	170
78	BONS DU TRÉSOR CANADA	2 juil. 2026	-	78	78
145	BONS DU TRÉSOR CANADA	26 août 2026	-	144	144
150	BONS DU TRÉSOR CANADA	26 août 2026	-	149	149
15	BONS DU TRÉSOR CANADA	23 sept. 2026	-	15	15
75	BONS DU TRÉSOR CANADA	29 juil. 2026	-	75	75
100	BONS DU TRÉSOR CANADA	29 juil. 2026	-	100	100
110	BONS DU TRÉSOR CANADA	29 juil. 2026	-	110	110
500	BANQUE NATIONALE DU CANADA	7 déc. 2026	4,968	500	505
300	ONTARIO	1 févr. 2027	1,850	299	299
125	SAPUTO	16 juin 2027	2,242	124	124
100	TRANSCANADA PIPELINES	15 janv. 2027	7,310	126	102
1 400	WELLS FARGO	18 févr. 2027	2,493	1 400	1 397
Total - Placements à court terme				139 751	139 730
Obligations					
Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada					
1 400	GOUVERNEMENT DU CANADA	1 mars 2036	-	1 374	1 388
				1 374	1 388
Obligations émises ou garanties par une province canadienne					
3 151	ONTARIO	2 juin 2036	3,900	3 163	3 179
4 225	ONTARIO	3 févr. 2034	3,650	4 187	4 266
6 510	ONTARIO	3 févr. 2034	3,650	6 485	6 573
4 950	ONTARIO	4 mars 2033	4,100	5 058	5 160
24	ONTARIO	4 mars 2033	4,100	25	25
161	OUTAOU	13 juin 2030	3,500	159	160
700	QUÉBEC	20 mai 2032	3,650	694	713
1 800	QUÉBEC	22 nov. 2032	3,900	1 837	1 855
942	QUÉBEC	22 nov. 2032	3,900	934	971
525	QUÉBEC	1 sept. 2034	4,450	545	555
600	QUÉBEC	1 sept. 2036	4,000	602	607
219	QUÉBEC	27 mai 2031	2,100	208	209
700	SOUTH COAST TRANSPORTATION	1 déc. 2035	3,850	695	700
				24 592	24 973
Obligations émises ou garanties par une municipalité					
1 600	55 SCHOOL BOARD TRUST	2 juin 2033	5,900	1 787	1 821
357	55 SCHOOL BOARD TRUST	2 juin 2033	5,900	409	406
1 307	AUTORITE TR	1 août 2028	4,750	1 290	1 345
154	BLAINVILLE	18 juil. 2030	3,750	154	155

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 (suite)					
Obligations émises ou garanties par une municipalité					
264	LA MALBAIE	19 déc. 2030	3,500	260	262
29	LA POCATIÈRE	24 juil. 2030	3,600	29	29
251	LÉVIS	22 août 2030	3,600	248	251
725	LONGUEUIL	2 mai 2029	3,500	725	727
410	MONT-TREMBLANT	30 nov. 2028	4,700	403	423
480	MTL EAST	4 mars 2029	4,400	474	492
300	OTTAWA	2 oct. 2034	3,750	296	302
880	PAROISSE DE Q	12 juil. 2028	4,500	865	901
274	PIEDMONT	19 déc. 2030	3,500	270	272
293	REPENTIGNY	25 mars 2029	4,350	289	300
500	RÉSEAU TRANSPORT	16 oct. 2029	3,600	503	502
800	SAINT-BRUNO	30 juin 2030	3,500	789	796
493	SAINTE-ADÈLE	19 déc. 2030	3,500	485	490
102	SAINT-LAMBERT	28 juil. 2030	3,700	102	102
375	ST-JÉRÔME	14 nov. 2029	2,450	366	362
824	SAINT-LAMBERT	28 juil. 2028	4,750	817	848
515	ST-LAZARE	19 juil. 2029	4,100	508	525
1 395	ST-PHILIPPE	28 mai 2029	4,500	1 382	1 436
365	ST-SAUVEUR	30 nov. 2028	4,700	359	376
564	STONEHAM	19 déc. 2030	3,500	555	560
1 000	TROIS-RIVIÈRES	16 oct. 2029	3,600	980	1 003
244	VAUDREUIL	21 juil. 2030	3,500	240	243
				14 585	14 929

