



Rapport de la direction sur le rendement

Plan UNIVERSITAS

pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2023

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

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

Table des matières

Analyse du rendement.....	1
Faits saillants financiers et d'exploitation.....	9
Rendements passés.....	12
Aperçu du portefeuille.....	14

Analyse du rendement

Objectifs et stratégies de placement

La Fondation Kaleido (ci-après « la Fondation ») vous garantit, au nom du Plan UNIVERSITAS (ci-après « le Plan »), le remboursement de votre épargne en tout temps, de même que le remboursement d'un montant équivalent aux frais de souscription à l'échéance de votre contrat. Les revenus générés sur l'épargne des souscripteurs, combinés aux subventions gouvernementales provenant du Programme canadien pour l'épargne-études (« PCEE ») et de Revenu Québec (« RQ »), si applicables, ainsi qu'aux revenus de placement accumulés sur celles-ci, composeront les paiements d'aide aux études (« PAE ») pour le compte de votre bénéficiaire, le cas échéant. Il est donc important que ces sommes fructifient de façon sécuritaire.

À ces fins, trois politiques de placement distinctes ont été élaborées selon la nature des sommes investies. Ces dernières sont réparties entre six fonds, de façon à permettre le respect des engagements de la Fondation, soit la protection du capital, la gestion prudente des risques de portefeuille, l'obtention d'un rendement à taux avantageux sur un horizon à long terme et une plus grande latitude dans l'application de stratégies de placement. Un résumé des fonds et des politiques est présenté dans l'encadré ci-dessous.

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

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

« Politique n°2 » – Cotisations à l'échéance

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

« Politique n°3 » – Autres fonds

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

Kaleido Croissance inc. (ci-après «Kaleido Croissance»), à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, veille à mandater les gestionnaires de portefeuille et à s'assurer du respect des politiques de placement dans l'intérêt des souscripteurs et des bénéficiaires.

Le comité de placement a, pour sa part, la responsabilité de veiller à l'élaboration des politiques de placement et des mandats des gestionnaires de portefeuille en collaboration avec Kaleido Croissance et de recommander l'approbation des politiques de placement au conseil d'administration de Kaleido Croissance.

La gestion des actifs est confiée aux gestionnaires de portefeuille en fonction de leur champ d'expertise. Par conséquent, la gestion des placements en actions a été confiée à Jarislowsky Fraser ltée, à Conseillers en gestion globale State Street ltée, à Placements Montrusco Bolton inc., à Corporation Fiera Capital et à Amundi Canada inc. En juin 2023, Amundi Canada inc. a pris la relève en tant que gestionnaire de portefeuille, succédant ainsi à Conseillers en gestion globale de State Street ltée.

En ce qui a trait à la gestion des titres à revenu fixe, elle a été confiée à AlphaFixe Capital inc. et à Corporation Fiera Capital.

L'objectif général du Plan consiste, étant donné l'horizon de placement d'un REEE, à obtenir à long terme un taux de rendement maximal tout en maintenant un degré de risque jugé adéquat. De plus, les placements doivent en tout temps être conformes à la législation applicable et aux politiques de placement de la Fondation.

En 2023, les indices de référence pour évaluer la performance des gestionnaires de portefeuille étaient les suivants :

Catégorie d'actifs	Indices de référence
Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité	Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE TMX Canada Indice obligataire provincial à court terme FTSE TMX Canada
Titres en obligations corporatives	Indice obligataire de sociétés à moyen terme FTSE TMX Canada Indice obligataire de sociétés à court terme FTSE TMX Canada
Titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	Indice des bons du Trésor 91 jours ¹
Titres en actions canadiennes	Indice composé plafonné S&P/TSX Indice Aristocrates de dividendes canadiens S&P/TSX Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX
Titres en actions américaines	Indice S&P 500 (exprimé en dollars canadiens) Indice Aristocrates de dividendes à haut rendement S&P 500 (exprimé en dollars canadiens)
Titres en actions nord-américaines	Indice MSCI Amérique du Nord à volatilité minimale
Titres en actions internationales	Indice MSCI EAEO ² à volatilité minimale

¹ L'indice des bons du Trésor (91 jours) est utilisé lorsque des investissements en marché monétaire sont faits. Sinon, le rendement de l'indice est adossé au rendement du compte à intérêt élevé et à un certificat de dépôt à terme.

² EAEO : Europe, Australasie et Extrême-Orient.

