

Fonds de dotation

Rapport annuel
2023–2024

Comité de gestion du Fonds de dotation

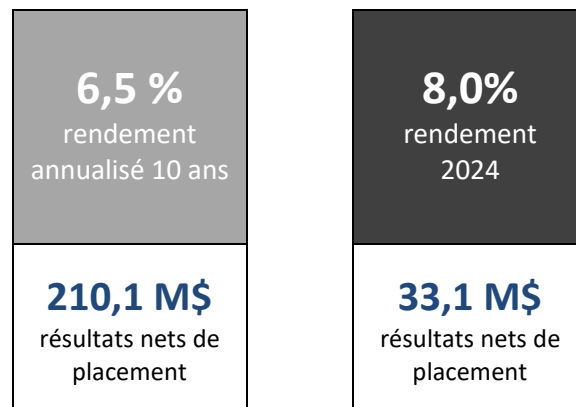
Près de 800 fonds individuels : 1 fonds de dotation, 1 Politique de placement

Le Fonds de dotation de l'Université de Montréal permet de soutenir de nombreuses initiatives liées à l'enseignement, aux services aux étudiants et à la recherche.

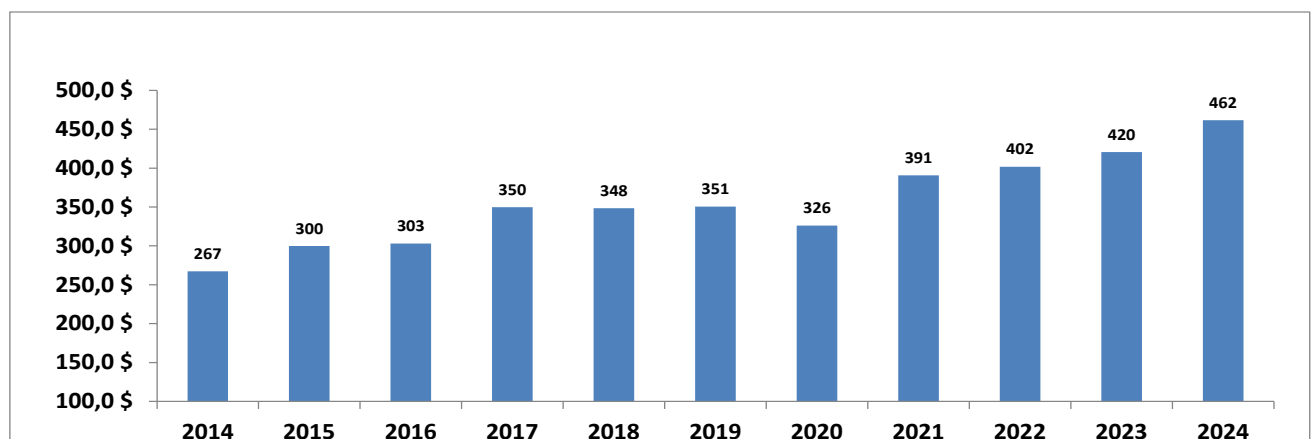
Les actifs de la quasi-totalité des fonds individuels qui composent le Fonds de dotation sont regroupés dans un seul fonds, le fonds dit « fusionné ». Ce regroupement des actifs dans un seul fonds, géré selon une seule politique de placement, permet une diversification accrue des placements et des économies d'échelle en termes de frais de gestion. Le présent rapport porte sur ce fonds fusionné.

La politique de distribution aux unités et au soutien des activités de développement de l'Université est déterminée par le Comité exécutif de l'Université. Elle vise à préserver la valeur des dons et à minimiser la volatilité de la distribution.

RENDEMENTS AU 30 AVRIL 2024 ¹



ÉVOLUTION DE L'ACTIF AU 30 AVRIL en millions de dollars



¹ Avant déboursés (voir note 2).

