

Fonds de dotation

Rapport annuel
2022–2023

Comité de gestion du Fonds de dotation

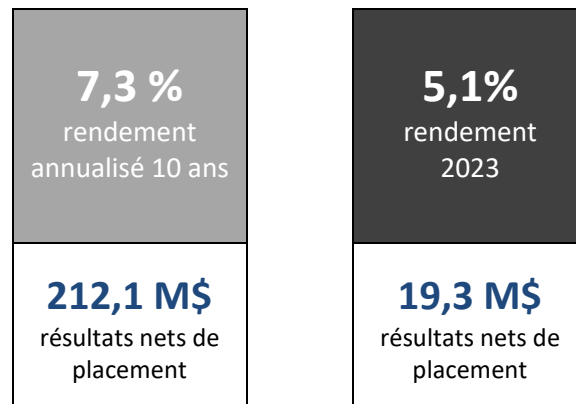
Plus de 700 fonds individuels: 1 fonds de dotation, 1 Politique de placement

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.

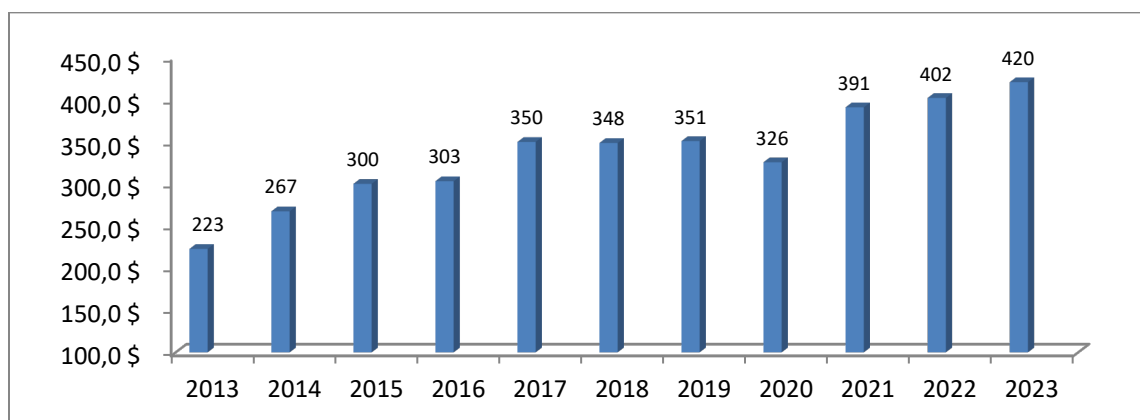
Les actifs de la quasi-totalité des fonds individuels qui composent le fonds de dotation sont regroupés dans un seul fonds, le fonds dit « fusionné ». Ce regroupement des actifs dans un seul fonds, géré selon une seule politique de placement, permet une diversification accrue des placements et des économies 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 2023 ¹



ÉVOLUTION DE L'ACTIF AU 30 AVRIL



¹ Avant déboursés (voir note 2).

Évolution de l'actif au 30 avril 2023 (en millions de \$)	1 an	10 ans
Actif au début	401,8	222,7
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	18,5	144,7
Fonds transférés à l'Université pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(17,5)	(147,0)
Fonds transférés à l'Université pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,6)	(12,0)
Revenus nets ² , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	19,3	212,1
Actif à la fin	420,5	420,5

Les rendements en 2022-2023

L'inflation au Canada a diminué de 6,8 % à 4,4 % durant l'année se terminant au 30 avril 2023 alors que le taux d'intérêt directeur augmentait de 1 % à 4,5 % durant la même période. Les taux d'intérêt long terme ayant peu varié durant l'année, ils se retrouvaient, au 30 avril 2023, inférieurs aux taux court terme (par exemple, le taux des obligations fédérales long terme était de 3,0 %). Dans ce contexte, le rendement du marché obligataire canadien, contrairement à l'an passé, a été positif (2,5 %). Le rendement des obligations de pays émergents a toutefois été nettement supérieur (13,1 %).

Le rendement des marchés boursiers mondiaux (8,3 %) a surpassé, contrairement à l'an dernier, le marché canadien (2,7 %) alors que le rendement des actions de style « croissance » a été supérieur à celui des actions de style « valeur ». Ceci n'est pas étranger au fait que contrairement à l'an passé, le secteur des technologies de l'information a mieux fait que celui de l'énergie.

Le portefeuille d'infrastructure a continué à très bien performer en 2022-2023 (13,6 %) alors que le portefeuille d'immobilier enregistrait un rendement inférieur, quoique positif (2,5 %).

Au total, le rendement global du fonds de dotation (5,1 %) est similaire à celui de son portefeuille de référence (5,2 %). Alors que la couverture du risque de change CAD/USD a contribué négativement au rendement global du fonds (-0,17 %), le dollar canadien s'étant déprécié durant l'année, la sélection de titres a eu un impact positif (0,28 %). Cette valeur ajoutée est principalement due aux investissements en infrastructure et en obligations canadiennes (0,34 % chacun) et en fonds de couverture (0,21 %), alors que ceux en actions canadiennes (-0,42 %) à

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 2022 - 2023 ont été de 795 682 \$, soit 0,19 % de l'actif moyen sous gestion. Sur 10 ans, ces déboursés se sont élevés à 0,30 % de l'actif moyen sous gestion.

Rapport annuel 2022-2023

cause d'un biais « valeur », et en actions internationales (-0,17 %) ont eu un impact négatif. À long terme, la gestion en actions canadiennes a contribué positivement à la valeur ajoutée (0,30 % par année sur 10 ans).

