

# Fonds de dotation

## Rapport annuel 2016 – 2017

Comité de gestion du Fonds de dotation

# Rapport annuel 2016 - 2017

---

## **Plus de 600 fonds individuels : 1 Fonds de dotation, 1 Politique de placement, 350 M\$ d'actifs**

Le fonds de dotation de l'Université de Montréal (« le Fonds ») est composé plus de 600 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 », dont les actifs s'élevaient à 349,6 M\$ au 30 avril 2017. 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 2016-2017, 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.

## **Rendements 2016 - 2017 : 16%**

Durant l'année financière se terminant le 30 avril 2017, les marchés boursiers canadiens et internationaux, représentés par les indices S&P/TSX Plafonné et MSCI-ACWI, ont enregistré respectivement des rendements de 14,9 % et de 25,3 % en dollars canadiens. Le marché obligataire (FTSE TMX Canada Obligations Univers) a présenté un rendement de 3,0 %, le rendement à échéance des obligations composant l'indice passant de 2,02 % à 1,92 %.

Dans ce contexte, le fonds de dotation (fonds fusionné) a enregistré un rendement positif de 16 % comparativement à un rendement de 13,6 % pour son portefeuille de référence.

Cette différence est le fruit d'une surperformance des gestionnaires dans pratiquement toutes les classes d'actif. La couverture d'une partie du risque de change CAD/US, alors que le dollar canadien se dépréciait de 8%, est venue réduire légèrement cette surperformance.

# Rapport annuel 2016 - 2017

## Rendement total et par classe d'actifs du 1<sup>er</sup> mai 2016 au 30 avril 2017 et pondérations au 30 avril 2017

Classe d'actif <sup>1</sup>	Portefeuille de référence (en %)	Pondération au 30 avril 2017 (en %)	Rendement au 30 avril 2017 (en %)
<b>Actions canadiennes</b> <i>S&amp;P/TSX Plafonné</i>	<b>22</b>	<b>21,9</b>	<b>24,7</b> 14,9
<b>Actions internationales</b> <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	<b>34</b>	<b>34,2</b>	<b>24,3</b> 25,3
<b>Obligations canadiennes</b> <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	<b>33</b>	<b>31,5</b>	<b>3,5</b> 3,0
<b>Fonds hedge</b> <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	<b>5</b>	<b>5,3</b>	<b>16,9</b> 15,8
<b>Immobilier</b> <i>100 % IPD Canada</i>	<b>3</b>	<b>2,0</b>	<b>8,2</b> 5,6
<b>Infrastructure</b> <i>FTSE TMX Canada Obligations fédérales long terme + 3%</i>	<b>2</b>	<b>2,1</b>	<b>34,7</b> 4,4
<b>Court terme</b> <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 jours</i>	<b>1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b> 0,5
<b>Portefeuille total</b> <i>Portefeuille de référence</i>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>16,0</b> 13,6

La liste des gestionnaires externes du Fonds est présentée à l'annexe 2.

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

# Rapport annuel 2016 - 2017

---

Au cours de l'exercice financier se terminant le 30 avril 2017, la valeur marchande du portefeuille de placements (fonds fusionné maintenu chez le gardien de valeurs, Fiducie Desjardins) a enregistré une hausse de 46,5 M\$, passant de 303,1 M\$ à 349,6 M\$.

## Évolution de l'actif du 1<sup>er</sup> mai 2016 au 30 avril 2017 Fonds fusionné

Principaux éléments de variation de l'actif		Augmentation (diminution) en millions de \$
<b>Apports</b>	Dons reçus transférés au gardien de valeurs et transferts des fonds spécifiques, entre le 01-05-2016 et le 30-04-2017	<b>18,5</b>
<b>Retraits</b>	Fonds transférés à l'Université en 2016 - 2017 pour utilisation par les unités bénéficiaires et autres	<b>(17,8)</b>
	Fonds transférés à l'Université en 2016 - 2017 pour soutien aux activités de développement de l'Université	<b>(1,2)</b>
<b>Revenus &amp; gains de placement</b>	Revenus nets <sup>2</sup> , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	<b>47,0</b>
<b>Augmentation nette de la valeur marchande du fonds fusionné</b>		<b>46,5</b>

---

<sup>2</sup> Les déboursés (frais de gestion de portefeuille, de garde des valeurs et autres) durant l'année 2016 - 2017 ont été de 999 650 \$, soit 0,31 % de l'actif moyen sous gestion.