Évolution de l'actif au 30 avril 2024 (en millions de \$)	1 an	10 ans
Actif au début	420,5	267,3
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	25,8	154,0
Fonds transférés à l'Université pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(16,2)	(156,9)
Fonds transférés à l'Université pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,7)	(13,0)
Revenus nets ² , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	33,1	210,1
Actif à la fin	461,5	461,5

Contexte de marché

Au début de l'année fiscale 2024, une majorité d'économistes croyait que l'économie américaine allait subir une récession dans les 12 prochains mois étant donné la vigueur et la rapidité avec laquelle la banque centrale américaine avait haussé son taux directeur. Cependant, la récession attendue n'est jamais survenue. L'économie américaine a été très résiliente tout au long de l'année. Les banques centrales ont maintenu leurs efforts pour mater l'inflation en gardant des politiques monétaires restrictives. Ces actions semblent porter des fruits puisque, durant l'année se terminant le 30 avril 2024, l'inflation canadienne a passé de 4,4 % à 2,7 %. Malgré cela, les banques centrales hésitent à baisser leurs taux directeurs par peur que l'inflation augmente à nouveau.

Dans ce contexte, l'indice univers de titres obligataires canadiens a généré un rendement quasiment nul de -0,9 % pour l'année fiscale, tandis que l'indice des obligations de pays émergents a enregistré un rendement de 3,0 %.

La croissance économique mondiale robuste et la frénésie entourant l'intelligence artificielle ont aidé les marchés boursiers mondiaux à enregistrer des gains importants de près de 20% (en dollars canadiens). Le marché boursier américain s'est particulièrement illustré avec la présence des « sept magnifiques » (Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft et Apple), lesquels ont enregistré une performance pour le groupe de plus de 60 % (en dollars canadiens) au cours de l'année fiscale 2024. Pour sa part, l'indice boursier canadien S&P/TSX Plafonné a enregistré un rendement appréciable de 8,7 % durant la période.

² Les déboursés (frais de gestion de portefeuille non inclus dans la valeur des fonds de placements, de garde des valeurs et autres) durant l'année 2023 - 2024 ont été de 858 893 \$, soit 0,19 % de l'actif moyen sous gestion. Sur 10 ans, ces déboursés se sont élevés à 0,29 % de l'actif moyen sous gestion.

Performance du portefeuille pour l'année fiscale 2024

La bonne performance des actions canadiennes et internationales, et des fonds hedge ont plus que compensé les rendements négatifs générés par l'immobilier et les obligations canadiennes. Pour l'année fiscale 2024, le rendement obtenu par le Fonds de dotation est de 8,0 %.

Cette performance est similaire à celle du portefeuille de référence, lequel a enregistré un rendement de 8,2 %. Cette valeur retranchée de 0,2 % par rapport au portefeuille de référence provient principalement de la sous-performance des gestionnaires d'actions internationales et de la couverture du risque de change, tandis que la surperformance en infrastructure et en obligations canadiennes a ajouté de la valeur sur la période.

Portefeuille de référence, répartition effective par classe d'actif et rendements au 30 avril 2024 (%)

Classe d'actif ³	Portefeuille de référence	Répartition Effective	Rendement 1 an
Actions canadiennes <i>MSCI Canada IMI ex-pétrole, gaz et combustibles⁴</i>	22	21,9	7,7 8,9
Actions internationales <i>MSCI ACWI ex-pétrole, gaz et combustibles (\$ CA)⁵</i>	32	33,4	17,1 19,4
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	25	22,6	-0,4 -0,9
Obligations de pays émergents <i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified (\$ CA)</i>	5	4,7	4,2 3,0
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	5	5,0	12,0 10,6
Immobilier <i>20 % MSCI Canada Property Fund Index, 50% NFI-OCDE, 30% INREV Fund Index (\$ CA)⁶</i>	5	3,6	-2,7 -2,4
Infrastructure <i>Dow Jones Brookfield Global Infrastructure (\$ CA)⁷</i>	5	6,2	5,8 -3,7
Court terme <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 jours</i>	1	2,6	4,8 5,0
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	8,0 8,2

³ La catégorie « court terme » comprend l'encaisse et les titres à court terme détenus par les gestionnaires de portefeuille de titres ségrégués.

⁴ Avant le 1^{er} octobre 2023, l'indice était le S&P/TSX Plafonné.

⁵ Avant le 1^{er} octobre 2023, l'indice était le MSCI ACWI.

⁶ Avant le 1^{er} octobre 2023, l'indice était le MSCI Canada Property index.

