

Fonds de dotation

Rapport annuel 2017 – 2018

Comité de gestion du Fonds de dotation

Rapport annuel 2017 - 2018

Près de 700 fonds individuels : 1 Fonds de dotation, 1 Politique de placement, 348 M\$ d'actifs

Le fonds de dotation de l'Université de Montréal est composé d'environ 670 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 » (« le Fonds »), dont les actifs s'élevaient à 348,4 M\$ au 30 avril 2018. Ce regroupement des actifs dans un seul fonds, géré selon une seule politique de placements, permet une diversification accrue des placements et des économies d'échelle en termes de frais de gestion. Le présent rapport porte sur le 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 quatre fois durant l'année 2017-2018, 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.

Rendement 2017 - 2018 : 4,4%

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2018, le Fonds a réalisé un rendement de 4,4% (4,0% après frais), ce qui représente des résultats de placements nets de 13,3 M\$. Les sommes retirées du Fonds (pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres) ayant été supérieures de 14,5 \$M aux sommes ajoutées (dons et transferts), l'actif du fonds a légèrement diminué passant de 349,6M \$ à 348,4M¹.

Ce rendement a été généré dans un environnement où les marchés boursiers canadiens et internationaux, représentés par les indices S&P/TSX Plafonné et MSCI-ACWI, enregistraient respectivement des rendements de 3,1 % et de 7,3 % en dollars canadiens alors que le marché obligataire (FTSE TMX Canada Obligations Unives) présentait un rendement de -0,9 %, le rendement à échéance des obligations composant l'indice passant de 1,92 % à 2,70 %.

Le rendement du portefeuille de 4,4% surpasse celui de son portefeuille de référence, qui s'élève à 3%. Cette surperformance est notamment due à celle du gestionnaire d'actions canadiennes, du fonds d'infrastructure et à la couverture du risque de devises CAD/US.

La moins bonne performance des gestionnaires d'actions internationales relativement à leur indice de référence est venue réduire cette surperformance. La liste des principaux titres par catégorie d'actifs est présentée à l'annexe 2.

¹ Fonds fusionné maintenu chez le gardien de valeurs, Fiducie Desjardins

Rapport annuel 2017 - 2018

Rendement total et par classe d'actifs du 1^{er} mai 2017 au 30 avril 2018 et pondérations au 30 avril 2018

Classe d'actif ²	Portefeuille de référence (en %)	Pondération au 30 avril 2018 (en %)	Rendement au 30 avril 2018 (en %)
Actions canadiennes <i>S&P/TSX Plafonné</i>	22	21,7	10,3 3,1
Actions internationales <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	33	35,0	4,1 7,3
Obligations canadiennes <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	33	31,4	-0,6 -0,9
Fonds hedge <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	5	5,3	-0,5 -1,1
Immobilier <i>100 % IPD Canada</i>	3	2,1	7,7 6,8
Infrastructure <i>FTSE TMX Canada Obligations fédérales long terme + 3%</i>	3	2,4	17,4 0,5
Court terme <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 jours</i>	1	2,1	0,7 0,8
Portefeuille total <i>Portefeuille de référence</i>	100	100	4,4 3,0

La liste des gestionnaires externes du Fonds est présentée à l'annexe 3.

² La catégorie « court terme » comprend l'encaisse et les titres à court terme détenus par les gestionnaires de portefeuille de titres ségrégués.

Rapport annuel 2017 - 2018

Évolution de l'actif du 1^{er} mai 2017 au 30 avril 2018	en millions de \$
Actif au 30 avril 2017	349,6
Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques	7,6
Fonds transférés à l'Université en 2017 - 2018 pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	(20,9) ³
Fonds transférés à l'Université en 2017 - 2018 pour soutien aux activités de développement de l'Université	(1,2)
Revenus nets ⁴ , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	13,3
Actif au 30 avril 2018	348,4

³ Dont 8,6M\$ en provenance de fonds internes de l'Université

⁴ Les déboursés (frais de gestion de portefeuille, de garde des valeurs et autres) durant l'année 2017 - 2018 ont été de 1 211 723 \$, soit 0,35 % de l'actif moyen sous gestion.

Rapport annuel 2017 - 2018

Rendements à long terme et évolution de l'actif

La stratégie de placements est fondée sur une vision à long terme. Il se peut qu'il y ait des variations importantes de rendement d'une année à l'autre. Ainsi durant les 10 dernières années, le rendement annuel a oscillé entre -16,5 % et +16,1 % et le rendement annualisé a été de 6,2 %.