Obligations émises par des entreprises

324	407 EAST DEVL GROUP	23 juin 2045	4,473	310	326
300	407 INTL	3 déc. 2035	5,960	338	342
700	407 INTL	25 mai 2032	2,590	611	667
825	407 INTL	14 août 2031	4,450	860	847
250	407 INTL	3 oct. 2035	4,110	246	250
350	AÉROPORTS DE MONTRÉAL	17 sept. 2035	5,170	359	378
400	ALPHABET	15 mai 2036	4,350	406	408
510	ALPHABET	15 mai 2036	4,350	508	520
740	ALPHABET	15 mai 2031	3,650	736	746
500	ALTALINK	11 sept. 2030	1,509	417	468
400	ALTALINK	28 nov. 2032	4,692	420	420
400	AMAZON	12 juin 2033	4,000	399	403
475	AT&T	12 mars 2036	4,500	470	476
230	ATHENE	19 sept. 2035	4,609	230	228
250	BC FERRY	20 mars 2037	5,021	251	261
400	BCI QUADRE	14 mars 2028	3,281	400	401
1 000	BELL	29 mai 2028	2,200	928	983
925	BELL	17 mars 2031	3,000	834	902
2 225	BK SCOTIA	26 sept. 2030	3,836	2 259	2 246
1 282	BK SCOTIA	26 sept. 2030	3,836	1 282	1 294

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 (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
500	BK SCOTIA	15 nov. 2035	4,442	507	512
750	BK SCOTIA	27 juil. 2082	7,023	750	773
750	BMO	5 mars 2035	4,077	750	757
525	BMO	7 déc. 2027	4,709	522	536
750	BMO	26 nov. 2082	7,300	750	782
482	BNP PARIBAS	3 sept. 2035	4,500	482	488
747	BPCE	15 avr. 2036	4,680	747	756
1 224	BROOKFIELD	28 oct. 2033	5,290	1 224	1 306
1 640	BROOKFIELD	14 déc. 2032	5,430	1 641	1 757
758	BROOKFIELD	6 janv. 2031	3,700	758	755
920	BRUCE POWER	21 juin 2031	4,700	918	956
1 650	FED CAISSE	25 août 2032	4,120	1 670	1 678
330	FED CAISSE	16 juil. 2031	3,710	330	330
300	CIBC	13 janv. 2032	3,650	301	300
600	CANADIAN	7 oct. 2027	5,050	600	614
400	CGI	5 sept. 2029	4,150	404	406
800	CHOICE REIT	1 mars 2033	5,400	804	855
1 180	CHOICE REIT	1 mars 2033	5,400	1 181	1 262
1 169	CIBC	16 janv. 2034	5,300	1 169	1 217
1 483	CN NTL RAILWAY	10 mai 2033	4,400	1 516	1 529
413	CO-OP FINL	13 mai 2030	3,330	362	406
200	CT REIT	6 janv. 2031	2,370	186	187
650	CT REIT	5 févr. 2029	3,030	603	641
1 852	CTRL 1 CRED	7 févr. 2028	4,650	1 821	1 886
910	DEFINITY FINANCIAL	12 sept. 2030	3,710	910	910
347	DEFINITY FINANCIAL	12 sept. 2035	4,390	347	349
625	DOLLARAMA	9 juil. 2029	2,440	600	609
298	EMPIRE LIFE	26 mai 2036	4,220	298	301
300	ENBRIDGE	30 sept. 2035	4,160	302	300
1 000	ENBRIDGE	25 févr. 2035	4,560	1 021	1 018
300	ENBRIDGE	17 août 2032	4,150	299	306
1 000	ENBRIDGE	27 sept. 2077	5,380	913	1 017
286	ENBRIDGE	22 févr. 2029	5,380	287	287
1 200	ENERGIR	27 sept. 2032	4,670	1 214	1 255
450	EPCOR	30 juin 2031	2,410	420	426
577	ESTRUXTURE	20 juil. 2055	2,100	577	577
825	FAIRFAX FIN	3 mars 2031	3,950	795	832
355	FAIRSTONE	23 févr. 2029	3,620	355	352
963	FAIRSTONE	18 sept. 2028	3,940	963	965
500	FNFA	16 juin 2030	1,710	475	474
625	FORTIS	26 mars 2032	4,090	625	632
400	FORTIS	16 oct. 2030	3,380	402	397
801	GA GLOBAL	22 juil. 2033	4,860	801	811
731	GLENCORE	28 juil. 2031	4,000	730	734
500	GOLDMAN	5 mars 2037	4,340	491	496
500	GRANITE REIT	30 août 2028	2,190	500	488
400	GRANITE REIT	18 déc. 2030	2,370	368	377

