

Fonds de dotation

Rapport annuel 2020–2021

Comité de gestion du Fonds de dotation

Rapport annuel 2020-2021

Plus de 650 fonds individuels: 1 Fonds de dotation, 1 Politique de placement, 390,6 M\$ d'actifs

Le fonds de dotation de l'Université de Montréal est composé de plus de 650 fonds destinés à appuyer les activités d'enseignement et de recherche.

Les actifs de la quasi-totalité de ces fonds individuels 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 gestion des investissements du Fonds est confiée au Comité de gestion du fonds de dotation (« le Comité »). La composition du Comité est présentée à l'annexe 1. Ce Comité, qui s'est réuni cinq fois durant l'année 2020-2021, est appuyé par des professionnels chevronnés.

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.

Une année hors-norme : la pire pandémie en 100 ans, le rendement du Fonds s'élève à 20 % et la valeur ajoutée à près de 5%.

Durant les derniers mois de l'année financière précédente, plusieurs se rappelleront que les gouvernements canadiens et américains avaient offert un pont financier aux ménages et aux entreprises afin de les aider à traverser la crise sanitaire alors que les banques centrales ramenaient les taux directeurs à leur plancher et injectaient des liquidités. À la fin mars 2020, grâce à ces mesures exceptionnelles, les marchés boursiers rebondissaient vivement.

Alors que le commerce électronique et le télétravail gagnaient en popularité, ce sont les titres technologiques qui ont permis au marché de sortir du territoire baissier. Alors que durant la première moitié de l'année financière, les titres de style « croissance » surperformaient les titres de style « valeur » par une grande marge, durant la seconde moitié les investisseurs ont effectué une rotation d'actifs vers les titres de style « valeur » par rapport aux titres de style « croissance ». Les nouvelles positives concernant l'efficacité des vaccins et l'annonce de campagnes de vaccination massive ont aussi contribué à ce que plusieurs indices boursiers terminent en hausse, forte pour certains, par rapport à la fin avril 2020.

Alors que le style « valeur » de certains gestionnaires du Fonds avait nui l'an passé, ce style a été grandement profitable au gestionnaire d'actions canadiennes et à l'un des gestionnaires d'actions mondiales en 2020-2021. La restructuration de la gestion d'actions mondiales s'est poursuivie durant l'année avec la terminaison de l'un des mandats en actions internationales et le transfert des sommes gérées dans un titre indiciel.

En ce qui concerne le portefeuille obligataire, son rendement a été légèrement négatif quoique supérieur à celui de l'indice de marché, les taux d'intérêt ayant augmenté.

Rapport annuel 2020-2021

La forte hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain (+13,2%) a contribué au rendement négatif des placements en infrastructure, ces placements étant fortement exposés au dollar américain. De plus, certains de ces placements comme les aéroports et les autoroutes à péage ont subi de plein fouet les retombées négatives du confinement global lié à la pandémie lors de cette période.

La couverture du risque de change CAD\USD a cependant contribué positivement au rendement global du fonds suite à cette appréciation du dollar canadien.

Portefeuille de référence, répartition effective par classe d'actif et rendements au 30 avril 2021(%)

Classe d'actif ¹	Portefeuille de référence	Répartition Effective	Rendement 1 an
Actions canadiennes <i>S&P/TSX Plafonné</i>	22	22,3	50,9 33,3
Actions internationales <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	33	33,1	27,3 28,7
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada</i> <i>Obligations Univers</i>	27	26,7	-0,3 -2,0
Obligations de pays émergents <i>JP Morgan GBI-EM</i> <i>Global Diversified (\$ CA)</i>	5	4,6	1,6 -1,8
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	5	5,4	2,9 8,3
Immobilier <i>Indice immobilier ²</i>	3	1,0	0,0 -1,8
Infrastructure <i>FTSE TMX Canada</i> <i>Obligations fédérales long terme + 3%</i>	4	3,9	-6,2 -11,3
Court terme <i>FTSE TMX Canada</i> <i>Bons du Trésor 91 j.</i>	1	3,0	0,1 0,2
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	20,1 15,2

¹ La catégorie « court terme » comprend l'encaisse et les titres à court terme détenus par les gestionnaires de portefeuille de titres ségrégués.

