



Rapport de la direction sur le rendement

Plan IDEO+ PRUDENT

pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2025

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 IDEO+ PRUDENT 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.....	4
Frais de gestion	5
Rendements passés.....	6
Aperçu du portefeuille.....	8

Analyse du rendement

Objectifs et stratégies de placement

Les objectifs de placement fondamentaux du Plan IDEO+ Prudent (ci-après désigné « le Plan ») sont d'investir, conformément à une stratégie de placement à profil évolutif, les cotisations des souscripteurs et les subventions gouvernementales 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. La stratégie de placement à profil évolutif prévoit le rajustement de la répartition de l'actif au fil des ans, de façon à réduire l'exposition au risque au fur et à mesure que le bénéficiaire approche de l'âge d'entreprendre des études postsecondaires admissibles, et ainsi à favoriser la préservation du capital accumulé avec le temps.

La gestion des actifs est confiée aux gestionnaires de portefeuille en fonction de leur champ d'expertise. La gestion des titres à revenu fixe a été exclusivement confiée à AlphaFixe Capital inc., et la gestion des titres à revenu variable a été confiée à Corporation Fiera Capital.

Sauf indication contraire, tous les montants qui paraissent dans ce rapport sont libellés en dollars canadiens.

Dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds, l'expression « portefeuille du Plan » désigne l'actif net investissable, lequel est déterminé à partir des données comptables ajustées du Fonds. Ce portefeuille ne correspond pas exactement au portefeuille présenté dans les états financiers, puisque ces derniers sont préparés conformément aux normes comptables applicables et reflètent une présentation différente de l'actif du Fonds.

Risques

Les risques associés au Plan demeurent inchangés par rapport à ceux indiqués dans le prospectus, aucun nouveau risque n'ayant été identifié au cours de l'année 2025.

Résultats d'exploitation en 2025

Pour l'année 2025, le portefeuille du Plan a généré globalement un rendement brut à la valeur marchande de 5,18%. Le rendement net totalise 3,03% après déduction des honoraires d'administration et de gestion totaux de 2,15 %. Ces frais incluent les taxes (TPS et TVQ) sur les intrants à l'égard des biens et des services acquis pour effectuer la fourniture de services financiers.

En 2025, le taux des honoraires d'administration a été établi à 1,65 % plus taxes annuellement.

Le tableau qui suit présente le rendement brut du portefeuille du plan, établi à partir des rendements déclarés par les gestionnaires de portefeuille, ainsi que l'indice de référence et la valeur ajoutée de chacune des politiques de placement au 31 décembre 2025:

Catégorie d'actifs	Rendement brut	Indice de référence	Valeur ajoutée
Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité et obligations corporatives	4,77 %	4,74 %	0,03 %
Titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou trésorerie ou équivalents de trésorerie	2,70 %	2,85%	-0,14 %
Actions canadiennes et américaines	11,31 %	21,70 %	-10,39 %

Les détails sur le contexte économique nécessaires pour comprendre ces performances sont présentés ci-dessous.

Commentaires économiques

Contexte économique au Canada

Après une année 2024 marquée par le début d'un cycle d'assouplissement monétaire, l'économie canadienne a évolué en 2025 dans un environnement plus équilibré, mais toujours fragile. La Banque du Canada a poursuivi son cycle d'assouplissement avec quatre baisses supplémentaires de 0,25 %, ce qui a amené le taux directeur canadien à 2,25 % à la fin 2025. Au Canada, malgré l'effet positif des baisses de taux sur les conditions financières, la croissance économique pointe vers un résultat modéré en 2025 selon le dernier consensus, soit autour de 1,70 %. En décembre 2025, le taux de chômage canadien s'est établi à 6,80 %, un niveau reflétant un ralentissement cyclique, sans pour autant signaler un basculement en récession.

L'année 2025 a toutefois été marquée par un regain d'incertitude commerciale à l'échelle mondiale, notamment avec l'annonce de nouvelles mesures tarifaires américaines lors du « Liberation Day » (le Jour de la libération). Ces annonces ont ravivé les craintes liées aux chaînes d'approvisionnement et au commerce international, ce qui a temporairement accru la volatilité sur les marchés et pesé sur les perspectives de croissance, en particulier pour les économies ouvertes comme celle du Canada.

Contexte économique mondial

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a procédé à trois baisses de taux en 2025, ramenant les taux directeurs à une fourchette entre 3,50 % et 3,75 %. Cette détente monétaire, combinée à une croissance des bénéfices des entreprises et à un marché du travail encore résilient, a soutenu une croissance économique qui avoisinerait les 2,00 % selon les derniers consensus disponibles. En Europe, la croissance est demeurée relativement faible, malgré un début d'assouplissement monétaire. Les tensions politiques et budgétaires ont continué de peser sur la confiance, tandis qu'en Asie, les derniers consensus font état d'une croissance plus modérée que par les années passées pour la Chine.

