

Fonds de Dotation Rapport Annuel

2023-2024



McGill

Énoncé de Mission

Mission

L'Université McGill a pour mission d'enrichir le savoir et d'en favoriser la création et la transmission en offrant la meilleure formation possible, en effectuant de la recherche et des travaux savants jugés excellents selon les normes internationales les plus rigoureuses, et en étant au service de la société.

Principes

Dans la réalisation de sa mission académique, l'Université McGill souscrit aux principes de liberté universitaire, d'intégrité, de responsabilité, d'égalité et d'ouverture.



Table des Matières

Mot du Président du Comité de Placements	4
Faits Saillants de l'Exercice 2024	5
Aperçu du Fonds de Dotation	6
Cadre de Gouvernance	8
Impact des Investissements	11
Gestion des Placements	15
Portrait des Marchés Financiers	16
Allocation d'Actifs	18
Initiatives Stratégiques	20
Performance	21

Mot du Président du Comité de Placements

Le Fonds de dotation de McGill a connu d'excellentes performances en 2024, avec un rendement de 11,8 %, bien au-delà de l'objectif de rendement absolu de 8 %. La valeur marchande a atteint un record de 2,1 milliards de dollars au 30 avril 2024. Ce rapport présente ces résultats et d'autres indicateurs de performance.

Les choix d'investissement visent à préserver le capital pour garantir la pérennité du Fonds, en équilibrant les besoins actuels et la croissance à long terme. Le taux de distribution pour 2024 était de 4 % de la valeur marchande moyenne du Fonds au cours des quatre dernières années. Cette approche durable, combinée avec les nouveaux dons, a fait passer le montant annuel distribué de 44 millions de dollars en 2014 à 75 millions de dollars en 2024, soit une augmentation impressionnante de 70 %. Plusieurs exemples de l'impact positif du financement du Fonds de dotation sur les programmes et les étudiants de McGill sont présentés dans ce rapport.

Le Fonds de dotation a des objectifs en matière d'investissement responsable. Les huit engagements initiaux d'investissement responsable fixés pour le Fonds ont été atteints plus tôt que prévu. En conséquence, en décembre 2023, le Conseil des gouverneurs a adopté un ensemble d'engagements plus ambitieux, qui voit doubler l'objectif d'investissement durable de 2019 et l'accroissement de l'engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons sur les questions ESG. De plus, il y a l'objectif de désinvestir des investissements directs dans le Carbon Underground 200™¹. Nous croyons que le Fonds de dotation de McGill est un chef de file parmi les fondations universitaires en matière d'objectifs d'investissement responsable.

La gestion des investissements du Fonds est dirigée par Sophie Leblanc, Cheffe des placements, et son équipe compétente. Je tiens à remercier Sophie et son équipe pour leur dévouement et leur excellent travail. Je tiens également à remercier les membres du Comité de placements pour leur expertise, leurs idées et leurs conseils dans leur rôle de surveillance des investissements du Fonds. Comme le démontre ce rapport, le Fonds de dotation a un impact positif vital pour McGill, ses professeurs, ses étudiants, ses programmes de recherche et ses programmes universitaires.

¹ La liste des titres Carbon Underground 200 est fournie par FFI Solutions©

Donald Lewtas

B Comm, McGill 1975, FCPA, FCA

Président du Comité de placements

Faits Saillants de l'Exercice 2024

2,1 G\$

VALEUR AU
30 AVRIL 2024

+11,8 %

RENDEMENT 1 AN ANNUALISÉ,
SURPASSANT LES DISTRIBUTIONS,
FRAIS & L'INFLATION DE 3,8 %

169 M\$

INVESTISSEMENTS ALIGNÉS AVEC
LES OBJECTIFS DE
DÉVELOPPEMENT DURABLE DES
NATIONS UNIES

+7,2 %

RENDEMENT 10 ANS
ANNUALISÉ

39 M\$

NOUVEAUX
DONS

75 M\$

CONTRIBUTIONS À
L'UNIVERSITÉ

27 M\$

CONTRIBUTIONS DU FONDS AUX
BOURSES D'ÉTUDES ET DE RECHERCHE,
PRIX ET STAGES DE
PERFECTIONNEMENT

12

FACULTÉS ET ÉCOLES
SUPPORTÉES

Aperçu du Fonds de Dotation



Depuis sa création, l'approche d'investissement du Fonds de dotation est guidée par son objectif ultime : la préservation du capital.

Durant la dernière année, le Fonds de dotation a réussi à maintenir avec discipline son approche à long terme, à saisir de nouvelles opportunités et à maintenir son impact à travers ses distributions tout en restant fermement engagé envers les objectifs d'investissement socialement responsable de McGill.

Ce rapport met en valeur les principales réalisations du Fonds de dotation durant la période de 12 mois se terminant le 30 avril 2024.

À propos du Fonds de dotation

Fruit de la générosité et du support philanthropique de ses donateurs, le Fonds de dotation de McGill supporte l'Université dans la réalisation de sa mission. Son objectif principal est d'assurer une source de revenus fiable et optimale aux bénéficiaires des dotations des générations présentes et futures. La préservation du capital est donc un élément clé guidant la gestion des placements du Fonds de dotation. Le succès du Fonds repose sur sa capacité à maintenir son pouvoir d'achat réel. Cela requiert un équilibre calculé entre la croissance et les dépenses, tout en considérant l'inflation.

