

# Fonds de dotation

## Rapport annuel 2015 – 2016

Comité de gestion du Fonds de dotation

# Rapport annuel 2015 - 2016

---

## **Plus de 600 fonds individuels : 1 Fonds de dotation, 1 Politique de placement, 303 M\$ d'actifs**

Le fonds de dotation de l'Université de Montréal (« le Fonds ») est composé d'environ 640 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 303,1 M\$ au 30 avril 2016. 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 six fois durant l'année 2015-2016, 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 2015 - 2016 : 1,3%**

Durant l'année financière se terminant le 30 avril 2016, les marchés boursiers canadiens et internationaux, représentés par les indices S&P/TSX Plafonné et MSCI-ACWI, ont enregistré respectivement des rendements de -5,4 % et de -2,3 % en dollars canadiens. Le marché obligataire (FTSE TMX Canada Obligations Univers) a présenté un rendement de 2,1 %, le rendement à échéance des obligations composant l'indice passant de 1,94 % à 2,02 %.

Dans ce contexte, le fonds de dotation (fonds fusionné) a enregistré un rendement positif de 1,3 % comparativement à une perte de 0,9 % pour son portefeuille de référence.

Cette différence est le fruit d'une surperformance des gestionnaires dans pratiquement toutes les classes d'actif.

# Rapport annuel 2015 - 2016

## Rendement total et par classe d'actifs du 1<sup>er</sup> mai 2015 au 30 avril 2016 et pondérations au 30 avril 2016

Classe d'actif <sup>1</sup>	Portefeuille de référence (en %)	Pondération au 30 avril 2016 (en %)	Rendement au 30 avril 2016 (en %)
<b>Actions canadiennes</b> <i>S&amp;P/TSX Plafonné</i>	<b>22</b>	<b>22,0</b>	<b>-2,2</b> -5,4
<b>Actions internationales</b> <i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	<b>35</b>	<b>33,6</b>	<b>0,8</b> -2,3
<b>Obligations canadiennes</b> <i>FTSE TMX Canada Obligations Univers</i>	<b>33</b>	<b>32,3</b>	<b>2,4</b> 2,1
<b>Fonds hedge</b> <i>HFRI Fonds de fonds hedge (\$ CA)</i>	<b>5</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b> -2,2
<b>Immobilier</b> <i>100 % IPD Canada</i>	<b>3</b>	<b>2,2</b>	<b>7,7</b> 9,0
<b>Infrastructure</b> <i>FTSE TMX Canada Obligations fédérales long terme + 3%</i>	<b>1</b>	<b>1,0</b>	<b>23,8</b> 6,5
<b>Court terme</b> <i>FTSE TMX Canada Bons du Trésor 91 jours</i>	<b>1</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b> 0,5
<b>Portefeuille total</b> <i>Portefeuille de référence</i>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>1,3</b> -0,9

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 2015 - 2016

---

Au cours de l'exercice financier se terminant le 30 avril 2016, la valeur marchande du portefeuille de placements (fonds fusionné maintenu chez le gardien de valeurs, Fiducie Desjardins) a enregistré une hausse de 3,2 M\$, passant de 299,9 M\$ à 303,1 M\$.

## Évolution de l'actif du 1<sup>er</sup> mai 2015 au 30 avril 2016 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 01-05-2015 et le 30-04-2016	<b>13,4</b>
<b>Retraits</b>	Fonds transférés à l'Université en 2015 - 2016 pour utilisation par les unités bénéficiaires	<b>(12,0)</b>
	Fonds transférés à l'Université en 2015 - 2016 pour soutien aux activités de développement de l'Université	<b>(0,9)</b>
<b>Revenus &amp; gains de placement</b>	Revenus nets <sup>2</sup> , profits réalisés sur disposition et profits non réalisés	<b>2,7</b>
<b>Augmentation nette de la valeur marchande du fonds fusionné</b>		<b>3,2</b>

---

<sup>2</sup> Les déboursés (frais de gestion de portefeuille, de garde des valeurs et autres) durant l'année 2015 - 2016 ont été de 1 001 168 \$, soit 0,33 % de l'actif moyen sous gestion.