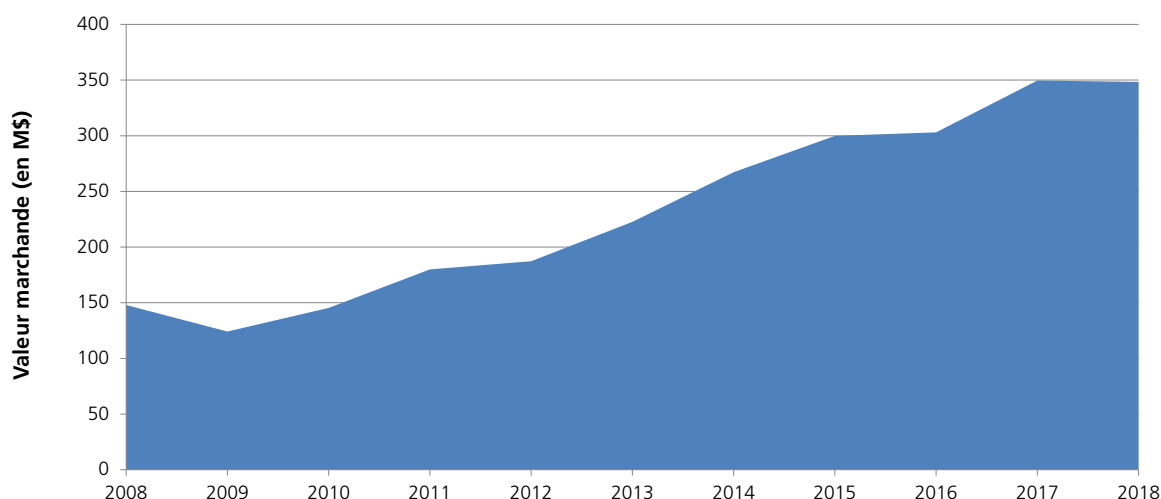
Alors que l'actif du Fonds⁵ était de 148,0 M\$ à la fin de l'année 2008, il s'élevait à 348,4 M\$ dix ans plus tard. Environ 76 % de cette croissance est due aux activités de placements.

Rendements en fin d'année financière (Mai 2009 - 2010 & Avril 2011 - 2018)

	Avril 2018	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014	Avril 2013	Avril 2012	Avril 2011	Mai 2010	Mai 2009
Rendement annuel	4,4 %	16,0 %	1,3 %	10,9 %	16,1 %	12,1 %	-3,3 %	14,7 %	10,9 %	-16,5 %
Portefeuille de référence	3,0 %	13,6 %	-0,9 %	12,3 %	14,3 %	9,9 %	0,8 %	14,4 %	9,7 %	-17,2 %
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	année	années	années	années	années	années.	années	années⁶	années	années
Rendements annualisés⁷	4,4 %	10,0 %	7,0 %	8,0 %	9,6 %	10,0 %	8,0 %	8,8 %	9,0 %	6,2 %
Portefeuille de référence	3,0 %	8,2 %	5,1 %	6,8 %	8,3 %	8,6 %	7,4 %	8,3 %	8,4 %	5,5 %

Source : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie et Direction Gestion des placements

Évolution de la valeur marchande en fin d'exercice⁸ Fonds fusionné



⁵ Fonds fusionné seulement.

⁶ Exceptionnellement, l'exercice financier 2010 - 2011 terminé en avril 2011 ne compte que 11 mois.

⁷ Pour les périodes supérieures à un exercice financier, la moyenne géométrique des rendements est présentée.

⁸ Les fins d'exercices sont le 31 mai pour les années 2009 à 2010 et le 30 avril à partir de l'année 2011.

Rapport annuel 2017 - 2018

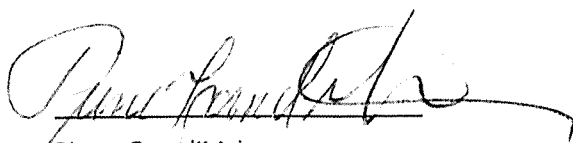
Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant six 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 85% des fonds individuels composant le fonds « fusionné ».

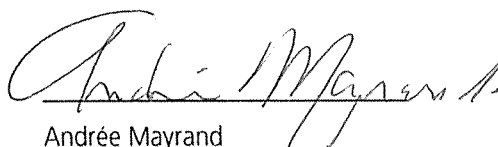
En fin d'année financière, la politique de distribution était la suivante :

- 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).

Pour l'année 2018 - 2019, la distribution totale des comptes du fonds fusionné sera de 16,4 M\$ dont 1,4 M\$ contribuera au soutien des activités de développement de l'Université.



Pierre Grand'Maison
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

⁷ À la distribution de 16,4M\$ s'ajoute un retrait de 1,5 M\$ en provenance de fonds internes de l'Université. En conséquence, les distributions et retraits du fonds fusionné seront de 17,9 M\$.