Risque

Le cours des titres détenus par le Plan peut fluctuer et influencer sur la valeur des placements et, ce faisant, sur le montant des PAE que peuvent recevoir les bénéficiaires. Au cours de cet exercice, la stratégie de placement du Plan demeure axée sur le long terme et est destinée aux investisseurs qui souhaitent financer des études postsecondaires. Les facteurs de risque sont présentés dans le prospectus du Plan.

Résultats d'exploitation en 2023

Par sa nature, le REEE est un véhicule de placement à long terme. Toute analyse des résultats de placement d'un REEE doit, par conséquent, être réalisée dans cette perspective. Pour l'année 2023, le portefeuille du Plan a généré globalement un rendement brut à la valeur marchande de 8,89 %. Le rendement net totalise 7,20 % après déduction des honoraires d'administration et de gestion totaux de 1,69 %. Ces frais incluent les taxes (TPS et TVQ) sur les intrants à l'égard des biens et services acquis pour effectuer la fourniture de services financiers.

Le tableau qui suit présente le rendement brut, l'indice de référence et la valeur ajoutée de chacune des politiques de placement au 31 décembre 2023 :

Politique de placement	Catégories d'actifs	Rendement brut	Indice de référence	Valeur ajoutée
Cotisations avant l'échéance et subventions gouvernementales	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité, obligations corporatives et actions canadiennes, américaines et internationales	7,16 %	6,74 %	0,42 %
Cotisations à l'échéance	Titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	5,24 %	5,24 %	0,00 %
Autres fonds	Actions canadiennes, américaines et internationales, titres obligataires et titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	17,08 %	11,92 %	5,16 %

L'actif des cotisations avant l'échéance et des subventions gouvernementales

L'actif des cotisations avant l'échéance est composé exclusivement de titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité ainsi que d'obligations corporatives, tandis que l'actif des subventions est composé de titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement ou une municipalité ainsi que d'obligations corporatives et d'actions canadiennes, américaines et de pays développés via des FNB.

Au cours de l'année 2023, six gestionnaires de portefeuille ont été responsables de ces investissements selon des stratégies de placement distinctes, comme indiqué dans le tableau ci-après :

Gestionnaire de portefeuille	Catégorie d'actifs	Stratégie de placement
AlphaFixe Capital inc.	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité	Obligataire indicelle
Corporation Fiera Capital		Obligataire active
AlphaFixe Capital inc.	Obligations corporatives	Obligataire active
Corporation Fiera Capital		Obligataire active
Jarislowsky Fraser Itée	Actions canadiennes	Stratégie de valeur
Conseillers en gestion globale State Street Itée		Stratégie d'actions canadiennes à haut dividende et à faible volatilité
Corporation Fiera Capital		Stratégie de valeur
Placements Montrusco Bolton inc.	Actions américaines	Croissance à prix raisonnable (CAPR)
Conseillers en gestion globale State Street Itée		Stratégie d'actions américaines à haut dividende et à faible volatilité
Amundi Canada inc.	Actions nord-américaines	Stratégie de gestion active pour les titres nord-américains (volatilité minimale)
Amundi Canada inc.	Actions internationales	Stratégie de gestion passive pour les titres internationaux (volatilité minimale)

L'actif des cotisations à l'échéance

Les cotisations des souscripteurs dont le plan a atteint l'échéance et les sommes équivalentes aux frais de souscription à leur rembourser sont investies en totalité dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou sont détenus en trésorerie ou équivalents de trésorerie.

En 2023, la gestion de ces fonds a dégagé un rendement brut à la valeur marchande de 5,24 %. La politique sur les cotisations à l'échéance permet la protection des sommes à l'intérieur même du Plan. Cette année, les fonds ont été investis uniquement dans des comptes bancaires à intérêt élevé offrant des perspectives de rendement plus intéressantes que le marché monétaire garanti par un gouvernement canadien.

L'actif des autres fonds

Les autres fonds sont constitués de la portion des revenus accumulés sur les cotisations et les subventions réservée pour le remboursement aux souscripteurs et d'un montant équivalent aux frais de souscription à l'échéance ainsi que des autres revenus accumulés sur les cotisations (le compte PAE) et sur les subventions.