# Rapport annuel 2015 - 2016

## 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 +16,7 % et le rendement annualisé a été de 5,6 %.

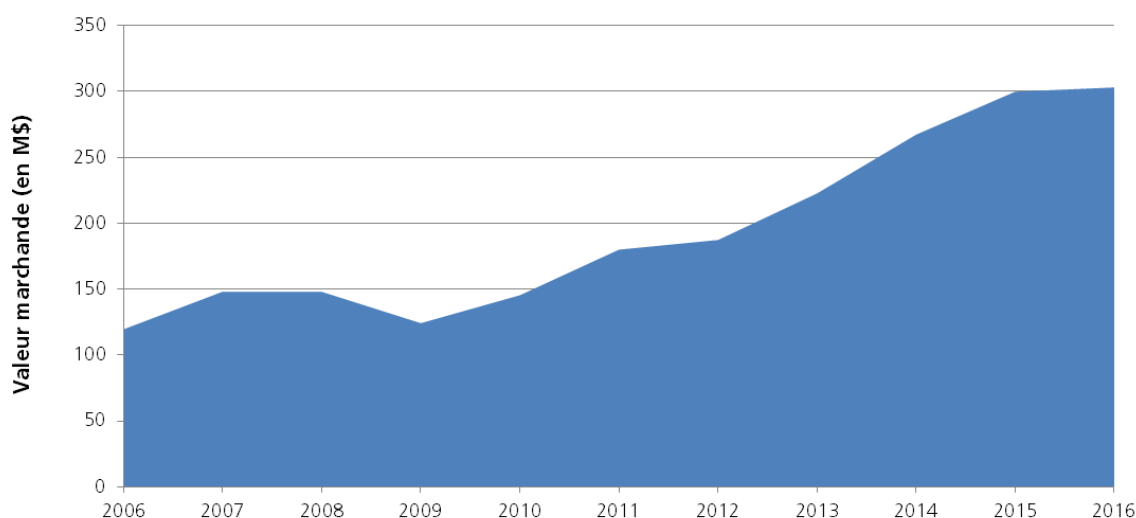
Alors que l'actif du Fonds<sup>3</sup> était de 119,5 M\$ à la fin de l'année 2006, il s'élevait à 303,1 M\$ dix ans plus tard. Près de 60 % de cette croissance (59 %) est due aux activités de placements.

### Rendements en fin d'année financière (Mai 2007 - 2010 & Avril 2011 - 2016)

	Avril 2016	Avril 2015	Avril 2014	Avril 2013	Avril 2012	Avril 2011	Mai 2010	Mai 2009	Mai 2008	Mai 2007
<b>Rendement annuel</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>	<b>16,7 %</b>
Portefeuille de référence	-0,9 %	12,3 %	14,3 %	9,9 %	0,8 %	14,4 %	9,7 %	-17,2 %	-0,4 %	14,1 %
	<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>1,3 %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>10,0 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>5,2 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>5,6 %</b>
Portefeuille de référence	-0,9 %	5,5 %	8,4 %	8,7 %	7,1 %	8,3 %	8,5 %	4,9 %	4,3 %	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 2007 à 2010 et le 30 avril à partir de l'année 2011.

# Rapport annuel 2015 - 2016

---

## 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, plus de 80% 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<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 2016 - 2017, la distribution totale des comptes du fonds fusionné sera de 15 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 15 M\$ s'ajoute un retrait de 4 M\$ en provenance de fonds internes de l'Université. En conséquence, les distributions et retraits du fonds fusionné seront de 19 M\$.

## ANNEXE 1

### Composition du Comité de gestion du fonds de dotation au 30 avril 2016

#### 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

Gil Desautels, directeur général intérimaire du développement et des relations avec les diplômés

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 2015 - 2016

---

## ANNEXE 2

### Liste des gestionnaires externes de portefeuille au 30 avril 2016

#### **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

Conundrum Capital Corporation, Toronto

#### **Produits dérivés**

Gestion de Placements TD, Toronto