Marché obligataire

L'année 2025 a été globalement favorable aux marchés obligataires, portée par la baisse des taux directeurs et le début du redressement des courbes de taux. Selon l'indice obligataire univers FTSE, le marché obligataire canadien a généré un rendement de 2,60 %.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers ont connu une autre année solide en 2025. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a enregistré une hausse marquée de 31,7 %, propulsée principalement par les secteurs des matériaux, de la finance et de l'énergie. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 en dollars canadiens a également enregistré une excellente année avec un rendement de 12,4 %, soutenu par les grandes capitalisations technologiques et l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle.

Événements récents - Changement de gestion

La gestion des plans IDEO+ est désormais automatisée et structurée. La valeur liquidative est calculée quotidiennement pour chaque souscripteur, assurant une mise à jour continue et précise des comptes, ainsi qu'une synchronisation efficace des transactions avec le processus de valorisation.

Opérations entre parties liées

Kaleido Croissance inc. (ci-après désignée « Kaleido Croissance »), filiale en propriété exclusive de la Fondation Kaleido (ci-après nommée « 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 la Fondation à titre de promoteur du Plan.

L'actif du Plan est placé et géré, conformément aux politiques de placement adoptées par le conseil d'administration de Kaleido Croissance, par deux 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.

Le Comité d'examen indépendant (CEI) joue un rôle essentiel dans la surveillance et la protection des intérêts des détenteurs de plans. Composé de membres indépendants, le CEI examine les activités de gestion des plans, formule des recommandations et veille à ce que les décisions soient prises dans l'intérêt des clients. En 2025, le CEI a formulé trois recommandations portant notamment sur la politique d'évaluation de la valeur des plans IDEO+ ainsi que sur certaines modifications à la politique de placement. Ces modifications concernaient entre autres des ajustements à la répartition d'actifs, la mise en œuvre d'une stratégie de prêt de titres et des changements liés aux mandats de gestion, incluant la réallocation de certains actifs entre gestionnaires. Ces changements ont été mis en œuvre dans les plans.

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 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 (données extraites des états financiers du Plan) et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 1 341 derniers jours :

	Plan IDEO+ Prudent			
	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 (à partir du 1 ^{er} mai)
<i>(En milliers de \$)</i>				
État de la situation financière				
Actif total	125 162 \$	96 793 \$	66 042 \$	30 525 \$
Actif net	124 696 \$	96 621 \$	65 850 \$	29 842 \$
Variation de l'actif net (%)	29,06 %	46,73 %	120,66 %	s/o
État du résultat net et du résultat global				
Revenus nets de placements	1 136 \$	1 045 \$	521 \$	47 \$
Gains réalisés et non réalisés sur les placements	1 796 \$	3 189 \$	1 616 \$	(77) \$
Revenu net attribuable aux contrats	2 945 \$	4 234 \$	2 138 \$	(30) \$
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats				
Revenus nets/épargne	2 945 \$	2 548 \$	1 710 \$	(10) \$
Revenu net/incitatif	0 \$ ⁽¹⁾	940 \$	431 \$	(20) \$
Paieement d'aide aux études	(33) \$	(10) \$	0 \$	0 \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) nette reçue	7 613 \$	7 624 \$	7 620 \$	5 287 \$
Incitatif québécois à l'épargne- études (IQEE) net reçu	3 568 \$	3 043 \$	3 219 \$	2 264 \$
Autres				
Nombre total de contrats dans le plan	40 790	29 674	27 664	11 379
Variation du nombre total de contrats	37,46 %	7,27 %	143,11 %	s/o

⁽¹⁾ À la suite d'un changement de présentation aux états financiers, le Revenu net/incitatif est désormais présenté sous une rubrique distincte (Revenus nets/épargne) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Frais de gestion

Frais d'administration

Le Plan verse des honoraires d'administration annuels 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 2025, les honoraires d'administration annuels s'élevaient à 1,968,070\$, et ils représentaient 1,92 % (incluant les taxes applicables) 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 se sont élevés à 6 310 \$ en 2025 et ont représenté 0,01 % des actifs sous gestion du Plan. En tant que dépositaire, RBC IS a reçu en dépôt l'épargne et tous les autres montants auxquels les souscripteurs avaient droit. Ce dépositaire a agi comme gardien des valeurs et des autres formes de placements dans lesquelles ces montants ont été investis ainsi que comme agent des registres du Plan. Des honoraires de 67 654 \$ ont été versés au gardien des valeurs en 2025, ce qui représente 0,07 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais du comité d'examen indépendant

En 2025, le Plan a versé des honoraires d'un montant de 9 053 \$ aux membres du comité d'examen indépendant, ce qui représente 0,01 % des actifs sous gestion du Plan.