² L'indice est le MSCI Canada Property à compter du 1er juillet 2015. Avant cette date, l'indice était 40% NCREIF et 60% MSCI Canada Property.

Rapport annuel 2020-2021

Il est à noter que le fonds a investi durant l'année ses premières sommes dans un fonds dédié aux infrastructures renouvelables. Ceci s'inscrit dans l'engagement de l'Université à gérer ses fonds de manière à accélérer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone et à protéger ses parties prenantes des risques croissants associés aux changements climatiques.

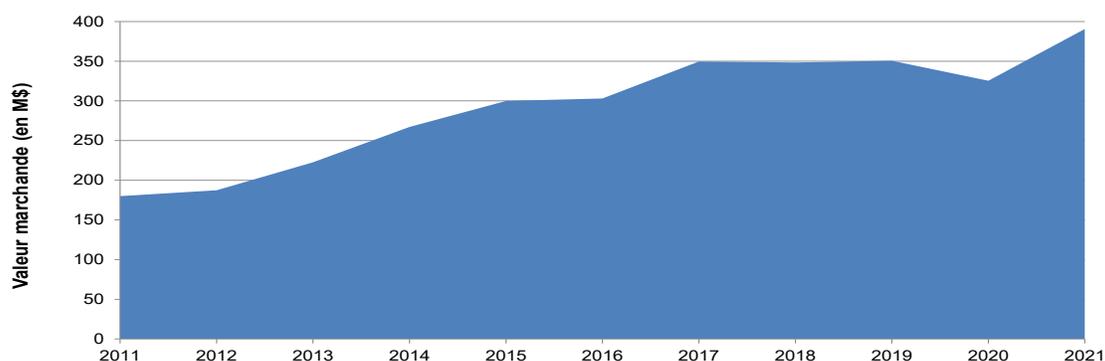
Le rendement enregistré en 2020-2021 est le plus élevé en 10 ans, tout comme la valeur ajoutée de 4,9 %.

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 2021	Avril 2020	Avril 2019	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014	Avril 2013	Avril 2012
Rendement annuel	20,1 %	-5,6 %	4,1 %	4,4 %	16,0 %	1,3 %	10,9 %	16,1 %	12,1 %	-3,3 %
Portefeuille de référence	15,2 %	1,4 %	8,4 %	3,0 %	13,6 %	-0,9 %	12,3 %	14,3 %	9,9 %	0,8 %
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Rendements annualisés	20,1 %	6,4 %	5,7 %	5,3 %	7,4 %	6,3 %	7,0 %	8,1 %	8,5 %	7,3 %
Portefeuille de référence	15,2 %	8,1 %	8,2 %	6,9 %	8,2 %	6,6 %	7,4 %	8,3 %	8,4 %	7,6 %

Hausse de l'actif : 65,1 M\$ sur 1 an et 210,7 M\$ sur 10 ans

L'actif du fonds a augmenté de 65,1 M\$ durant l'année et de 210,7 M\$ depuis 10 ans pour se situer à 390,6 M\$³ au 30 avril 2021. Dix ans plus tôt, l'actif s'élevait à 180,0 M\$.



³ Fonds fusionné maintenu chez le gardien de valeurs, Fiducie Desjardins

Rapport annuel 2020-2021

Évolution de l'actif au 30 avril 2021 (en millions de \$)	1 an	10 ans
Actif au début	325,5	180,0
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	16,2	142,0
Fonds transférés à l'Université pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(14,0)	(120,2)
Fonds transférés à l'Université pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,3)	(9,8)
Revenus nets ⁴ , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	64,2	198,7
Actif à la fin	390,6	390,6

Les listes des principaux titres par catégorie d'actifs et des gestionnaires externes sont présentées aux annexes 2 et 3.

⁴ Les déboursés (frais de gestion de portefeuille, de garde des valeurs et autres) durant l'année 2020 - 2021 ont été de 1 015 995 \$, soit 0,28 % de l'actif moyen sous gestion. Sur 10 ans, les déboursés se sont élevés à 0,33 % de l'actif moyen sous gestion.

Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant neuf 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 84 % 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 95 % des comptes⁵. Pour l'année 2020-2021, la distribution totale des comptes du fonds fusionné sera de 14,9 M\$ dont 1,4 M\$ contribuera au soutien des activités de développement de l'Université.⁶

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

⁵ Comptes dont le taux de distribution est déterminé par la formule de distribution dynamique.

⁶ À la distribution de 14,9 M\$ s'ajoute un retrait de 3,1 M\$ en provenance de fonds internes de l'Université. En conséquence, les distributions et retraits du fonds fusionné seront de 18 M\$.

ANNEXE 1

Composition du Comité de gestion du fonds de dotation au 30 avril 2020

Provenant de l'extérieur de l'Université

Président

Étienne Brodeur, retraité, Bombardier Inc.

Membres

Claude Dalphond, administrateur de sociétés

Christine Sayegh-Filgiano, vice-présidente exécutive, Construction de portefeuille et gestion des risques, Ivanhoé Cambridge

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

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

ANNEXE 2

Principaux titres par catégorie d'actifs Fonds de dotation au 30 avril 2021

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
BQUE DE MONTREAL	2 552 220	0.65%
BQUE NOUV ECOSSE	2 504 640	0.64%
MANULIFE FINANCIAL CORP	2 480 016	0.63%
BQUE TORONTO DOMINION	2 450 500	0.63%
CDN TIRE LTD CL A NV	2 228 590	0.57%
CDN NATURAL RES LTD	2 126 670	0.54%
BQUE ROYALE	2 111 580	0.54%
BCE INC	2 106 125	0.54%
TELUS CORPORATION	2 040 000	0.52%
SUNCOR ENERGY INC NEW	2 032 217	0.52%
<i>Parts de fonds négociés en bourse</i>		
ISHARES S&P/TSX CAPPED COMPOSITE	17 786 213	4.55%

Actions étrangères

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
ROYAL DUTCH SHELL PLC ADR A	864 128	0.22%
CITIGROUP INC USD.01	858 168	0.22%
ADIENT PLC	844 449	0.22%
ALPHABET INC CLASS C	838 393	0.21%
PFIZER INC	837 339	0.21%
ING GROEP NV	825 188	0.21%
ABBVIE INC	816 167	0.21%
TOTAL SE EUR10 SER B	778 258	0.20%
SIEMENS AG NPV (REGD) EUR	769 358	0.20%
GILEAD SCIENCES INC	764 570	0.20%
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
LETKO BROUSSEAU FDS ACTIONS MARCHES EMERG	5 148 174	1.32%
ISHARES MSCI ACWI ETF	39 569 816	10.13%
VONTOBEL GLOBAL EQUITY FD CLASS A	49 718 367	12.73%

Rapport annuel 2020-2021

SUITE ANNEXE 2

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	20 901 303	5.35%

Immobilier

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BENTALLGREENOAK PRIME CAN PROP FD	4 086 983	1.05%

Infrastructures

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	5 413 814	1.39%
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	7 721 648	1.98%
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND IV RENEWABLE SIDECAR	1 962 449	0.50%

Obligations

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ADDENDA POOLED FUND ACTIVE DURATION BOND	104 474 507	26.75%
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	17 991 494	4.61%

Marché monétaire

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Six émissions</i>		
CANADA BONS DU TRESOR BT 2021/05/13	5 999 520	1.54%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2021/06/10	2 699 730	0.69%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2021/07/14	139 951	0.04%
NOUVELLE ECOSSE BONS DU TRESOR BT 2021/07/06	64 977	0.02%
GOUVERNEMENT QUEBEC PN US 2021/07/28	61 452	0.02%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2021/07/07	39 986	0.01%

TOTAL PORTEFEUILLE	390 631 063	100.00%
---------------------------	--------------------	----------------

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2021

Actions

Letko, Brosseau & Associés, Montréal
Vontobel, New York

Obligations

Addenda Capital, Montréal
Ninety One, New York, NY

Fonds hedge

The Blackstone Group, New York, NY

Infrastructure

Ardian, Paris, France
Brookfield, Toronto

Immobilier

BentallGreenOak, Toronto

Produits dérivés

Gestion de Placements TD, Toronto