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 (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
750	GREAT WEST	31 déc. 2081	3,600	750	738
500	GREATER TORONTO AIRPORT	4 juin 2031	7,100	573	577
850	GREATER TORONTO AIRPORT	1 juin 2037	3,260	756	783
646	HONDA CANADA	25 févr. 2031	3,550	646	640
300	HYDRO ONE	1 mars 2034	4,390	300	310
375	HYDRO ONE	21 nov. 2033	3,900	375	377
1 800	HYDRO ONE	25 août 2032	3,940	1 802	1 825
650	HYDRO ONE	25 août 2032	3,940	650	659
400	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2032	3,550	405	403
400	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2033	3,600	393	402
423	HYUNDAI CA	14 janv. 2030	3,580	423	423
200	IA FINL	25 févr. 2032	3,190	198	200
1 565	IA FINL	20 juin 2033	5,690	1 576	1 632
500	IA FINL	30 juin 2082	6,610	500	513
340	IA FINL	30 sept. 2084	6,920	340	357
850	INDEPENDANT	15 oct. 2035	2,890	674	810
700	INTACT FINL	30 juin 2083	7,340	690	739
368	INTACT FINL	28 févr. 2038	3,780	368	364
700	IVANHOE CMB	2 juin 2028	4,990	702	723
750	LOBLAW	7 mai 2030	2,280	667	724
500	LOWER MATTA	14 mai 2031	2,430	457	479
825	LOWER MATTA	31 oct. 2033	4,850	856	876
1 100	MANULIFE	23 févr. 2034	5,050	1 100	1 141
600	MANULIFE	19 juin 2082	7,120	597	617
1 036	MANULIFE	20 mai 2031	3,950	1 036	1 047
775	METRO INC	6 déc. 2027	3,390	747	778
1 100	NAT BANK	23 juin 2031	3,680	1 100	1 102
583	NAT BANK	15 févr. 2035	-	583	592
728	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2029	4,500	812	744
500	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2033	4,150	462	507
415	NOVERCO	28 janv. 2035	4,570	415	424
300	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2031	2,800	257	289
785	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2031	2,800	653	756
1 100	OMERS REALT	14 nov. 2028	5,380	1 135	1 150
600	ONT TEACH	2 juin 2032	4,450	609	634
1 150	ONTARIO POWER	8 avr. 2030	3,220	1 091	1 140
600	ONTARIO POWER	28 juin 2034	4,830	612	631
500	ONTARIO POWER	28 juin 2034	4,830	525	526
182	OTTAWA MACDONALD CARTIER AIRPOR	25 mai 2032	6,970	193	196
330	PACIFIC LIFE	24 janv. 2033	3,920	330	329
750	PEMBINA	10 déc. 2031	3,530	721	741
300	PEMBINA	28 juin 2033	5,220	315	319
600	PROJECT REM	22 juin 2033	3,800	600	602
993	RBC	1 févr. 2033	5,010	981	1 019
750	RBC	3 avr. 2034	5,100	750	779
400	RÉSEAU DE TRANSPORT	20 mars 2031	3,400	394	395
500	RÉSEAU MÉTROPOLITAIN	27 avr. 2031	3,500	492	495