En 2023, cinq gestionnaires de portefeuille ont été responsables de ces investissements selon des stratégies de placement distinctes, comme mentionné dans le tableau ci-après :

Gestionnaire de portefeuille	Catégorie d'actifs	Stratégie de placement
Corporation Fiera Capital	Actions canadiennes	Stratégie de valeur
Jarislowsky Fraser Ltée		Stratégie de valeur
Conseillers en gestion globale State Street Ltée		Stratégie d'actions canadiennes à haut dividende et à faible volatilité
Placements Montrusco Bolton inc.	Actions américaines	Croissance à prix raisonnable (CAPR)
Conseillers en gestion globale State Street Ltée		Stratégie d'actions américaines à haut dividende et à faible volatilité
Amundi Canada inc.	Actions nord-américaines	Stratégie de gestion active (volatilité minimale)
Amundi Canada inc.	Actions internationales	Stratégie de gestion passive pour les titres internationaux (volatilité minimale)

Commentaires économiques

Contexte économique au Canada

La Banque du Canada, à l'instar des autres banques centrales dans le monde, a poursuivi sa politique monétaire restrictive en 2023, avec comme principal objectif de ramener le taux d'inflation à un niveau plus près de la fourchette cible de 1 à 3 % sur une base annuelle.

À la suite des nombreuses hausses du taux directeur qui ont marqué l'année 2022, la Banque du Canada a poursuivi sur sa lancée en 2023, quoique de façon plus modérée. De fait, elle a procédé à trois hausses additionnelles de 0,25 %, la dernière remontant au 12 juillet 2023, faisant ainsi passer son taux directeur à 5 %.

Signe que la politique monétaire de la Banque du Canada donne les résultats escomptés, l'inflation a poursuivi son recul en 2023. L'indice des prix à la consommation (IPC), qui était à 5,9 % au début 2023, a reculé à 3,1 % à la fin de l'année. Rappelons que l'IPC avait atteint un sommet de 8,1 % au mois de juin 2022.

Face aux défis de l'inflation et des hausses de taux, l'économie canadienne s'est contractée en 2023, mais elle continue de faire preuve d'une certaine résilience, notamment en raison de la vigueur du marché de l'emploi et d'une forte croissance démographique. Après avoir crû de 3,8 % en 2022 et de 2,6 % au premier trimestre de 2023, l'économie canadienne s'est légèrement contractée au deuxième et troisième trimestre. Si bien qu'au moment d'écrire ces lignes, les estimations préliminaires pour le PIB du Canada étaient chiffrées à 1,10 % pour l'ensemble de 2023, un recul notable en comparaison de l'augmentation de 3,8 % enregistrée en 2022. En novembre 2023, le taux de chômage se situait à 5,8 % au Canada, ce qui représente une légère hausse comparativement au 5 % enregistré en décembre 2022.

Contexte économique mondial

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (la Fed), responsable de la politique monétaire américaine, a procédé à un total de quatre hausses du taux directeur, toujours dans le but de ralentir l'inflation et de refroidir un marché de l'emploi qui s'échauffe avec un taux de chômage demeurant très bas, soit à 3,7 %. Par conséquent, la Fed a procédé à une augmentation totale du taux de 100 points de base en 2023, amenant ses taux dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %.

Le resserrement des conditions monétaires commence d'ailleurs à porter ses fruits, le taux d'inflation étant passé de 6,4 % au début 2023 à 3,1 % en novembre 2023.

En Chine, les diverses politiques et interventions de relance du gouvernement ont su réanimer une demande intérieure qui était affaiblie, notamment par le secteur immobilier en difficulté. L'économie chinoise a ainsi rebondi en 2023, son PIB enregistrant une croissance de 5 %, une hausse marquée par rapport au taux de croissance de 3 % enregistré en 2022.

En Europe, la zone euro est en voie de réaliser un atterrissage en douceur de son économie avec une estimation de croissance de 1,3 % pour 2023, en baisse par rapport au rythme de croissance de 2,7 % de l'année dernière. La Banque centrale européenne a augmenté son taux directeur à six reprises en 2023, le faisant passer de 2,5 % à 4,5 % depuis décembre 2022.

Finalement, la dernière année a été marquée par une flambée des prix de plusieurs denrées et matières premières, notamment l'or, le café, le cacao et le jus d'orange. Aux récoltes en baisse en raison de la guerre en Ukraine s'ajoutent aussi comme facteur les bouleversements climatiques. Le pétrole a moins bien fait, en baisse d'environ 10 % sur l'année, les surplus de production poussant à la baisse le prix du baril de pétrole.

