


The logo for KALEIDO, featuring the word in a bold, blue, sans-serif font.

# Rapport de la direction sur le rendement

## Plan INDIVIDUEL

pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2023

A large, stylized graphic consisting of two overlapping, rounded, mountain-like shapes in a vibrant cyan color, set against a light orange background. The shapes are positioned in the middle of the page, with the larger one on the right and the smaller one on the left.

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](http://kaleido.ca)) ou en consultant celui de SEDAR+ ([sedarplus.ca](http://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 INDIVIDUEL 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.....	8
Rendements passés.....	10
Aperçu du portefeuille.....	12

# Analyse du rendement

---

## Objectifs et stratégies de placement

La Fondation Kaleido (ci-après « la Fondation ») vous garantit, au nom du Plan INDIVIDUEL (ci-après « le Plan »), le remboursement de votre épargne en tout temps, déduction faite des frais de souscription. 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 cinq 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 et subventions gouvernementales

Les cotisations reçues des souscripteurs (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.

### « Politique n° 2 » – Cotisations et subventions gouvernementales à l'échéance

Les cotisations reçues des souscripteurs, les subventions gouvernementales ainsi que les revenus accumulés sur les subventions provenant de plans collectifs arrivés à échéance et antérieurement transférés au Plan (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 des revenus accumulés sur les cotisations (fonds n° 4) et des revenus accumulés sur les subventions (fonds n° 5). Ils sont investis en actions canadiennes, américaines et internationales. 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 titres à revenu fixe a été confiée à AlphaFixe Capital inc., tandis que la gestion des placements en actions a été confiée à Placements Montrusco Bolton inc.

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 <sup>1</sup>
Titres en actions canadiennes	Indice composé plafonné S&P/TSX
Titres en actions américaines	Indice S&P 500 (exprimé en dollars canadiens)

<sup>1</sup> 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.

## 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 l'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 7,76 %. Le rendement net totalise 6,13 % après déduction des honoraires d'administration et de gestion totaux de 1,63 %. 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 et subventions gouvernementales	Titres à revenu fixe garantis par un gouvernement ou une municipalité, obligations corporatives et actions canadiennes, américaines et internationales	7,55 %	7,42 %	0,13 %
Cotisations et subventions gouvernementales 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	16,47 %	14,90 %	1,57 %

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

L'actif des cotisations 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 et américaines.

Au cours de l'année 2023, deux 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 indicielle
AlphaFixe Capital inc.	Obligations corporatives	Obligataire active
Placements Montrusco Bolton inc.	Actions canadiennes	Stratégie de valeur
	Actions américaines	Croissance à prix raisonnable (CAPR)

## L'actif des cotisations et des subventions gouvernementales à l'échéance

Les actifs provenant de plans collectifs arrivés à échéance et antérieurement transférés au Plan sont investis dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien ou sont détenus en trésorerie ou équivalents de trésorerie, offrant ainsi la liquidité et la protection nécessaires pour le remboursement à court terme de l'épargne aux souscripteurs et pour le versement de PAE aux bénéficiaires.

Les actifs sont composés des cotisations des souscripteurs et des subventions gouvernementales ainsi que des revenus accumulés sur les subventions issues de plans collectifs arrivés à échéance.

En 2023, la gestion de ces fonds a dégagé un rendement brut à la valeur marchande de 5,24 %. Les fonds ont été uniquement investis dans des comptes bancaires à intérêt élevé.

## L'actif des autres fonds

Les autres fonds sont constitués de la portion des revenus accumulés sur les cotisations et sur les subventions. Le gestionnaire de portefeuille est responsable de ces investissements et emploie deux stratégies de placement distinctes, comme mentionné dans le tableau ci-après :

Gestionnaire de portefeuille	Catégorie d'actifs	Stratégie de placement
Placements Montrusco Bolton inc.	Actions canadiennes	Stratégie de valeur
	Actions américaines	Croissance à prix raisonnable (CAPR)