⁷ Avant le 1^{er} octobre 2023, l'indice était le FTSE Canada Obligations fédérales long terme + 3%.

Rapport annuel 2023-2024

Durant l'année, la Direction, gestion des placements a fait faire sur mesure, par MSCI, deux nouveaux indices afin de refléter la volonté du Fonds de dotation de se retirer de l'industrie Pétrole, gaz et combustibles fossiles pour les actions cotées en bourse. Ces nouveaux indices ne contiennent plus aucun titre lié à cette industrie et s'appliquent aux classes d'actifs « Actions canadiennes » et « Actions Internationales ». Ils sont inscrits à la politique de placement depuis le 1^{er} octobre 2023.

La liste des principaux titres par catégorie d'actifs ainsi que celle des gestionnaires externes sont présentées en annexes. Les activités liées à l'implantation de la Politique d'investissement responsable en 2023 sont présentées dans un rapport distinct.

Alors que la stratégie de placements est fondée sur une vision à long terme, on observe des variations importantes de rendement d'une année à l'autre. La politique dynamique de distribution réduit l'impact de cette volatilité des rendements sur les distributions.

	Avril 2024	Avril 2023	Avril 2022	Avril 2021	Avril 2020	Avril 2019	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015
Rendement annuel	8,0 %	5,1 %	2,9 %	20,1 %	-5,6 %	4,1 %	4,4 %	16,0 %	1,3 %	10,9 %
Portefeuille de référence	8,2 %	5,2 %	-0,9 %	15,2 %	1,4 %	8,4 %	3,0 %	13,6 %	-0,9 %	12,3 %
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Rendements annualisés	8,0 %	6,5 %	5,3 %	8,8 %	5,8 %	5,5 %	5,3 %	6,6 %	6,0 %	6,5 %
Portefeuille de référence	8,2 %	6,7 %	4,1 %	6,8 %	5,7 %	6,1 %	5,7 %	6,6 %	5,8 %	6,4 %

Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant douze ans, le Comité exécutif adoptait une politique de distribution dont l'objectif est de protéger à long terme la valeur du capital initial doté tout en limitant la volatilité annuelle de la distribution. La politique est dynamique car elle prévoit un taux de distribution variable selon le niveau d'excédent entre la juste valeur marchande en fin d'année (« JVM ») et le capital initial doté (« CID »). Cette politique s'applique, compte par compte, à présentement 89 % des fonds individuels composant le fonds « fusionné ».

En fin d'année financière, la politique de distribution était la suivante :

- si JVM/CID > 100 et < 110 %, le taux de distribution est limité à l'écart entre la JVM et le CID jusqu'à un maximum de 4 % (maximum de 3,5 % pour l'unité bénéficiaire et, seulement lorsque l'unité reçoit le plein 3,5 %, un maximum de 0,5 % pour le soutien des activités de développement de l'Université);
- si JVM/CID \geq 110 et < 120 %, le taux de distribution est de 4,5 % (4,0 % pour l'unité bénéficiaire et 0,5 % pour le soutien des activités de développement de l'Université);
- si JVM/CID \geq 120 %
 - pour les comptes créés avant le 1^{er} mai 2015, le taux de distribution est de 5 % (4,5 % pour l'unité bénéficiaire et 0,5 % pour le soutien des activités de développement de l'Université). Si un accord écrit est obtenu de leurs donateurs, le taux de distribution est de 5,5 % (4,5 % pour l'unité bénéficiaire, 0,5 % pour le soutien des activités de développement de l'Université et 0,5 % pour le soutien aux grandes priorités institutionnelles);
 - pour les comptes créés depuis le 1^{er} mai 2015, le taux de distribution est de 5,5 % (4,5 % pour l'unité bénéficiaire, 0,5 % pour le soutien des activités de développement de l'Université et 0,5 % pour le soutien aux grandes priorités institutionnelles).

Basée sur les résultats au 30 avril 2024, la distribution totale des comptes du fonds fusionné en 2024-2025 sera de 18,7 M\$ dont 1,7 M\$ contribuera au soutien des activités de développement de l'Université.