Marché obligataire

L'année 2023 a débuté avec optimisme, le marché obligataire anticipant de possibles baisses de taux des banques centrales en raison de la réduction de l'inflation. Toutefois, les ardeurs du marché ont été refroidies par une inflation qui, bien qu'en baisse, s'est montrée persistante au premier semestre, ce qui a finalement eu l'effet de faire remonter les taux obligataires et de faire fléchir les cours obligataires. Fort heureusement, le dernier trimestre a vu les obligations enregistrer de fortes hausses grâce à des nouvelles économiques encourageantes sur le front de la lutte à l'inflation.

Pour finir, le marché obligataire a enregistré des gains de 6,6 % en 2023, tel qu'il a été mesuré par l'indice obligataire du FTSE Univers, contrastant positivement avec la baisse importante de 11,6 % qu'avait connu le même indice en 2022.

La courbe des taux a passé la majeure partie de l'année en mode inversé, c'est-à-dire que les taux de rendement obligataires des échéances plus courtes affichaient un niveau plus élevé que ceux des échéances plus longues.

Marché Obligataire 2023

Performance de l'indice obligataire canadien			Taux de rendement canadien			Taux des banques centrales au 31 déc.		
	2023	2022		Déc. 2023	Déc. 2022		2023	2022
Univers	6,69%	-11,69%	Univers	3,94%	4,25%	Canada	5,00%	4,25%
Fédéral	5,00%	-9,34%	Court terme	4,08%	4,40%	États-Unis	5,50%	4,50%
Provincial	7,31%	-15,05%	Moyen terme	3,61%	3,96%			
Sociétés	8,37%	-9,87%	Sociétés à haut rendement	7,07%	7,34%			

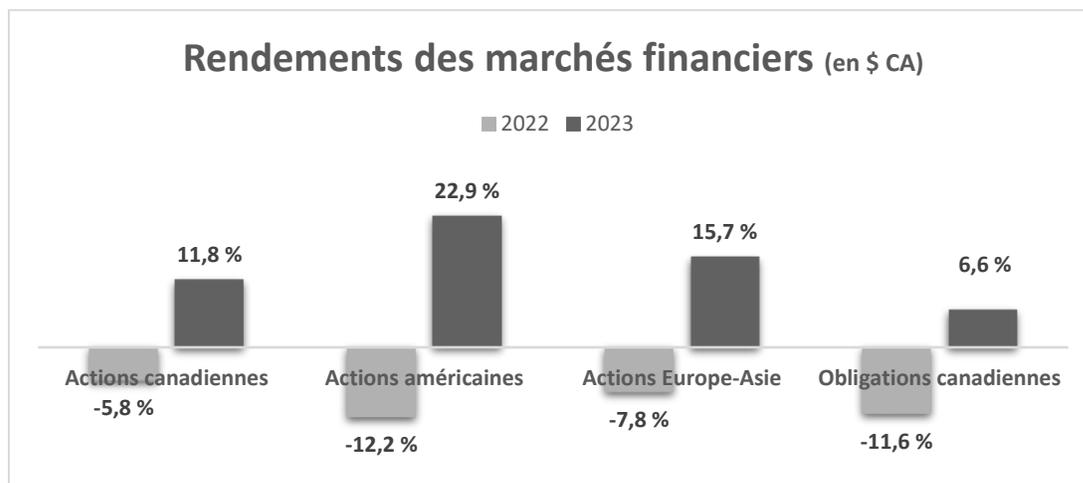
Marchés boursiers

À la suite des baisses importantes des principaux indices en 2022, les marchés boursiers mondiaux ont rebondi à la hausse en 2023, propulsés notamment par les titres technologiques et la possibilité de voir une réduction des taux d'intérêt se concrétiser au début 2024. Après un 1^{er} semestre positif, les marchés se sont repliés pendant la majorité du semestre suivant, avant de reprendre une trajectoire à la hausse à partir de novembre et de terminer l'année en force.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché canadien, a enregistré une hausse de 11 % sur l'ensemble de l'année, contrastant favorablement avec le recul de 5,8 % de 2022. Les sous-secteurs de l'indice qui ont le mieux fait sont les technologies de l'information (+69,2 %), la santé (+18,3 %) et la finance (+13,9 %). À l'inverse, les sous-secteurs qui ont le moins bien performé sont ceux des services de communication (-3,9 %) et des matériaux (-1,3 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a grimpé de 24 % en 2023, tout près de son sommet historique, propulsé par les secteurs technologiques, particulièrement ceux liés à l'émergence de l'intelligence artificielle. Le NASDAQ s'est envolé de plus de 43 %, dopé par les « 7 magnifiques », les géants technologiques tels Microsoft, Alphabet, Apple et Nvidia.