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 (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
450	RLNCE	16 avr. 2032	4,390	450	458
250	RLNCE	1 août 2028	2,670	225	246
1 000	ROGERS	1 mai 2029	3,250	941	994
141	ROGERS	1 mai 2029	3,250	149	140
500	ROGERS	15 avr. 2032	4,250	496	506
918	ROGERS	21 sept. 2028	5,700	917	960
1 500	RBC	22 juil. 2031	3,990	1 500	1 521
2 291	ROYAL OFFICE FINANCE LP	12 nov. 2032	5,200	1 788	1 685
865	SAGICOR	20 juin 2029	6,360	865	902
150	SAPUTO	20 nov. 2030	5,490	150	161
580	SMART CENTERS	5 août 2031	4,740	580	594
307	SMART CENTERS	20 déc. 2029	3,530	265	304
493	SMARTSHOP	24 sept. 2030	3,890	493	491
1 100	SUN LIFE FIN	15 mai 2036	5,120	1 100	1 161
1 266	SUN LIFE FIN	15 mai 2036	5,120	1 266	1 337
750	SUN LIFE FIN	4 juil. 2035	5,500	743	798
1 700	TELUS	13 nov. 2031	2,850	1 506	1 633
600	TD BANK	31 oct. 2082	7,280	598	625
795	TD BANK	9 avr. 2034	5,180	795	827
3 100	TD BANK	7 avr. 2032	3,860	3 099	3 120
500	TORONTO HYDRO	20 oct. 2031	2,470	445	478
850	TORONTO HYDRO	14 juin 2033	4,610	850	890
300	TRANSCANADA PIPELINES	20 févr. 2035	4,580	295	306
294	TRANSCANADA PIPELINES	15 févr. 2056	5,200	294	295
1 284	TRISUMMIT	14 nov. 2035	4,400	1 283	1 278
600	VERIZON	22 mars 2028	2,380	527	591
275	VERIZON	16 mai 2030	2,500	265	264
450	VIDEOTRON	15 juil. 2034	5,000	449	471
2 019	WEST EDMONTON REST	4 oct. 2027	7,900	2 019	2 106
				100 917	103 817
Total - Obligations				142 391	145 107

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions			
Énergie			
188	AMERN ELEC PWR INC	33	36
5 735	ATKINSREALIS GRO COMMON	226	505
848	ATMOS ENERGY CORPORATION COMMON	170	207
9 230	CANADIAN NATURAL RES LTD	513	518
2 575	CONSOLIDATED EDISON INC	343	404
116	CONST ENRG CO-WI COMMON	43	41