Frais de gestion de portefeuille

AlphaFixe Capital inc. a agi comme gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe. Corporation Fiera Capital a agi comme gestionnaire du portefeuille d'actions. En 2025, les honoraires versés à ces gestionnaires ont totalisé 149 562 \$, soit 0,15 % des actifs sous gestion du Plan.

Coûts des transactions

Les coûts des transactions incluent les frais de traitements chargés sur chaque vente de titres, de même que les commissions sur vente remises aux courtiers. Les frais chargés sur les achats sont inclus dans le coût comptable du titre. En 2025, les coûts des transactions se sont élevés à 1 733 \$, soit 0,001% des actifs sous gestion du plan.

Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers

Les dividendes versés par des sociétés américaines à des résidents canadiens sont considérés comme des revenus de source américaine et sont, par défaut, assujettis à une retenue d'impôt américaine. Le taux légal est réduit à 15 % des dividendes en vertu de la Convention fiscale Canada-États-Unis pour les REEE. Cet impôt est non récupérable. En 2025, l'impôt retenu à la source sur les dividendes étrangers était de 2 259\$, soit 0,002% des actifs sous gestion du plan.

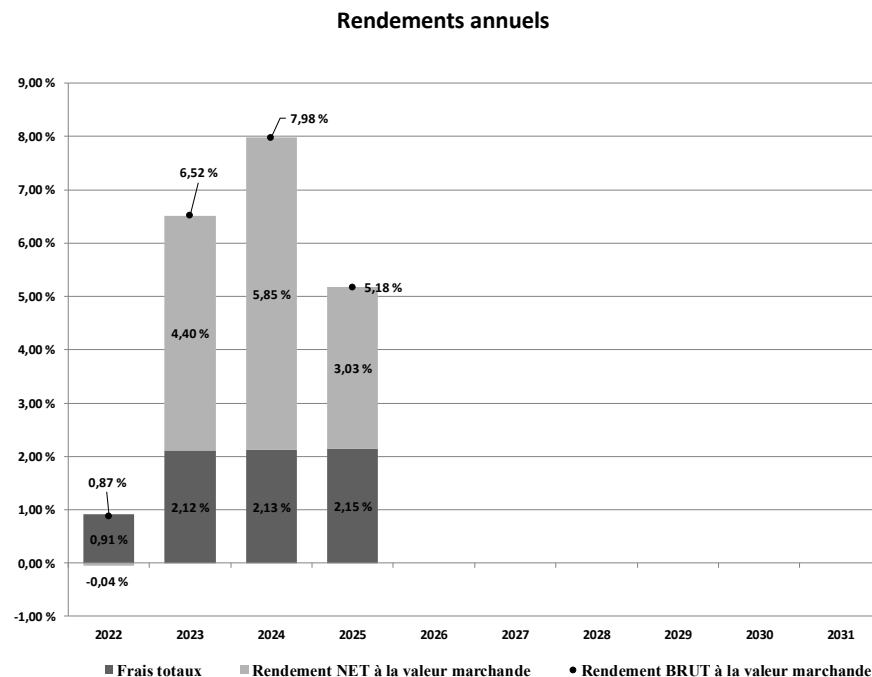
Rendements passés

Rendements annuels

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 nets des frais est réinvestie dans le Plan.

Les frais totaux engagés par le Plan sont présentés ci-dessous. Ils 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. 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.

Le graphique à bandes ci-dessous présente les rendements annuels de l'ensemble du portefeuille du Plan pour les quatre dernières années, soit de 2022 à 2025. À noter que ce plan est devenu disponible à partir du 1^{er} mai 2022. Le graphique 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.



Rendements composés annuels

Le tableau ci-après présente le rendement composé annuel du portefeuille du plan pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le rendement annuel composé est comparé au rendement de l'indice.

	Rendement au 31 décembre 2025			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement brut à la valeur marchande	5,18 %	6,55 %	s/o	5,58 %
Indices de référence ¹	6,60 %	7,35 %	s/o	6,23 %
Frais totaux	2,15 %	2,13 %	s/o	1,99 %
Rendement net à la valeur marchande	3,03 %	4,42 %	s/o	3,59 %

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.