Ailleurs dans le monde, les investisseurs ont aussi bien fait : l'indice composé des actions mondiales, le MSCI World, a affiché un rendement positif de 21 % sur l'année. L'indice MSCI EAEO représentant la zone Europe-Asie a grimpé de 15,7 %, tandis que l'indice représentant les marchés émergents a progressé de 7,3 %. Enfin, au Japon, l'indice Nikkei de la Bourse de Tokyo a connu un rebond de 28 % en 2023, sa meilleure performance annuelle depuis dix ans.



Événements récents

Changement important au Plan – Changement de gestionnaire

En juin 2023, le gestionnaire Conseillers en gestion globale State Street Itée a été remplacé par le gestionnaire Amundi Canada inc. Ce changement a été motivé par divers facteurs, notamment l'optimisation à long terme de la performance de nos investissements. Amundi Canada inc. est un gestionnaire d'actifs renommé qui a su démontrer son expertise au niveau de la gestion active.

Opérations entre parties liées

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

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

L'actif du Plan est placé et géré, conformément aux politiques de placement adoptées par le conseil d'administration de Kaleido Croissance, par cinq gestionnaires de portefeuille qui ont la responsabilité de le faire fructifier. Les honoraires annuels des gestionnaires de portefeuille représentent un pourcentage dégressif calculé sur la valeur des actifs totaux sous gestion. Ces frais de gestion s'élèvent à 0,14 % des actifs sous gestion pour l'année 2023.

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

Faits saillants financiers et d'exploitation

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

	Plan UNIVERSITAS				
(En milliers de \$)	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
État de la situation financière					
Actif total	533 077	560 440 \$	662 545 \$	697 191 \$	668 225 \$
Actif net	530 880	558 129 \$	655 903 \$	669 051 \$	664 738 \$
Variation de l'actif net (%)	-4,88 %	-14,91 %	-1,97 %	0,65 %	2,33 %
État du résultat net et du résultat global					
Revenus nets de placements	9 666 \$	5 682 \$	4 842 \$	7 096 \$	9 813 \$
Gains réalisés et non réalisés sur les placements	28 645 \$	(50 162) \$	26 650 \$	29 623 \$	44 566 \$
Revenu net attribuable aux contrats	38 313 \$	(44 480) \$	31 492 \$	36 719 \$	54 379 \$
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats					
Paiements d'aide aux études (PAE)	(37 945) \$	(36 238) \$	(36 462) \$	(29 997) \$	(36 083) \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) nette reçue	2 234 \$	3 491 \$	4 591 \$	5 282 \$	5 552 \$
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) net reçu	1 076 \$	1 657 \$	2 147 \$	2 087 \$	2 660 \$
Autres					
Nombres d'unités (en milliers)	306,7	312,6	316,5	351,9	353,3
Variation du nombre total d'unités (%)	-1,89 %	-1,23 %	-10,06 %	-0,40 %	9,01 %

Frais d'administration

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

Au 31 décembre 2023, les honoraires d'administration annuels s'élevaient à 8 109 590 \$, et ils représentaient 1,5 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais du fiduciaire et du dépositaire

Le Plan verse des honoraires annuels au fiduciaire, Trust Eterna inc. Les honoraires versés à ce fiduciaire en 2023 s'élèvent à 11 466 \$ et représentent 0,002 % des actifs sous gestion du Plan. En tant que dépositaire, CIBC Mellon reçoit en dépôt l'épargne et tous les autres montants auxquels les souscripteurs ont droit. Le dépositaire agit comme gardien des valeurs et des autres formes de placements dans lesquelles ces montants sont investis ainsi que comme agent des registres du Plan. Des honoraires de 118 829 \$ ont été versés au gardien des valeurs en 2023, ce qui représente 0,02 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais du comité d'examen indépendant

En 2023, le Plan a versé des honoraires aux membres du comité d'examen indépendant pour un montant de 10 301 \$, ce qui représente 0,002 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais de gestion de portefeuille