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Énergie (suite)			
1 159	DUKE ENERGY CORP NEW COM NEW	187	208
1 242	EDISON INTERNATIONAL	124	131
977	EVERSOURCE ENERGY COMMON	95	100
3 904	EXELON CORPORATION COMMON	237	258
2 635	EXXON MOBIL CORPORATION COMMON	412	511
1 306	FIRST ENERGY CORP	83	88
112	FIRST SOLAR INC COMMON	49	37
119	GE VERNOVA INC COMMON	160	198
404	GE VERNOVA INC COMMON	562	673
324	LINDE PLCCOMMON	212	239
624	LINDE PLCCOMMON	435	459
1 620	NISOURCE INC COMMON	103	109
11 139	PEMBINA PIPELINE CORP COMMON	578	731
5 788	PG & E CORP	135	138
581	PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP INC	64	67
6 669	SUNCOR ENERGY INC NEW COMMON	497	509
199	TARGA RESOURCES CORP COMMON	74	76
8 419	TC ENERGY CORPORATION COMMON	470	791
805	TECHNIPFMC LTD COMMON	77	76
7 305	TOURMALINE OIL CORP COMMON	450	433
2 312	VALERO ENERGY CORPORATION COMMON	422	854
896	WILLIAMS COMPANIES INC.	90	95
		6 844	8 492
Communications			
17 373	AT&T INC COMMON	580	510
13 981	QUEBECOR INC CL B SUB VTG	555	946
2 600	ROGERS COMMUNICATION INC CL B	137	120
11 552	ROGERS COMMUNICATION INC CL B	623	533
27 201	TELUS CORPORATION COM	642	408
5 556	THOMSON REUTERS	867	644
3 642	THOMSON REUTERS	699	422
1 350	T-MOBILE US INC COMMON	349	321
10 199	VERIZON COMMUNICATIONS COMMON	581	613
		5 033	4 517
Utilitaires			
1 159	AMERICAN WATER WORKS CO LTD COMMON NEW	220	216
15 534	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	2 013	2 629
9 665	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD COMMON	988	1 188
1 309	PUBLIC STORAGE COMMON REIT	543	591
1 410	REPUBLIC SVCS INC COM	384	426

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Utilitaires (suite)			
6 237	TRACTOR SUPPLY CO COMMON	485	280
4 715	UBER TECHNOLOGIES INC COMMON	479	483
1 236	VERALTO RG-WI COMMON	150	156
11 289	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	2 596	2 669
1 473	WASTE MANAGEMENT INC COMMON	392	466
		8 250	9 104
Finance			
477	ALLSTATE CORP	138	161
298	ANTHEM INC COMMON PAR USD0.01	162	164
1 813	ARCH CAPITAL GROUP LTD COMMON	223	250
10 491	BANK OF MONTREAL	1 508	2 630
1 200	BANK OF NOVA SCOTIA	136	148
838	BERKLEY W R CORP	77	84
503	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	354	357
228	BLACKROCK RG COMMON	329	311
811	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC COMMON	173	158
23 281	BROOKFIELD CORP CL-A	775	1 409
734	CBOE GLOBAL MARKETS INC COM COMMON	290	253
1 133	CHUBB LTD COMMON	440	548
630	CME GROUP INC COMMON	201	197
13 018	DEFINITY FINANCIAL CORPORATION COMMON	719	979
4 630	EQB RG	456	616
142	EVEREST RE GROUP LIMITED COMMON	63	72
1 284	HARTFORD FINANCIAL SVCS GROUP INC COM	226	241
3 715	IA FINANCIAL CORPORATION INC COMMON	481	728
7 227	INTACT FINANCIAL CORP COMMON	1 496	2 114
2 599	JPMORGAN CHASE & CO	1 000	1 207
979	LOEWS CORP	126	157
39	MARKEL CORP HOLDING COMPANY COMMON	108	108
756	MARSH & MCLENNAN COS	188	179
1 537	MASTERCARD INCORPORATED CLASS A COMMON	1 109	1 120
1 057	METLIFE INC COMMON	123	127
9 031	NATIONAL BANK CANADA	1 075	2 022
1 267	PROGRESSIVE CORP OHIO	345	393
6 683	ROYAL BANK OF CANADA	1 179	1 963
8 503	RYAN SPECIALTY RG-A COMMON	727	456
512	STATE STREET CORP	116	123
5 430	SUN LIFE FINANCIAL INC	483	605
14 981	TMX GROUP LIMITED COMMON	642	696
14 293	TORONTO DOMINION BANK	1 468	2 464
1 001	TRAVELERS COS COS INC/THE COMMON	353	469
426	VISA INC COMMON CL A	183	207
		17 472	23 716

