

Fonds de dotation

Rapport annuel 2021–2022

Comité de gestion du Fonds de dotation

Plus de 700 fonds individuels: 1 fonds de dotation, 1 Politique de placement, 401,8 M\$ d'actifs

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 gestion des investissements du Fonds est confiée au Comité de gestion du fonds de dotation (« le Comité »). Sa composition est présentée à l'annexe 1. Ce Comité, qui s'est réuni quatre fois durant l'année 2021-2022, 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 2021-2022 marquée par des pressions inflationnistes : le rendement du portefeuille de référence est de -0,9 %, celui du fonds de dotation de +2,9 %.

La reprise de l'économie mondiale, les défis de la chaîne d'approvisionnement, la pénurie de main-d'œuvre et la guerre en Ukraine ont entraîné une hausse de l'inflation plus persistante qu'attendue. Les banques centrales ont ainsi été poussées à hausser significativement les taux d'intérêts. Dans ce contexte, les marchés obligataires ont enregistré des rendements négatifs durant l'année.

Le marché boursier mondial a terminé l'année légèrement à la baisse, plombé par le rendement des titres de style « croissance » alors que le secteur de l'énergie enregistrait un rendement près de 50%.

Le marché boursier canadien a enregistré une performance supérieure à 10%. Les secteurs de l'énergie, de la consommation de base et service de communications se sont démarqués.

Les portefeuilles d'immobilier et d'infrastructure ont généralement bien performé dans un contexte d'inflation.

Le rendement de chacune des classes d'actifs a été supérieur à celui de son indice de référence, les premières places en terme de valeur ajoutée revenant au gestionnaire d'actions canadiennes de style « valeur » qui a continué sur sa lancée de l'année précédente, aux infrastructures et à l'immobilier.

La couverture du risque de change CAD/USD a cependant contribué négativement au rendement global du fonds, le dollar canadien s'étant déprécié durant l'année (-4%).

Portefeuille de référence, répartition effective par classe d'actif et rendements au 30 avril 2022(%)

Classe d'actif ¹	Portefeuille de référence	Répartition Effective	Rendement 1 an
Actions canadiennes <i>S&P/TSX Plafonné</i>	22	22,8	20,3 11,6
Actions internationales <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	33	31,9	-0,6 -1,5
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	27	26,4	-6,7 -7,9
Obligations de pays émergents <i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified (\$ CA)</i>	5	4,6	-10,5 -12,5
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	5	5,6	7,7 1,8
Immobilier <i>MSCI Canada Property Index</i>	3	1,2	18,3 8,3
Infrastructure <i>FTSE TMX Canada Obligations fédérales long terme + 3%</i>	4	4,2	20,9 -10,0
Court terme <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 j.</i>	1	3,3	0,2 0,2
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	2,9 -0,9

Durant l'année 2021- 2022, la restructuration de la gestion du portefeuille d'actions mondiales s'est poursuivie avec l'engagement d'un nouveau gestionnaire d'actions mondiales.

Le Comité de gestion du fonds de dotation a aussi approuvé l'investissement dans le fonds d'infrastructures géré par Brookfield Asset Management, Brookfield Global Transition Fund (BGTF), qui investira uniquement dans des projets liés à la transition vers une économie à zéro émission nette de carbone. Le gestionnaire devrait procéder aux premiers appels de capitaux d'ici la fin de 2022. Avec l'investissement dans le fonds Brookfield Infrastructure Fund IV Renewable Sidecar (fonds d'infrastructures dans le secteur d'énergies renouvelables) les sommes engagées dans des fonds d'infrastructures qui financent des projets d'énergie verte et des projets liés à la transition vers une économie à zéro émission nette de carbone s'élevaient à 16,7 M \$ dollars canadiens au 30 avril 2021. Ceci s'inscrit dans l'engagement de l'Université à gérer ses fonds de

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

Rapport annuel 2021-2022

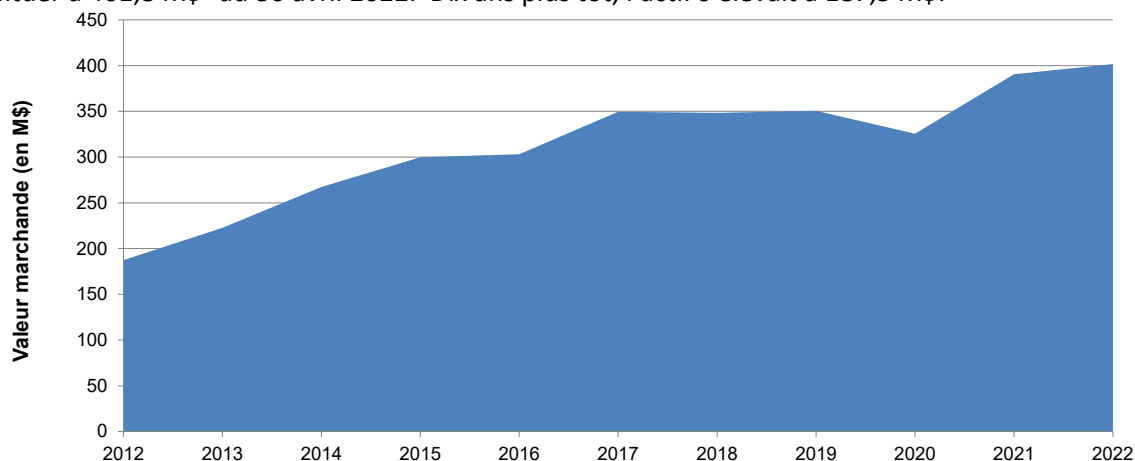
manière à accélérer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone et à protéger ses parties prenantes des risques croissants associés aux changements climatiques.²