AlphaFixe Capital inc., Placements Montrusco Bolton inc. et Corporation Fiera Capital ont agi comme gestionnaires du portefeuille de titres à revenu fixe. Jarislowsky Fraser Itée, Placements Montrusco Bolton inc., Corporation Fiera Capital, Amundi Canada inc. et Conseillers en gestion globale State Street Itée ont agi comme gestionnaires du portefeuille d'actions. En 2023, les honoraires versés à ces gestionnaires ont totalisé 744 345 \$, soit 0,14 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais de courtage

Les frais de courtage payés aux courtiers représentent une commission calculée en pourcentage du montant de l'achat ou de la vente d'un titre en actions. Ce pourcentage est déterminé par le courtier et il s'élève globalement à 0,01 % des actifs sous gestion du Plan en 2023, ce qui représente 60 039 \$.

Frais de taxes américaines

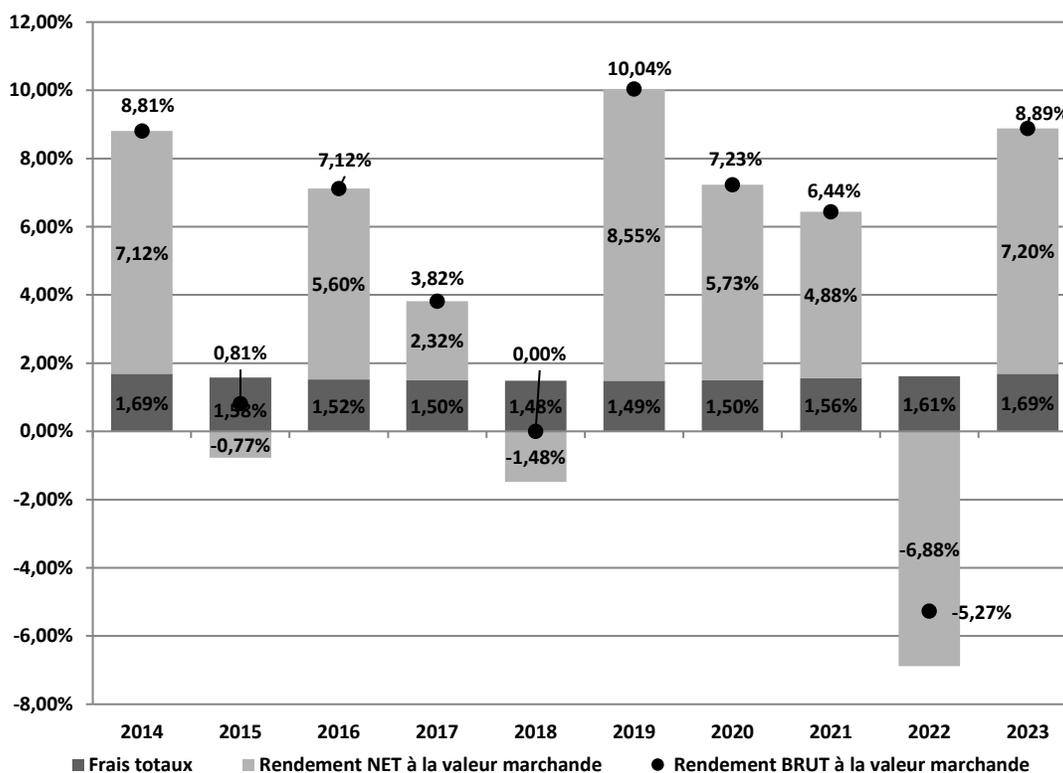
Depuis 2020, les plans transigent sur les bourses américaines. Lors de la vente d'actions américaines, le *Internal Revenue Service* des États-Unis charge une taxe sur le revenu. En 2023, ces frais représentaient 76 907 \$, soit 0,01 % des actifs sous gestion du Plan.

Rendements passés

Rendements annuels

Les dirigeants de Kaleido Croissance, par les politiques de placement qu'adopte cette dernière, portent une grande attention à la manière dont sont investies les sommes qui leur sont confiées. Depuis 60 ans, la stratégie de placement de Kaleido Croissance est fondée sur l'équilibre entre la sécurité et la performance.