Rapport annuel 2017 - 2018

ANNEXE 1

Composition du Comité de gestion du fonds de dotation au 30 avril 2018

Provenant de l'extérieur de l'Université

Président

Pierre Grand'Maison, administrateur de sociétés

Membres

Étienne Brodeur, retraité, Bombardier Inc.

Claude Dalphond, administrateur de sociétés

Christine Sayegh-Filgiano, Vice-présidente principale, Stratégie et Opérations, Plateforme Bureaux Amérique du Nord, Ivanhoé Cambridge

Provenant de l'interne

Matthew Nowakowski, vice-recteur adjoint aux finances

Observateurs

Michèle Brochu, vice-rectrice adjointe aux études supérieures

Hélène Véronneau, directrice générale du développement philanthropique

Éric Filteau, vice-recteur finances et infrastructures

Secrétaire

Andrée Mayrand, directrice, Gestion des placements

Personne-ressource

Alain Valois, conseiller principal, Gestion des placements

Rapport annuel 2017 - 2018

ANNEXE 2

Principaux titres par catégorie d'actifs

Fonds de dotation au 30 avril 2018

Actions canadiennes

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
AIR CANADA	3 769 594	1,08%
SUNCOR ENERGY INC NEW	3 282 335	0,94%
CDN NATURAL RES LTD	2 760 672	0,79%
BOMBARDIER INC B SUB VTG	2 699 997	0,78%
BQUE NOUV ECOSSE	2 643 820	0,76%
BQUE ROYALE	2 538 640	0,73%
BQUE DE MONTREAL	2 535 260	0,73%
BQUE TORONTO DOMINION	2 422 896	0,70%
CENOVUS ENERGY INC	2 377 171	0,68%
TECK RESOURCES LTD CL B SUB VTG	2 312 503	0,66%

Actions étrangères

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principaux titres publics</i>		
ROYAL DUTCH SHELL PLC ADR A	1 871 612	0,54%
BANK OF AMERICA CORP	1 732 889	0,50%
TOTAL SA EUR10 SERIE B	1 651 333	0,47%
AEGON NV EUR0.12	1 536 267	0,44%
MITSUMI + CO JPY50	1 535 098	0,44%
CITIGROUP INC USD.01	1 307 633	0,38%
INTEL CORP	1 193 227	0,34%
STATE STREET CORP	1 153 237	0,33%
ING GROEP NV	1 138 352	0,33%
BNP PARIBAS EUR2	1 091 331	0,31%
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
HEXAVEST MONDIAL TOUS LES PAYS	68 314 280	19,61%
LETKO BROUSSEAU FDS ACTIONS MARCHES EMERG	6 589 111	1,89%

Rapport annuel 2017 - 2018

Suite ANNEXE 2

Fonds de fonds hedge

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	18 489 784	5,31%

Immobilier

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
BENTALL KENNEDY PRIME CANADIAN PROP FD	3 870 892	1,11%
CONTINUUM REIT	3 312 445	0,95%

Infrastructures

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	7 762 174	2,23%
ARDIAN SECONDARY FD VII INFRASTRUCTURE LP	586 278	0,17%

Obligations

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Parts de fonds communs de placement</i>		
ADDENDA POOLED FUND ACTIVE DURATION BOND	109 266 308	31,37%

Marché monétaire

Position	Valeur marchande (en \$ CA)	% de l'actif net
<i>Dix principales émissions</i>		
CANADA BONS TRESOR BT 17/05/2018	2 397 144	0,69%
CANADA BONS TRESOR BT 28/06/2018	1 795 878	0,52%
CANADA BONS TRESOR BT 12/07/2018	1 535 826	0,44%
CANADA BONS TRESOR BT 03/05/2018	1 452 778	0,42%
NOVA SCOTIA PROV PROM NOTE PN 18/05/2018	134 617	0,04%
QUEBEC GOUV PN US 18/05/2018	96 170	0,03%
ONTARIO PROV PN US 22/05/2018	96 160	0,03%
BILLETS A TERME DU QUEBEC PN 01/06/2018	49 946	0,01%
CANADA BONS TRESOR BT 14/06/2018	49 897	0,01%
HYDRO QUEBEC BE US 23/05/2018	25 645	0,01%

TOTAL PORTEFEUILLE	348 356 723	100,00%
---------------------------	--------------------	----------------

ANNEXE 3

Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2018

Actions

Hexavest, Montréal

Letko, Brosseau & Associés, Montréal

Obligations

Addenda Capital, Montréal

Fonds hedge

The Blackstone Group, New York, NY

Infrastructure

Ardian, Paris, France

Immobilier

Bentall Kennedy, Toronto

Continuum Reit, Toronto

Produits dérivés

Gestion de Placements TD, Toronto