# Rapport annuel 2016 - 2017

## 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 5,5 %.

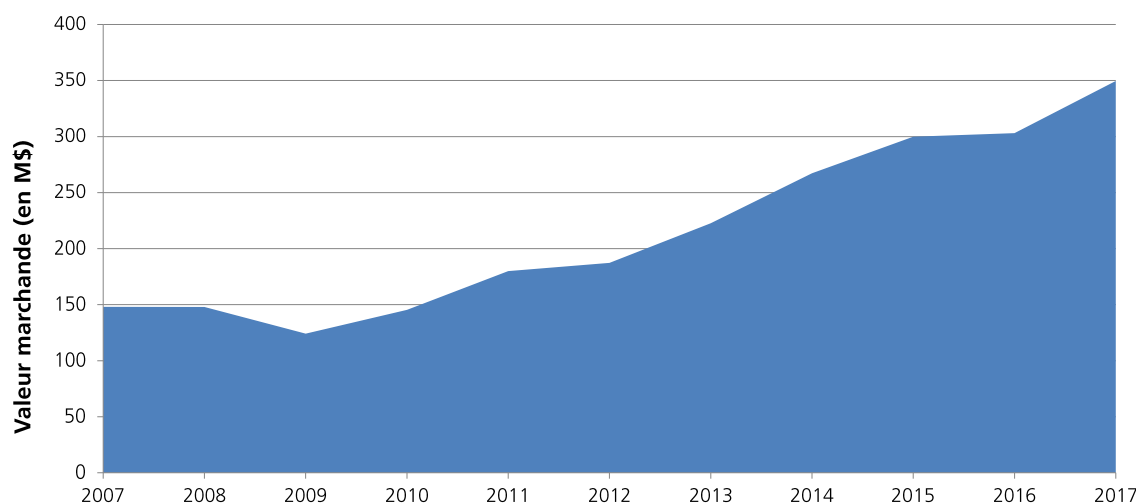
Alors que l'actif du Fonds<sup>3</sup> était de 148,1 M\$ à la fin de l'année 2007, il s'élevait à 349,6 M\$ dix ans plus tard. Environ 68 % de cette croissance est due aux activités de placements.

### Rendements en fin d'année financière (Mai 2008 - 2010 & Avril 2011 - 2017)

	Avril 2017	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014	Avril 2013	Avril 2012	Mai 2011	Mai 2010	Mai 2009	Mai 2008
<b>Rendement annuel</b>	<b>16,0 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>16,1 %</b>	<b>12,1 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>14,7 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>-16,5 %</b>	<b>-2,0 %</b>
Portefeuille de référence	13,6 %	-0,9 %	12,3 %	14,3 %	9,9 %	0,8 %	14,4 %	9,7 %	-17,2 %	-0,4 %
	<b>1</b> <b>année</b> <b>fin.</b>	<b>2</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>3</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>4</b> <b>années</b> <b>fin.<sup>4</sup></b>	<b>5</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>6</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>7</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>8</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>9</b> <b>années</b> <b>fin.</b>	<b>10</b> <b>années</b> <b>fin.</b>
<b>Rendements moyens<sup>5</sup></b>	<b>16,0 %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>9,4 %</b>	<b>9,6 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>5,5 %</b>
Portefeuille de référence	13,6 %	6,1 %	8,2 %	9,7 %	9,7 %	8,2 %	9,0 %	9,1 %	5,8 %	5,2 %

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

### Évolution de la valeur marchande en fin d'exercice<sup>6</sup> Fonds fusionné



<sup>3</sup> Fonds fusionné seulement.

<sup>4</sup> Exceptionnellement, l'exercice financier 2010 - 2011 terminé en avril 2011 ne compte que 11 mois.

<sup>5</sup> Pour les périodes supérieures à un exercice financier, la moyenne géométrique des rendements est présentée.

<sup>6</sup> Les fins d'exercices sont le 31 mai pour les années 2008 à 2010 et le 30 avril à partir de l'année 2011.

# Rapport annuel 2016 - 2017

---

## Politique de distribution dynamique

Il y a maintenant cinq ans, le Comité exécutif, suite à une recommandation du Comité, 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 ».

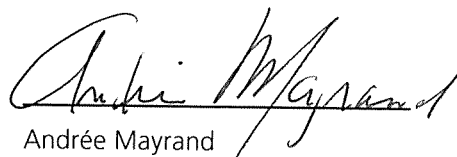
En fin d'année financière, la politique de distribution était la suivante :

- 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 2017 - 2018, la distribution totale des comptes du fonds fusionné sera de 14,5 M\$ dont 1,2 M\$ contribuera au soutien des activités de développement de l'Université.<sup>7</sup>



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

---

<sup>7</sup> À la distribution de 14,5M\$ s'ajoute un retrait de 8,8M\$ en provenance de fonds internes de l'Université. En conséquence, les distributions et retraits du fonds fusionné seront de 23,3M\$ .

# Rapport annuel 2016 - 2017

---

## ANNEXE 1

### Composition du Comité de gestion du fonds de dotation au 30 avril 2017

#### **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 infrastructure

#### **Secrétaire**

Andrée Mayrand, directrice, Gestion des placements

#### **Personne-ressource**

Alain Valois, conseiller principal, Gestion des placements

# Rapport annuel 2016 - 2017

---

## ANNEXE 2

### Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2017

#### **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