Le graphique à bandes ci-dessous présente les rendements annuels de l'ensemble des actifs sous gestion pour le Plan pour chacune des dix (10) dernières années, soit de 2014 à 2023. Ce graphique représente la variation du rendement global du fonds d'investissement d'une année à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



Notes sur les rendements

Le calcul du rendement du Plan est basé sur la valeur marchande des titres et sur les flux de trésorerie pondérés dans le temps au cours de l'exercice. Le rendement présume que la totalité des revenus, des intérêts gagnés et des gains en capital est réinvestie dans le Plan. Les frais totaux engagés par le Plan sont présentés et sont composés des honoraires d'administration et de gestion, qui comprennent les honoraires des gestionnaires de portefeuille, les honoraires du dépositaire, du fiduciaire et du comité d'examen indépendant ainsi que toutes autres charges payées par le Plan

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

Rendements composés annuels

	Rendement au 31 décembre 2023 sur une période de			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement net à la valeur marchande	7,20 %	1,54 %	3,74 %	3,12 %
Indices de référence ¹	7,78 %	3,17 %	5,34 %	4,59 %

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

Les indices de référence généraux pertinents utilisés à titre de comparaison sont les mêmes que ceux énumérés à la section « Objectifs et stratégies de placement » et sont décrits brièvement ci-dessous. Ils tiennent compte de l'application des politiques de placement actuelles et des politiques de placement appliquées au cours des années antérieures. Une comparaison des rendements des différents fonds du Plan par rapport aux indices de référence est présentée à la section « Résultats d'exploitation en 2023 ».

Au 31 décembre 2023, l'indice de référence pondéré du Plan était composé de la manière suivante, en fonction de la valeur des différents fonds et de leurs politiques de placement respectives, telles qu'elles ont été précédemment décrites à la rubrique « Objectifs et stratégies de placement » :

- Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE TMX Canada (8,86 %);
- Indice obligataire provincial à court terme FTSE TMX Canada (8,86 %);
- Indice obligataire de sociétés à moyen terme FTSE TMX Canada (14,76 %);
- Indice obligataire de sociétés à court terme FTSE TMX Canada (26,57 %);
- Indice composé S&P/TSX (7,19 %);
- Indice S&P 500 (7,07 %);
- Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (2,41 %);
- Indice MSCI Amérique du Nord à volatilité minimale (4,25 %);
- Indice MSCI EAEO à volatilité minimale (2,29 %);
- Indice des bons du Trésor (91 jours)¹ (17,74 %).

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

Les indices obligataires FTSE TMX Canada utilisés pour le Plan mesurent la performance des titres à revenu fixe canadiens sous plusieurs segments d'émetteurs (obligations provinciales ou de sociétés) ainsi qu'à diverses échéances (court ou moyen terme). Les indices provinciaux couvrent les obligations émises par les provinces canadiennes ainsi que par les différentes municipalités canadiennes. Ces titres sont garantis par les provinces. Les indices de sociétés couvrent l'univers canadien des émetteurs corporatifs possédant une cote de crédit égale ou supérieure à BBB.

L'indice composé plafonné S&P/TSX impose une pondération maximale de 10 % à tous les constituants inclus dans l'indice composé S&P/TSX, lequel couvre environ 95 % du marché des

actions canadiennes et constitue le principal indicateur des sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto.

L'indice S&P 500 est considéré comme un bon indicateur de la performance des actions américaines à grande capitalisation. L'indice comprend 500 sociétés de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière aux États-Unis. Comme il est exprimé en dollars canadiens, les rendements ne sont pas couverts pour le risque de change.

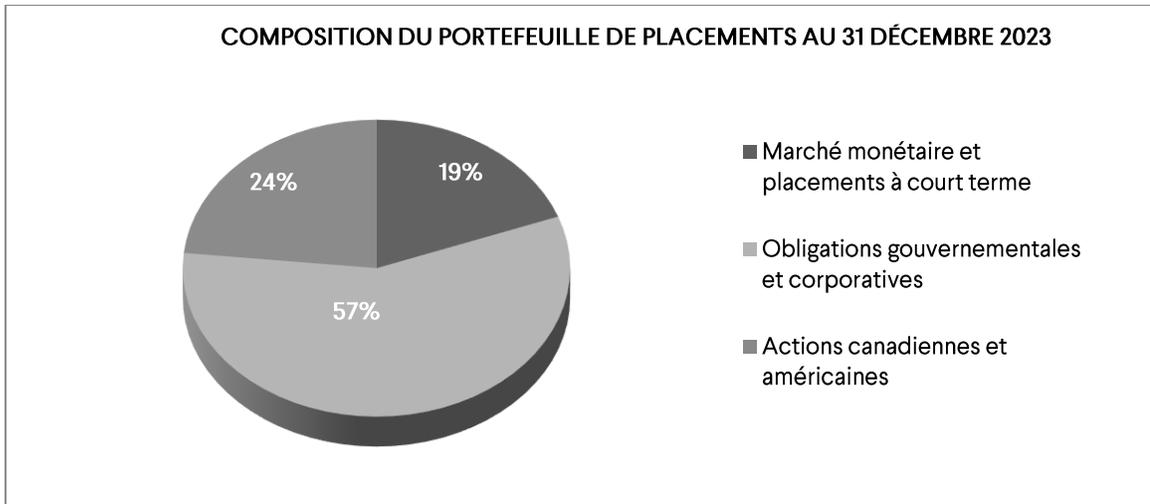
L'indice MSCI Amérique du Nord à volatilité minimale représente la performance des marchés d'actions en Amérique du Nord, tout en mettant l'accent sur la réduction de la volatilité. L'objectif est de fournir une exposition aux actions nord-américaines, mais en minimisant les fluctuations de cours.