## 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	4,09%	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%			

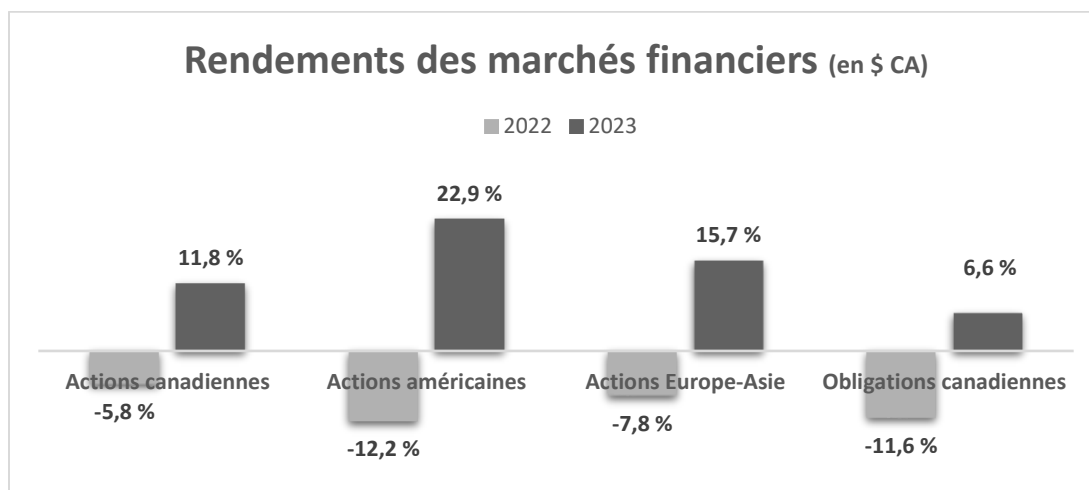
## Marchés boursiers

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<sup>er</sup> 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.



Kaleido. S&P/TSX, S&P 500 en \$ CA, MSCI EAEO en \$ CA, FTSE Univers

## Événements récents

En 2023, il n'y a eu aucun changement au Plan.

## 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 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. Ces frais de gestion s'élèvent à 0,07 % 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 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 INDIVIDUEL				
(En milliers de \$)	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
<b>État de la situation financière</b>					
Actif total	32 647 \$	38 639 \$	53 479 \$	43 509 \$	33 216 \$
Actif net	32 261 \$	38 377 \$	53 167 \$	43 258 \$	32 984 \$
Variation de l'actif net (%)	-15,94 %	-27,82 %	22,91 %	31,15 %	29,94 %
<b>État du résultat net et du résultat global</b>					
Revenus nets de placements	956 \$	480 \$	166 \$	210 \$	361 \$
Gains réalisés et non réalisés sur les placements	1 120 \$	(1 845) \$	3 526 \$	1 968 \$	1 434 \$
Revenu net attribuable aux contrats	2 076 \$	(1 365) \$	3 692 \$	2 178 \$	1 795 \$
<b>État de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats</b>					
Paiements d'aide aux études (PAE)	(3 177) \$	(4 182) \$	(3 559) \$	(2 094) \$	(1 823) \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) nette reçue	232 \$	960 \$	3 594 \$	2 816 \$	2 468 \$
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) net reçu	(114) \$	(543) \$	1 449 \$	1 224 \$	964 \$
<b>Autres</b>					
Nombres d'unités (en milliers)	7,7	9,1	13,2	9,6	8,0
Variation du nombre total d'unités (%)	-15,38 %	-31,06 %	37,50 %	20,45 %	26,51 %

## **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 (incluant les taxes) s'élevaient à 516 818 \$, et ils représentaient 1,49 % 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 361 \$ et représentent 0,001 % 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 18 052 \$ ont été versés au gardien des valeurs en 2023, ce qui représente 0,05 % 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 645 \$, ce qui représente 0,002 % des actifs sous gestion du Plan.

## **Frais de gestion de portefeuille**

AlphaFixe Capital inc. ont agi comme gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe. Placements Montrusco Bolton inc. ont agi comme gestionnaire du portefeuille d'actions. En 2023, les honoraires versés à ces gestionnaires ont totalisé 24 613 \$, soit 0,07 % 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 4 205 \$.