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Consommation de produits			
12 384	ALIM COUCHE-TARD RG COMMON	714	1 120
5 757	AMAZON.COM INC	1 459	1 947
990	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	91	107
123	CASEY'S GENERAL STORES INC	130	139
8 873	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CLASS A COMMON	658	428
3 557	CHURCH & DWIGHT INC	467	489
2 507	COCA COLA CO	264	289
2 383	COLGATE PALMOLIVE CO	292	310
245	COSTCO WHOLESALE CORP	322	325
3 374	DOLLARAMA INC COMMON	471	633
16 964	EMPIRE CO LTD CL A NON VTG	761	843
3 771	GENERAL MILLS INC COMMON	198	186
7 801	GILDAN ACTIVEWEAR INC COMMON	379	570
428	HERSHEY CO/THE	109	107
2 131	JOHNSON & JOHNSON	503	768
4 438	KEURIG DR PEPPER INC COMMON	186	206
3 069	KROGER COMPANY COMMON	275	242
16 734	LOBLAW COS LTD	739	1 076
1 696	MCCORMICK & CO NON VTG	139	121
801	MCDONALDS CORP	323	307
18 476	METRO INC COMMON	1 400	1 675
4 268	MONDELEZ INTL INC CLASS A COMMON	376	350
7 529	MONSTER BEVERAGE CORP COM NEW NPV	616	1 027
1 051	PEPSICO INC	230	202
11 988	PET VALU RG-UNTY-WI COMMON	311	220
7 076	PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP COMMON	644	595
1 714	PROCTER & GAMBLE CO.	354	357
11 232	RESTAURANT BRANDS INTL INC COMMON	1 029	1 155
1 514	TJX COMPANIES INC COMMON	249	325
1 959	TYSON FOODS INC	158	159
3 013	WALMART INC	391	484
914	YUM BRANDS INC COMMON	183	207
		14 421	16 969
Consommation de services			
509	ACCENTURE PLC CLS'A' SHARES	195	90
11 308	API GROUP RG COMMON	626	679
572	CINTAS CORP	152	138
30	COMFORT SYSTEMS USA INC	80	84
113	JABIL INC	59	62
11 231	RB GLOBAL INC COMMON	1 538	1 854
9 758	STANTEC INC COMMON	932	955
235	TYLER TECHNOLOGIES INC COM NEW	170	98
911	XYLEM INC COMMON	140	153
		3 892	4 113

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Santé			
1 468	ABBVIE INC COMMON	443	524
554	AGILENT TECHNOLOGIES INC COMMON	106	104
130	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COMMON	55	56
677	AMERISOURCEBERGEN CORPORATION COMMON	248	272
471	AMGEN INC COMMON	204	242
1 739	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	146	142
523	CARDINAL HEALTH INC	147	176
3 958	DANAHER CORP	1 171	1 070
1 051	GILEAD SCIENCES INC COMMON	151	188
1 211	IDEXX LABORATORIES INC COMMON	930	904
825	INCYTE CORPORATION COMMON	90	133
354	MCKESSON CORP	319	379
3 235	MERCK & CO INC NEW COMMON	447	590
259	NATERA INC COMMON	80	100
2 159	PFIZER INC	77	74
395	RESMED INC COMMON	107	109
2 250	ROYAL PHARM RG -A COMMON	172	179
408	STERIS PLC COMMON	120	122
86	UNITED THERAPEUTICS CORP COMMON	65	66
794	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	484	560
218	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	97	111
3 296	ZOETIS INC CL A COMMON	680	336
		6 339	6 437
Industrie			
1 019	3M COMPANY COMMON	217	234
342	ADVANCED MICRO DEVICES INC COMMON	249	282
600	AGNICO-EAGLE MINES COMAGNICO EAGLE MINES LIMITED	161	132
604	ALLEGION PLC COMMON PAR USD0.01	110	120
181	APPLIED MATERIALS INC COMMON	128	186
435	AUTODESK INC.AUTODESK INC	152	120
5 100	BARRICK MINING CORPORATION COMMON	266	266
2 853	BOYD GROUP SVC RG COMMON	575	383
17 087	C A E INC	457	607
36	CATERPILLAR INCCATERPILLAR INC.	47	54
14 851	CCL INDUSTRIES INC CL B	999	1 372
474	CORNING INC	87	172
780	DOVER CORP	221	248
1 789	EMERSON ELECTRIC COMPANY COMMON	326	363
5 300	EQUINOX GOLD CORP COMMON	84	73
249	FABRINET COM	246	199
2 804	FRANCO-NEVADA CORP COMMON	522	830
2 000	KINROSS GOLD CORP COM NO PAR	79	67
2 202	LAM RESEARCH CORP COMMON	455	1 354
204	MARTIN MARIETTA MATERIALS	165	167