Étienne Brodeur
Président du Comité de gestion
du Fonds de dotation

Jean-François Paquin
Secrétaire du Comité de gestion
du Fonds de dotation et Chef des
placements

ANNEXE 1

Composition du Comité de gestion du Fonds de dotation au 30 avril 2024

Provenant de l'extérieur de l'Université

Président

Étienne Brodeur, retraité, Bombardier Inc.

Membres

Christine Sayegh-Filgiano, membre du Conseil d'administration de Desjardins Sécurité Financière

Pierre St-Laurent, maître d'enseignement, HEC Montréal

Provenant de l'interne

Matthew Nowakowski, vice-recteur adjoint aux finances

Observateurs

Nathalie Fernando, représentante des doyens

Chantal Mercier, directrice générale intérimaire du développement philanthropique

Éric Filteau, vice-recteur à l'administration et aux finances

Secrétaire

Jean-François Paquin, Chef des placements

Personne-ressource

Alain Valois, conseiller principal, Gestion des placements

ANNEXE 2

Principaux titres par catégorie d'actifs

Fonds de dotation au 30 avril 2024

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
MANULIFE FINANCIAL CORP	3 625 219	0,79%
BQUE ROYALE	2 863 585	0,62%
BQUE DE MONTRÉAL	2 834 459	0,61%
BQUE NOUV ECOSSE	2 760 092	0,60%
BQUE TORONTO DOMINION	2 744 112	0,59%
WESTON GEORGES LTD	2 559 026	0,55%
POWER CORP SUB VTG	2 386 034	0,52%
LINAMAR CORPORATION	2 384 123	0,52%
ROGERS COMM CL B	2 372 220	0,51%
CDN TIRE LTD CL A NV	2 343 949	0,51%
<i>Parts de fonds négociés en bourse</i>		
ISHARES S&P/TSX CAPPED COMPOSITE	19 949 913	4,32%

Actions étrangères

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
VONTOBEL GLOBAL EQUITY FD CLASS A	58 097 606	12,59%
ACADIAN SUSTAINABLE GL EQ UCITS	52 773 819	11,43%
ISHARES MSCI ACWI ETF	43 475 005	9,42%

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	23 236 113	5,03%

Immobilier

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
CBRE GLOBAL ALPHA FUND FCP SIF	12 264 296	2,66%
BENTALLGREENOAK PRIME CAN PROP FD	4 493 086	0,97%

Infrastructures

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	10 562 016	2,29%
BROOKFIELD GLOBAL TRANSITION FUND-C LP	5 800 331	1,26%
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND IV RENEWABLE SIDECAR	5 796 670	1,26%
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	3 368 601	0,73%
ARDIAN SECONDARY FD VIII INFRASTRUCTURE LP	3 003 849	0,65%

Obligations

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ADDENDA POOLED FUND ACTIVE DURATION BOND	104 459 287	22,63%
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	21 587 739	4,68%

Marché monétaire

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
CANADA BONS DU TRESOR BT 2024/09/12	3 530 540	0,76%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2024/08/01	3 357 432	0,73%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2024/05/09	2 805 260	0,61%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2024/06/06	2 671 380	0,58%
ALBERTA BONS DU TRESOR BT 2024/05/14	869 226	0,19%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2024/07/10	474 248	0,10%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2024/05/01	385 161	0,08%
BC PROVINCE PROMISSORY NOTE 2024/07/22	276 066	0,06%
MANITOBA BONS DU TRESOR BT 2024/06/19	248 035	0,05%
BRITISH COLUMBIA PROVINCE PN 2024/06/11	232 513	0,05%
TOTAL PORTEFEUILLE	461 539 810	100,00%

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2024

Actions

Acadian Asset Management, Boston, MA
Letko, Brosseau & Associés, Montréal, QC
Vontobel, New York, NY

Obligations

Addenda Capital, Montréal, QC
Ninety One, Londres, Royaume-Uni

Fonds hedge

Blackstone, New York, NY

Infrastructure

Ardian, Paris, France
Brookfield, Toronto, ON

Immobilier

BentallGreenOak, Toronto, ON
CBRE Global Investors, Los Angeles, CA

Produits dérivés

Gestion de Placements TD, Toronto, ON