## **Frais de taxes américaines**

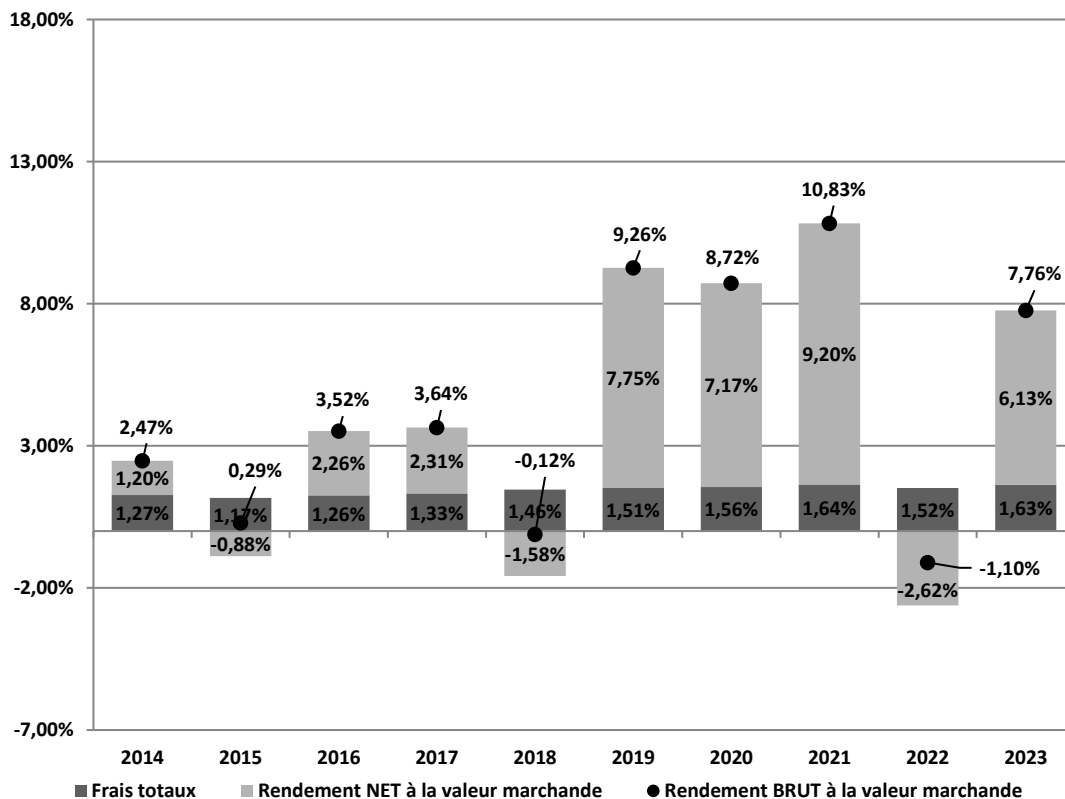
Depuis 2020, les plans transigent sur les bourses américaines. Lors de la vente d'actions américaines, le *Internal Revenue Service* des États-Unis charge une taxe sur le revenu. En 2023, ces frais représentaient 1 887 \$, soit 0,01 % des actifs sous gestion du Plan.

# 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.

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

	Rendements au 31 décembre 2023			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement net à la valeur marchande	6,13 %	4,11 %	5,44 %	3,02 %
Indices de référence <sup>1</sup>	7,63 %	5,09 %	6,45 %	4,11 %

<sup>1</sup> À 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 (4,18 %);
- Indice obligataire provincial à court terme FTSE TMX Canada (4,18 %);
- Indice de sociétés à moyen terme FTSE (6,97 %);
- Indice de sociétés à court terme FTSE (12,55 %);
- Indice composé S&P/TSX (14,44 %);
- Indice S&P 500 (CAD) (9,48 %);
- Indice des bons du Trésor (91 jours)<sup>1</sup> (48,20 %).

<sup>1</sup> 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.