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Industrie (suite)			
360	MASTEC INC COMMON	188	213
61	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC COMMON	100	111
370	NORDSON CORPORATION	148	158
178	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION COMMON	32	24
313	PARKER HANNIFIN CORP	381	434
483	RTX RG REGISTERED SHS COMMON	103	130
365	SNAP-ON TOOLS CORP COMMON	193	208
262	TE RG COMMON	80	75
92	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC NPV COMMON	66	87
246	TEXAS INSTRS INC.	104	104
1 478	TFI INTERNATIONAL INC COMMON	182	302
4 776	TOROMONT INDUSTRIES LTD	635	1 114
281	TRANE TECHNOLOGIES PLC COMMON	181	196
3 073	WSP GLOBAL INC COMMON	540	540
		8 479	10 925
Technologie de l'information			
974	ADOBE SYSTEMS INC	371	283
3 843	ALPHABET INC CAPITAL STOCK CL A COMMON	900	1 948
5 907	AMPHENOL CORPORATION CL A	1 181	1 478
2 978	APPLE INC	835	1 223
3 356	BROADCOM INC COMMON	1 680	1 799
300	CELESTICA RG COMMON	160	155
14 007	CGI GROUP INC -A COMMON	1 630	1 284
607	CIRC INTERNET RG -A- COMMON	76	54
3 009	CISCO SYSTEMS INC COMMON	250	501
1 912	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP CL A COMMON	195	105
664	CONSTELLATION SOFTWARE INC COMMON	2 407	1 773
216	CORPAY INC COMMON	107	102
7 093	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	665	697
6 155	ENGHOUSE SYSTEMS LTD -COM	235	99
376	F5 NETWORKS INC COMMON	164	222
1 024	FACEBOOK INC CL A COMMON	691	818
36	FAIR ISAAC & COMPANY INC COM	65	61
3 052	GEN DIGITAL INC COMMON	105	108
1 089	IBM CORPCOMMON	384	434
329	INTUIT INC	196	122
3 902	KINAXIS INC COMMON	569	594
565	MICRON TECHNOLOGY INC	613	925
3 921	MICROSOFT CORP	2 005	2 074
437	MOTOROLA SOLUTIONS INC COMMON NEW	254	257
1 868	NETFLIX.COM INCCOM USD0.001	211	189
8 116	NVIDIA CORPORATION COMMON	1 374	2 303
28 929	OPEN TEXT CORP COMMON	1 090	908
176	ORACLE CORPORATION	38	37

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Technologie de l'information (suite)			
1 539	PALANTIR TCHNL-A RG COMMON	302	255
835	PTC INC COMMON	195	135
464	ROCKWELL AUTOMATION INC COMMON	237	326
689	ROPER TECHNOLOGIES INC COMMON	491	331
1 598	SALESFORCE.COM INC COMMON	446	355
8 056	SHOPIFY INC CLASS A SUBORDINATE VTG SHS	971	1 307
612	SYNOPSYS INC COMMON	419	387
904	TOPICUS COM INC COMMON	114	82
687	TRADEWEB MARKETS INC -A- COMMON	96	97
466	VEEVA SYSTEMS INC CL A COM	116	117
424	VERISIGN INC	135	151
875	WORKDAY INC CLASS A COMMON	183	152
470	ZOOM COMMUNICATIONS INC COMMON	53	58
		<u>22 209</u>	<u>24 306</u>
Immobilier			
6 346	ALTUS GROUP LIMITED COMMON	299	286
3 860	COLLIERS INTL GROUP INC SUBORDIATE VOTING COMMON	627	514
1 650	FIRSTSERVICE CORP COMMON	326	333
1 858	GAMING & LEISURE PPTYS INC COMMON	119	117
1 952	REALTY INCOME CORP REITS	161	172
4 384	VICI PROPERTIES INC REIT	168	165
894	WELLTOWER INC REIT	234	288
		<u>1 934</u>	<u>1 875</u>
FNB			
141 250	ISHARES MSCI EAFE MIN VOL FA	14 279	17 577
		<u>14 279</u>	<u>17 577</u>
Total - Actions		<u>109 152</u>	<u>128 031</u>
Total - Inventaire du portefeuille		<u>390 371</u>	<u>412 868</u>