Portefeuille de référence, répartition effective par classe d'actif et rendements au 30 avril 2023 (%)

Classe d'actif ³	Portefeuille de référence	Répartition Effective	Rendement 1 an
Actions canadiennes <i>S&P/TSX Plafonné</i>	22	20,2	1,0 2,7
Actions internationales <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	32	32,5	7,9 8,3
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	25	24,2	4,0 2,5
Obligations de pays émergents <i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified (\$ CA)</i>	5	4,9	13,1 13,1
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	5	5,9	9,9 5,8
Immobilier <i>MSCI Canada Property Index</i>	5	4,3	2,5 0,4
Infrastructure <i>FTSE TMX Canada Obligations fédérales long terme + 3%</i>	5	5,5	13,6 3,7
Court terme <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 j.</i>	1	2,5	3,1 3,2
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	5,1 5,2

Durant l'année 2022- 2023, la diversification des actifs s'est accrue : les premiers investissements ont été fait dans le fonds d'infrastructures, Brookfield Global Transition Fund (BGTF), qui investira uniquement dans des projets liés à la transition vers une économie à zéro émission nette de carbone, et dans le fonds mondial d'immobilier CBRE Global Alpha.

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 2022 sont présentées dans un rapport distinct.**

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

Rapport annuel 2022-2023

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 2023	Avril 2022	Avril 2021	Avril 2020	Avril 2019	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014
Rendement annuel	5,1 %	2,9 %	20,1 %	-5,6 %	4,1 %	4,4 %	16,0 %	1,3 %	10,9 %	16,1 %
Portefeuille de référence	5,2 %	-0,9 %	15,2 %	1,4 %	8,4 %	3,0 %	13,6 %	-0,9 %	12,3 %	14,3 %
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Rendements annualisés	5,1 %	4,0 %	9,1 %	5,2 %	5,0 %	4,9 %	6,4 %	5,8 %	6,3 %	7,3 %
Portefeuille de référence	5,2 %	2,1 %	6,3 %	5,0 %	5,7 %	5,3 %	6,4 %	5,5 %	6,2 %	7,0 %

Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant onze ans, le Comité exécutif adoptait une politique de distribution dont l'objectif est de protéger à long terme la valeur réelle du capital 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 88 % 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 >= 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 >= 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).

Les rendements obtenus à long terme permettent que le taux de distribution aux unités bénéficiaires soit égal ou supérieur à 4,5 %, pour 89 % des comptes⁴. Basée sur les résultats au 30 avril 2023, la distribution totale des comptes du fonds fusionné en 2023-2024 sera de 17,4 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

Andrée Mayrand
Secrétaire du Comité de gestion
du Fonds de dotation et Directrice, Gestion
des placements

⁴ Comptes dont le taux de distribution est déterminé par la formule de distribution dynamique.

ANNEXE 1

Composition du Comité de gestion du fonds de dotation au 30 avril 2023

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, professeure titulaire et doyenne de la Faculté de musique, représentante des doyens

Hélène Véronneau, directrice générale du développement philanthropique

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

Secrétaire

Andrée Mayrand, directrice, Gestion des placements

Personne-ressource

Alain Valois, conseiller principal, Gestion des placements

Rapport annuel 2022-2023

ANNEXE 2

Principaux titres par catégorie d'actifs

Fonds de dotation au 30 avril 2023

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
MANULIFE FINANCIAL CORP	2 913 075	0,69%
CDN TIRE LTD CL A NV	2 597 546	0,62%
BQUE TORONTO DOMINION	2 511 342	0,60%
BQUE ROYALE	2 421 180	0,58%
BQUE DE MONTREAL	2 204 447	0,52%
POWER CORP SUB VTG	2 179 215	0,52%
BQUE NOUV ECOSSE	2 164 160	0,51%
ROGERS COMM CL B	2 142 080	0,51%
WESTON GEORGES LTD	2 114 820	0,50%
LINAMAR CORPORATION	2 110 710	0,50%
<i>Parts de fonds négociés en bourse</i>		
ISHARES S&P/TSX CAPPED COMPOSITE	16 869 174	4,01%

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	51 752 408	12,31%
ACADIAN SUSTAINABLE GL EQ UCITS	43 485 381	10,34%
ISHARES MSCI ACWI ETF	41 497 108	9,87%

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	24 736 990	5,88%

Immobilier

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
CBRE GLOBAL ALPHA FUND FCP SIF	13 154 181	3,13%
BENTALLGREENOAK PRIME CAN PROP FD	4 749 953	1,13%

Infrastructures

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	10 185 777	2,42%
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND IV RENEWABLE SIDECAR	5 015 560	1,19%
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	3 636 837	0,86%
BROOKFIELD GLOBAL TRANSITION FUND-C LP	3 248 463	0,77%
ARDIAN SECONDARY FD VIII INFRASTRUCTURE LP	1 207 217	0,29%

Obligations

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ADDENDA POOLED FUND ACTIVE DURATION BOND	101 606 761	24,16%
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	20 713 661	4,93%

Rapport annuel 2022-2023

Marché monétaire

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
CANADA BONS DU TRESOR BT 2023/05/25	1 781 946	0,42%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2023/08/03	1 185 672	0,28%
MANITOBA BONS DU TRESOR BT 2023/07/12	772 096	0,18%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2023/05/03	747 707	0,18%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2024/01/03	622 827	0,15%
MANITOBA BONS DU TRESOR BT 2023/07/05	563 759	0,13%
ALBERTA PROV PN 2024/03/11	479 605	0,11%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2023/07/19	454 957	0,11%
SASKATCHEWAN PROV PN 2023/06/20	386 049	0,09%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2023/05/17	380 700	0,09%
TOTAL PORTEFEUILLE	420 489 323	100,00%

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2023

Actions

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

Obligations

Addenda Capital, Montréal, QC
Ninety One, New York, NY

Fonds hedge

The Blackstone Group, 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