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 suit les principales actions canadiennes cotées à la Bourse de Toronto. L'indice applique une pondération maximale de 10 % à chacun des constituants de l'indice S&P/TSX.

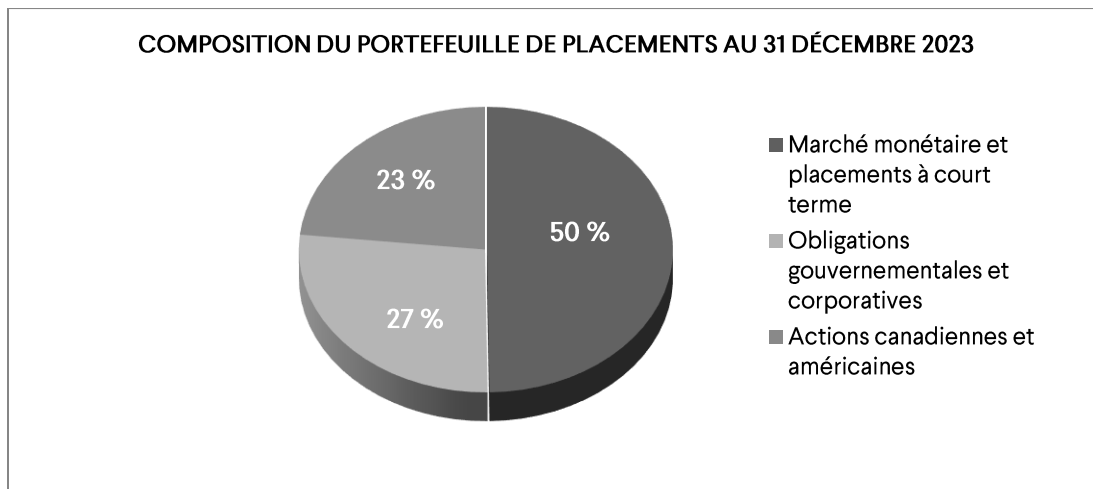
L'indice S&P 500 représente le marché américain des grandes capitalisations boursières. Les rendements boursiers ne sont pas couverts pour le risque de change.

## 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 INDIVIDUEL

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, notre politique de placement 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
<b>Titres à revenu fixe</b>				
PROVINCE DE L'ONTARIO	1 févr. 2027	1,850	724 868	4,41 %
PROV DE L'ONTARIO	2 févr. 2032	4,050	307 805	1,87 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	15 juin 2026	1,534	303 621	1,85 %
FEDERATION DES CAISSES	10 sept. 2026	1,587	298 295	1,82 %
BANQUE TORONTO DOMINION	8 mars 2028	1,888	273 193	1,66 %
BANQUE DE MONTREAL	7 déc. 2027	4,709	201 572	1,23 %
PROV DE L'ONTARIO	2 déc. 2030	1,350	194 286	1,18 %
OMERS REALTY CORP.	14 nov. 2028	5,381	155 963	0,95 %
<b>Actions</b>				
BANQUE ROYALE DU CANADA			434 372	2,64 %
CO. DU CHEMIN DE FER NATIONAL DU CANADIEN			416 870	2,54 %
CONSTELLATION SOFTWARE INC			347 151	2,11 %
BANQUE TORONTO DOMINION			346 014	2,11 %
ENBRIDGE INC			330 752	2,01 %
WSP GLOBAL INC			327 493	1,99 %
MICROSOFT CORP.			279 561	1,70 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA			212 906	1,30 %
BROOKFIELD ASSET MGMT LTÉE			201 651	1,23 %
QUEBECOR INC			192 074	1,17 %
BROOKFIELD RENEWABLE PARTNERS			185 456	1,13 %
APPLE INC			173 611	1,06 %
MAPLE LEAF FOODS INC			169 803	1,03 %
GRANITE REIT			166 224	1,01 %
AMAZON.COM INC			161 481	0,98 %
WASTE CONNECTIONS INC			156 675	0,95 %
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE			156 333	0,95 %
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur totale des placements</b>			<b>6 718 030</b>	<b>40,89 %</b>

**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](mailto:info@kaleido.ca)

