

Fonds de dotation

Rapport annuel
2024–2025

Comité de gestion du Fonds de dotation

Rapport annuel 2024-2025

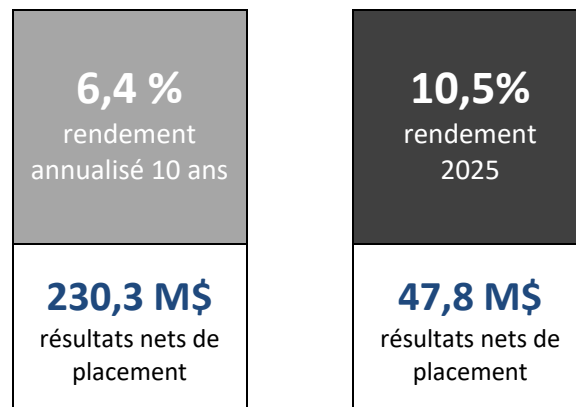
Plus de 800 fonds individuels : 1 fonds de dotation, 1 Politique de placement

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.

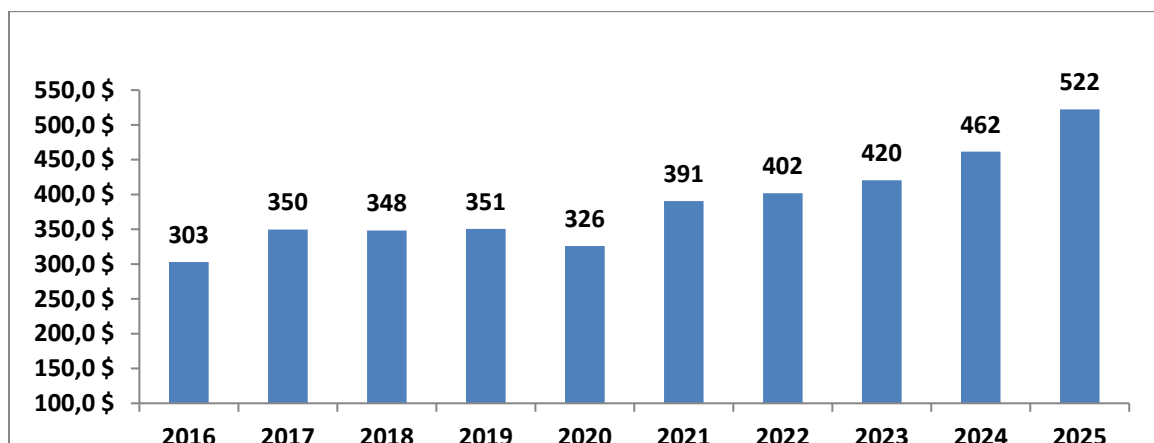
Les actifs de la quasi-totalité des fonds individuels qui composent le Fonds de dotation sont regroupés dans un seul fonds, le fonds dit « fusionné ». Ce regroupement des actifs dans un seul fonds, géré selon une seule politique de placement, permet une diversification accrue des placements et des économies 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 2025 ¹



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



¹ Avant déboursés (voir note 2).

Rapport annuel 2024-2025

Évolution de l'actif au 30 avril 2025 (en millions de \$)	1 an	10 ans
Actif au début	461,5	299,9
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	32,0	172,2
Fonds transférés à l'Université pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(17,3)	(166,1)
Fonds transférés à l'Université pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,7)	(14,0)
Revenus nets ² , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	47,8	230,3
Actif à la fin	522,3	522,3

Contexte de marché

L'année financière 2024-2025 a été marquée par une forte progression des marchés boursiers mondiaux, stimulée par l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle et les attentes d'un assouplissement monétaire. Aux États-Unis, la réélection de Donald Trump a ravivé les politiques économiques nationalistes, influençant les anticipations des marchés.