Au 31 décembre 2025, 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 :

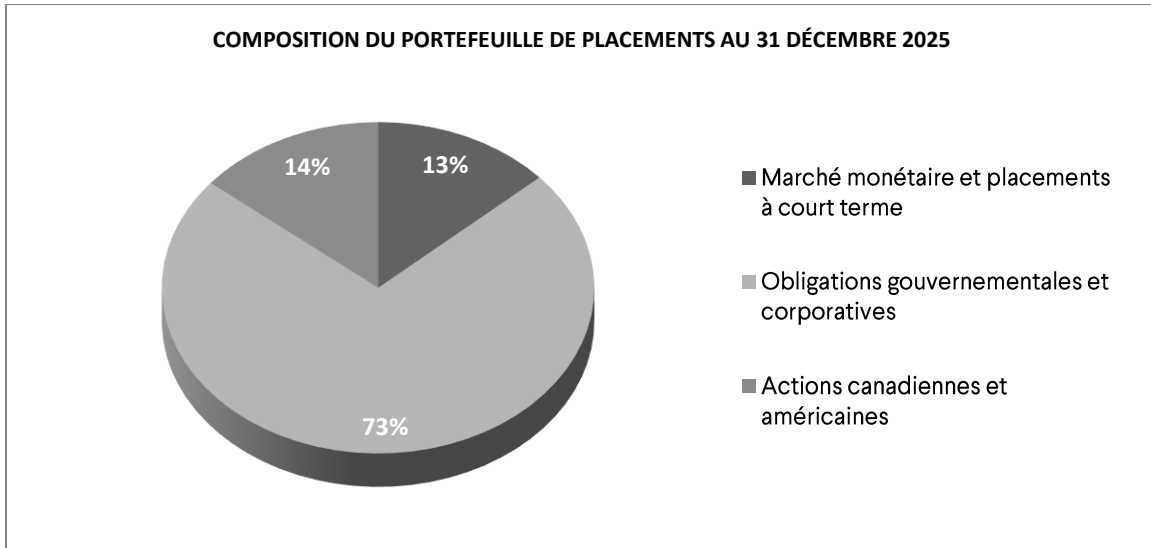
- Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE TMX Canada (36,25 %);
- Indice obligataire de sociétés à court terme FTSE TMX Canada (36,25 %);
- Indice des titres à grande capitalisation S&P/TSX Canada (6,38 %);
- Indice des titres à grande capitalisation S&P 500 (6,34 %);
- Indice de croissance Russell 2500 (1,37 %);
- Indice des bons du Trésor (91 jours)¹ (13,41 %).

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.

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.



Principaux titres du portefeuille du Plan IDEO+ Prudent

Le tableau ci-dessous présente les principaux titres du portefeuille au 31 décembre 2025. Il est à noter que ces derniers sont tous en position acheteur. En effet, notre politique de placement stipule que les achats sur marge et les ventes à découvert ne sont pas permis.

Il est également à noter que l'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds.

Titres	Échéance	Taux (%)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif du portefeuille
Titres à revenu fixe				
BONS DU TRÉSOR GOUV CANADA	11 févr. 2026	0,000	15 790 868	13,49 %
PROV DE L'ONTARIO	4 mars 2033	4,100	8 289 789	7,08 %
PROV DE L'ONTARIO	3 févr. 2034	3,650	8 169 642	6,98 %
PROV DE QUEBEC	20 mai 2032	3,650	6 697 317	5,72 %
PROV DE QUEBEC	1 sept. 2034	4,450	4 149 550	3,55 %
PROV DE L'ONTARIO	2 févr. 2032	4,050	4 029 322	3,44 %
HYDRO-QUÉBEC	24 sept. 2032	3,550	3 658 764	3,13 %
PROV DE QUEBEC	27 mai 2031	2,100	2 811 063	2,40 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	7 déc. 2026	4,968	2 398 549	2,05 %
FEDERATION DES CAISSES	16 août 2028	5,475	2 087 563	1,78 %
55 SCHOLL BOARD TRUST	2 juin 2033	5,900	2 079 520	1,78 %
GOUVERNEMENT DU CANADA	1 juin 2035	3,250	1 904 241	1,63 %
ONTARIO POWER GENERATION INC	8 avr. 2030	3,215	1 437 081	1,23 %
BANQUE DE LA NOUVELLE-ÉCOSSE	26 sept. 2030	3,836	1 215 916	1,04 %
HYDRO ONE INC	25 août 2032	3,940	1 009 130	0,86 %
FIRST NATIONS FINANCE AUTHORITY	1 juin 2034	4,100	998 990	0,85 %
METRO INC.	6 déc. 2027	3,390	955 699	0,82 %
VILLE DE VANCOUVER	3 nov. 2033	4,900	951 628	0,81 %
VILLE D'OTTAWA	2 oct. 2034	3,750	944 842	0,81 %
ENBRIDGE	9 août 2029	2,370	827 246	0,71 %
CGI INC	7 sept. 2027	3,987	811 464	0,69 %
IVANHOE CAMBRIDGE	2 juin 2028	4,994	782 820	0,67 %
BELL CANADA	29 mai 2028	2,200	770 570	0,66 %
TELUS	13 nov. 2031	2,850	765 582	0,65 %
CHOICE PROPERTIES REIT	30 nov. 2026	2,456	738 355	0,63 %
25 principales positions en pourcentage de la valeur totale des placements			74 275 508	63,48 %

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**