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 2022	Avril 2021	Avril 2020	Avril 2019	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014	Avril 2013
Rendement annuel	2,9 %	20,1 %	-5,6 %	4,1 %	4,4 %	16,0 %	1,3 %	10,9 %	16,1 %	12,1 %
Portefeuille de référence	-0,9 %	15,2 %	1,4 %	8,4 %	3,0 %	13,6 %	-0,9 %	12,3 %	14,3 %	9,9 %
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Rendements annualisés	2,9 %	11,2 %	5,3 %	5,0 %	4,8 %	6,6 %	5,8 %	6,5 %	7,5 %	7,9 %
Portefeuille de référence	-0,9 %	6,8 %	5,0 %	5,8 %	5,3 %	6,6 %	5,5 %	6,3 %	7,2 %	7,5 %

Hausse de l'actif : 11,1 M\$ sur 1 an et 214,4 M\$ sur 10 ans

L'actif du fonds a augmenté de 11,1 M\$ durant l'année et de 214,4 M\$ depuis 10 ans pour se situer à 401,8 M\$³ au 30 avril 2022. Dix ans plus tôt, l'actif s'élevait à 187,3 M\$.



² Des informations sur d'autres aspects de la politique en matière d'investissement responsable sont disponibles dans le rapport 2021 sur l'implantation de la politique en matière d'investissement responsable.

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

Rapport annuel 2021-2022

Évolution de l'actif au 30 avril 2022 (en millions de \$)	1 an	10 ans
Actif au début	390,6	187,3
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	18,9	141,6
Fonds transférés à l'Université pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(17,1)	(132,2)
Fonds transférés à l'Université pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,4)	(10,6)
Revenus nets ⁴ , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	10,8	215,7
Actif à la fin	401,8	401,8

Les listes des principaux titres par catégorie d'actifs ainsi que celle 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 2021 - 2022 ont été de 920 122 \$, soit 0,23 % de l'actif moyen sous gestion. Sur 10 ans, les déboursés se sont élevés à 0,32 % de l'actif moyen sous gestion.

Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant dix 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 92 % des comptes⁵. Pour l'année 2021-2022, la distribution totale des comptes du fonds fusionné sera de 18,9 M\$ dont 1,6 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

⁵ 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 2022

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

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 2022

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
BQUE TORONTO DOMINION	2 690 910	0,67%
BQUE NOUV ECOSSE	2 603 200	0,65%
WESTON GEORGES LTD	2 585 089	0,64%
TECK RESOURCES LTD CL B SUB VTG	2 422 504	0,60%
SUNCOR ENERGY INC NEW	2 382 888	0,59%
NUTRIEN LTD	2 357 532	0,59%
BQUE ROYALE	2 335 500	0,58%
BQUE DE MONTREAL	2 322 381	0,58%
MANULIFE FINANCIAL CORP	2 321 088	0,58%
ROGERS COMM CL B	2 239 360	0,56%
<i>Parts de fonds négociés en bourse</i>		
ISHARES S&P/TSX CAPPED COMPOSITE	19 352 663	4,82%

Actions étrangères

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ISHARES MSCI ACWI ETF	39 566 803	9,85%
ACADIAN SUSTAINABLE GL EQ UCITS	40 967 558	10,20%
VONTOBEL GLOBAL EQUITY FD CLASS A	47 479 973	11,82%

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	22 513 792	5,60%

Rapport annuel 2021-2022

Immobilier		
Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BENTALLGREENOAK PRIME CAN PROP FD	4 702 668	1,17%
Infrastructures		
Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	3 852 830	0,96%
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	8 433 058	2,10%
ARDIAN SECONDARY FD VIII INFRASTRUCTURE LP	787 988	0,20%
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND IV RENEWABLE SIDECAR	3 742 552	0,93%
Obligations		
Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ADDENDA POOLED FUND ACTIVE DURATION BOND	105 930 790	26,37%
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	18 318 052	4,56%
Marché monétaire		
Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principales émissions</i>		
CANADA BONS DU TRESOR BT 2022/07/21	4 288 863	1,07%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2022/07/07	1 995 480	0,50%
PEI TREASURY NOTE PN 2022/06/21	1 252 676	0,31%
LABRADOR & TERRE NEUVE BONS TRESOR BT 2022/06/09	1 202 976	0,30%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2022/05/25	1 043 464	0,26%
BC PROV PROM NOTE PN 2022/07/15	872 813	0,22%
MANITOBA BONS DU TRESOR BT 2022/06/29	748 466	0,19%
ONTARIO BONS DU TRESOR BT 2022/07/06	533 780	0,13%
HYDRO QUEBEC CP US 2022/05/03	533 328	0,13%
CANADA BONS DU TRESOR BT 2022/05/26	379 704	0,09%
TOTAL PORTEFEUILLE	401 753 198	100,00%

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2022

Actions

Acadian Asset Management, Boston
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