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
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 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 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 résumés non audités
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 et l'obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE).

4. Placements

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Placements à court terme	139 730	125 213
Obligations	145 107	179 659
Actions	128 031	133 231
	412 868	438 103

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 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 2026	31 décembre 2025
Montant à payer à Kaleido Croissance Inc.	8	516	559
Montant à payer à la Fondation Kaleido	8	7	9
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		35	230
Autres		495	324
		1 053	1 122

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

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

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeur actualisée de l'ORFSE	17 256	19 196
Valeur non actualisée de l'ORFSE	17 385	19 481

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 2026	31 décembre 2025
Taux d'actualisation appliqué	0,78%	1,27%
Augmentation de 1,0 %	(146)	(194)
Diminution de 1,0 %	166	225

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.

Montant à payer	30 juin 2026	31 décembre 2025
Kaleido Croissance Inc.	516	559
	516	559

Honoraires d'administration	30 juin 2026	30 juin 2025
Kaleido Croissance Inc.	3 187	7 132
	3 187	7 132

8. Opérations entre parties liées (suite)

Fondation Kaleido

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

Montant à payer	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fondation Kaleido	7	9
	7	9

9. 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;
- **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;

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

9. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

- **Hiérarchie des évaluations à la juste valeur (suite)**
- **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	136 362	3 368	-	139 730
Obligations	-	145 107	-	145 107
Actions	128 031	-	-	128 031
	264 393	148 475	-	412 868

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	118 242	6 971	-	125 213
Obligations	-	179 659	-	179 659
Actions	133 231	-	-	133 231
	251 473	186 630	-	438 103

(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.)

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 :

9. 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.

En 2026, 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	2,5	3,1
AA	29,6	24,7
A	40,9	43,3
BBB	27,0	28,9

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

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.

9. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- Risque de liquidité (suite)**

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 :

Solde de règlement sur achat	Fournisseurs et autres créditeurs	Actif net attribuable aux contrats	Total
807	1 138	444 359	446 304

- 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, 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.

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 \$
Liquidité	392,2	276,4	1 136,2	828,9
Règlement sur vente	1,9	1,3	0,9	0,7
Dividendes à recevoir	28,3	19,9	24,5	17,9
Actions	74 200,6	52 298,1	76 189,5	55 584,0
Règlement sur achat	-	-	912,6	665,8

9. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **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 6,5 M\$ (7,8M\$ 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	2,3	41,1
Échéant entre un an et cinq ans	34,3	23,7
Échéant après cinq ans	63,4	35,2

- **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 11,6 M\$ au 30 juin 2026 (12,2 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.

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

9. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- 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	6,6	6,1
Communications	3,5	2,8
Utilitaires	7,1	7,8
Finance	18,6	17,1
Consommation de produits	13,3	12,9
Consommation de services	3,2	4,2
Santé	5,0	6,0
Industrie	8,5	7,9
Technologie de l'information	19,0	20,2
Immobilier	1,5	0,9
FNB	13,7	14,1

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	30 juin 2026	31 décembre 2025
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	78	90
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	(67)	(106)
	11	(16)

Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	239	702
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	(149)	(185)
	90	517

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.

10. 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)

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