L'indice MSCI EAEO à volatilité minimale représente la performance des marchés d'actions des pays développés, à l'exception des États-Unis et du Canada. Cet indice permet de mettre l'accent sur la réduction de la volatilité, offrant ainsi une exposition aux marchés internationaux avec un niveau de risque potentiellement plus faible.

Aperçu du portefeuille

Ventilation du portefeuille en sous-groupes

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



Le saviez-vous?

Un REEE, par sa nature, est un véhicule de placement à long terme. Il faut donc juger des performances du Plan sur un horizon d'environ dix ans.

Principaux titres du portefeuille du Plan Universitas

Le tableau ci-dessous présente les principaux titres du portefeuille au 31 décembre 2023. Il est à noter que ces derniers sont tous en position acheteur. En effet, la politique de placement du Plan stipule que les achats sur marge et les ventes à découvert ne sont pas permis.

Il est aussi à noter que l'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Plan. Il vous est donc conseillé de consulter nos états financiers intermédiaires.

Titres	Échéance	Taux (%)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif du portefeuille
Titres à revenu fixe				
PROV DE L'ONTARIO	2 févr. 2032	4,050	11 443 166	2,66 %
PROV DE L'ONTARIO	1 nov. 2029	1,550	8 263 566	1,92 %
PROVINCE DE L'ONTARIO	1 févr. 2027	1,850	6 928 413	1,61 %
PROV DE QUEBEC	20 mai 2032	3,650	6 024 810	1,40 %
PROV DE L'ONTARIO	5 févr. 2025	2,650	5 391 837	1,25 %
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	8 mai 2026	5,500	5 005 661	1,16 %
PROV DE QUEBEC	27 mai 2031	2,100	4 995 467	1,16 %
TRANSCANADA PIPELINES LTÉE	5 avr. 2027	3,800	4 805 310	1,12 %
BANQUE TORONTO DOMINION	8 mars 2028	1,888	4 534 996	1,05 %
LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	3 mai 2032	3,934	4 362 704	1,01 %
BQ CANADIENNE IMPERIALE DE COMM	17 avr. 2025	2,000	3 926 435	0,91 %
WEST EDMONTON MALL PROPERTY	4 oct. 2027	7,791	3 862 100	0,90 %
PROV DE QUEBEC	22 nov. 2032	3,900	3 857 891	0,90 %
HYDRO ONE INC	27 janv. 2028	4,910	3 723 054	0,87 %
BANQUE DE MONTREAL	7 déc. 2027	4,709	3 552 702	0,83 %
BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	1 nov. 2027	1,400	3 419 930	0,79 %
FEDERATION DES CAISSES	10 sept. 2026	1,587	3 309 215	0,77 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	16 août 2032	5,426	3 197 171	0,74 %
PROV DE QUEBEC	13 févr. 2027	1,850	3 194 258	0,74 %
BANQUE ROYALE DU CANADA	24 juin 2030	5,228	3 099 396	0,72 %
BANQUE ROYALE DU CANADA	1 févr. 2033	5,010	3 075 326	0,71 %
BROOKFIELD FINANCE II INC	14 déc. 2032	5,431	2 909 963	0,68 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	15 juin 2026	1,534	2 896 078	0,67 %
Actions				
ISHARES MSCI EAFE MIN VOL FA			12 657 815 \$	2,94 %
MICROSOFT CORP			3 773 078 \$	0,88 %
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur totale des placements			122 210 341	28,40 %

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