Le marché boursier américain a été porté par la performance des « sept magnifiques » (Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft et Apple), lesquels ont enregistré une performance pour le groupe de 24,1 % (en dollars canadiens) au cours de l'année financière. Par ailleurs, l'indice S&P 500 a généré un rendement de 12,5 % (en dollars canadiens) pour la même période. Pour sa part, l'indice boursier canadien S&P/TSX a enregistré un rendement important de 17,8 % durant la période.

Tout au long de l'année financière, le taux d'inflation a poursuivi sa trajectoire descendante, permettant ainsi à l'institution de réduire son taux directeur à sept reprises, pour une baisse cumulative de 2,25 %.

Dans ce contexte, l'indice Univers de titres obligataires canadiens a généré un rendement de 9,1 % pour l'année financière, tandis que l'indice des obligations de pays émergents a enregistré un rendement de 10,0 % en dollars canadiens.

Performance du portefeuille pour l'année financière 2024-2025

Pour l'année financière 2024-2025, le rendement obtenu par le Fonds de dotation a été de 10,5 %. Toutes les classes d'actif ont contribué de façon quasi égale à cette bonne performance, seule l'immobilier ayant obtenu un rendement légèrement négatif.

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 2024 - 2025 ont été de 0,23 % de l'actif moyen sous gestion. Sur 10 ans, ces déboursés se sont élevés à 0,28 % de l'actif moyen sous gestion.

Rapport annuel 2024-2025

Cette performance est cependant inférieure à celle du portefeuille de référence, lequel a enregistré un rendement de 13,5 %. Cette valeur retranchée par rapport au portefeuille de référence provient principalement de la sous-performance des gestionnaires d'actions canadiennes et d'infrastructure, tandis que la surperformance en obligations canadiennes, en obligations émergentes et en fonds hedge a ajouté de la valeur sur la période. Dans le cas de l'infrastructure, la sous-performance s'explique par l'excellente performance des marchés boursiers, lesquels sont utilisés comme indice de référence. À long terme, la performance de cette catégorie d'actif continue de surpasser celle de son indice de référence.

Portefeuille de référence, répartition effective par classe d'actif et rendements au 30 avril 2025 (%)

Classe d'actif ³	Portefeuille de référence	Répartition Effective	Rendement 1 an
Actions canadiennes <i>MSCI Canada IMI ex-pétrole, gaz et combustibles</i>	22	21,4	11,6 21,1
Actions internationales <i>MSCI ACWI ex-pétrole, gaz et combustibles (\$ CA)</i>	32	31,3	11,8 13,0
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	25	25,6	10,8 9,1
Obligations de pays émergents <i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified (\$ CA)</i>	5	5,1	10,9 10,0
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	4	2,8	9,4 5,1
Immobilier <i>20 % MSCI Canada Property Fund Index, 50% NFI-OCDE, 30% INREV Fund Index (\$ CA)</i>	5	3,0	-1,4 3,8
Infrastructure <i>Dow Jones Brookfield Global Infrastructure (\$ CA)</i>	6	6,1	7,3 26,2
Placements privés <i>MSCI Monde + 3 %</i>	0	0,9	s. o. 15,7
Dette privée <i>Morningstar LTSA US Leverage loan 100 + 2 %</i>	0	0,3	s. o. 9,3
Court terme <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 jours</i>	1	3,5	3,7 4,2
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	10,5 13,5

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 2024-2025

Durant l'année, le Fonds a fait ses premiers investissements en placements privés et en dette privée. Ces deux classes d'actifs avaient été préalablement ajoutées à la politique de placement.

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 2024 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 2025	Avril 2024	Avril 2023	Avril 2022	Avril 2021	Avril 2020	Avril 2019	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016
Rendement annuel	10,5 %	8,0 %	5,1 %	2,9 %	20,1 %	-5,6 %	4,1 %	4,4 %	16,0 %	1,3 %
Portefeuille de référence	13,5 %	8,2 %	5,2 %	-0,9 %	15,2 %	1,4 %	8,4 %	3,0 %	13,6 %	-0,9 %
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Rendements annualisés	10,5 %	9,2 %	7,8 %	6,6 %	9,2 %	6,5 %	6,2 %	6,0 %	7,0 %	6,4 %
Portefeuille de référence	13,5 %	10,8 %	8,9 %	6,4 %	8,1 %	6,9 %	7,1 %	6,6 %	7,4 %	6,5 %

Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant treize 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 >= 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).

Basée sur les résultats au 30 avril 2025, la distribution totale des comptes du fonds fusionné en 2025-2026 sera de 20,6 M\$ dont 1,9 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 2025

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

Jean Robichaud, retraité, CDPQ

Provenant de l'interne

Matthew Nowakowski, vice-recteur adjoint aux finances

Observateurs

Nathalie Fernando, représentante des doyens

Émilie L. Cayer, directrice générale 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 en détention directe par catégorie d'actifs Fonds de dotation au 30 avril 2025

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
BQUE TORONTO DOMINION	5 371 288	1,03%
CDN TIRE LTD CL A NV	4 620 700	0,88%
NUTRIEN LTD	3 954 675	0,76%
WESTON GEORGES LTD	3 928 275	0,75%
MANULIFE FINANCIAL CORP	3 880 663	0,74%
ROGERS COMM CL B	3 691 038	0,71%
BQUE ROYALE	3 557 605	0,68%
POWER CORP SUB VTG	3 550 849	0,68%
MAPLE LEAF FOODS INC	3 342 975	0,64%
BQUE DE MONTRÉAL	3 308 855	0,63%

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	65 240 604	12,49%
ACADIAN SUSTAINABLE GL EQ UCITS	58 653 364	11,23%
ISHARES MSCI ACWI ETF	39 779 755	7,62%

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	14 555 744	2,79%

Immobilier

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
CBRE GLOBAL ALPHA FUND FCP SIF	11 616 633	2,22%
BENTALLGREENOAK PRIME CAN PROP FD	4 257 419	0,82%

Infrastructures

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	10 016 864	1,92%
BROOKFIELD GLOBAL TRANSITION FUND-C LP	7 841 152	1,50%
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND IV RENEWABLE SIDECAR	5 675 601	1,09%
ARDIAN SECONDARY FD VIII INFRASTRUCTURE LP	4 598 091	0,88%
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	3 594 778	0,69%

Placements Privés

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD IX	4 692 216	0,90%

Dettes Privées

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
NEUBERGER BERMAN PRIVATE DEBT FUND V LUX (B)	1 652 796	0,32%

Obligations

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
CC L GROUP BOND FUND II SERIES A	133 804 101	25,62%
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	26 897 260	5,15%

Marché monétaire

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
CANADA BONS DU TRESOR BT 2025/09/10	7 216 274	1,38%
ALBERTA PROV PN 2025/08/18	6 225 597	1,19%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2025/06/18	4 259 322	0,82%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2025/07/02	2 265 767	0,43%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2025/05/22	1 385 510	0,27%
QUEBEC BONS DU TRESOR BT 2025/05/23	998 045	0,19%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2025/05/28	754 695	0,14%
BC PROVINCE PROMISSORY NOTE 2025/09/03	355 484	0,07%
BC PROVINCE PROMISSORY NOTE 2025/08/06	306 726	0,06%
ALBERTA BONS DU TRESOR BT 2025/05/20	238 308	0,05%

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2025

Actions

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

Obligations

Connor, Clark & Lunn, Vancouver, BC
Ninety One, Londres, Royaume-Uni

Fonds hedge

Blackstone, New York, NY

Infrastructure

Ardian, Paris, France
Brookfield, Toronto, ON

Placements Privés

Ardian, Paris, France

Dettes Privées

Neuberger Berman, New York, NY

Immobilier

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

Produits dérivés

Gestion de Placements TD, Toronto, ON