La Politique des Fonds de Dotation (PFD; traduction libre de « Endowment Funds Policy ») indique comment ces fonds sont distribués, alignant leur horizon temporel avec celui de l'Université : à perpétuité. Selon la PFD, le Fonds de dotation distribue à l'Université un pourcentage de la moyenne mobile sur quatre ans de sa valeur unitaire. Lors de l'exercice 2023-24, le taux de distribution s'établissait à 4 % de la valeur marchande moyenne des exercices terminés le 30 avril 2019, le 30 avril 2020, le 30 avril 2021 et le 30 avril 2022. En 2023-24, ce sont 75 M\$ qui ont été distribués à l'Université. Les frais de gestion et d'administration ainsi que les contributions à l'Université représentent 1,1 % de la valeur marchande du Fonds de dotation au 30 avril 2023, totalisant 21 M\$. Environ 40 % de ce 1,1 % a servi à couvrir les frais de gestion et d'administration.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2024, le Fonds de dotation a généré un rendement brut de 11,8 %, surpassant l'objectif de rendement absolu du Fonds de dotation ainsi que son indice de référence.

L'inflation a reculé par rapport à ses niveaux records de 2022 et la vigueur des marchés boursiers, en particulier dans le secteur technologique américain, a contribué à une solide performance des investissements en 2023-2024.

Le succès du Fonds de dotation réside dans sa capacité à fournir une contribution financière fiable à l'Université; non seulement aujourd'hui, mais pour les années à venir. Pour la période de 10 ans terminée le 30 avril 2024, le Fonds de dotation a généré un rendement annualisé de 7,2 %, légèrement en dessous de l'objectif de rendement absolu sur 10 ans de 7,7 %.

McGill a renforcé son leadership en matière de développement durable. Après avoir atteint ses huit engagements initiaux en matière d'investissement responsable plus tôt que prévu, le Conseil des gouverneurs a adopté une nouvelle série d'engagements plus ambitieux. Le désinvestissement des titres du Carbon Underground 200^{TM1}, une augmentation des investissements alignés sur les objectifs de développement durable des Nations Unies, l'élargissement de la portée de l'engagement sur les questions sociales et de gouvernance et l'adoption de rapports normalisés sur le climat font partie de ces nouveaux engagements. Le rapport ISR de 2023 explore ces objectifs plus en détail. Le rapport peut être consulté ici: https://www.mcgill.ca/investments/files/investments/sri_report_2023.pdf

¹ La liste des titres du Carbon Underground 200 est fournie par FFI Solutions©

Cadre de Gouvernance

Les placements du Fonds de dotation sont gérés par le Service des placements de McGill selon la Politique de Placement (PP). Les fonds de dotation sont gouvernés en vertu de la PP sous l'autorité du Conseil des gouverneurs et du Comité de placements, conformément à leurs Termes de Référence.

Conseil des gouverneurs

Le Conseil des gouverneurs (Conseil) est responsable du succès général du programme de placements. Il énonce la politique de placement de l'Université (c.-à-d. la PP), et supervise son implémentation en suivant ses résultats afin de déterminer si les placements du Fonds de dotation sont orientés vers l'atteinte des objectifs. Plus spécifiquement, à travers la PP, et sur recommandation du Comité de placements, le Conseil définit la mission du Fonds de dotation et établit ses objectifs de performance, sa politique d'allocation d'actifs, son niveau de risque acceptable et ses indices de référence.

Comité de placements du Conseil des gouverneurs

Le Comité de placements (CP) assiste le Conseil dans ses responsabilités de gouvernance en lien avec les placements de l'Université, incluant le Fonds de dotation. Les responsabilités du CP incluent :

- D'aviser le Conseil quant à l'établissement de politiques liées aux placements et de soumettre à cet égard des recommandations pour l'approbation du Conseil
- De réviser annuellement l'énoncé de la politique de placement et de faire le suivi de la conformité avec la politique
- De recommander au Conseil le taux de distribution annuel du Fonds de dotation de McGill
- D'étudier et d'approuver la nomination et la terminaison des gestionnaires de placements et des fournisseurs de services
- D'évaluer la performance des investissements selon la classe d'actifs et l'allocation géographique
- De réviser, à chaque trimestre, toute question reliée aux investissements du Fonds de dotation

Les membres sont désignés en fonction de leurs connaissances spécialisées et leur intérêt en matière de placements, d'affaires et d'économie. Au 30 avril 2024, le CP était composé des membres suivants :

- Mme Maryse Bertrand, Présidente du Conseil, membre d'office
- Prof. Deep Saini, Président et Vice-Chancelier, membre d'office
- M. Don Lewtas, Président
- M. Sam Altman
- M. Greg David
- Mme Anik Lanthier, Vice-Présidente
- M. Warren C. Smith
- M. Mark Taborsky

Cadre de Gouvernance (suite)

En mai 2024, le Conseil a nommé M. Frédéric Martel pour combler un poste vacant au sein du CP. Le 30 juin 2024, M. Sam Altman a terminé son mandat et a été remplacé par M. Martin Laguerre. Fabrice Labeau, Vice-Président (Administration et Finance), siège à titre de commissaire principal et M. Marc Weinstein, Vice-Président (Avancement Universitaire), siège à titre de conseiller spécial. Le Comité se réunit au moins quatre fois par an.

Sous-comité du Comité de placements

Ce sous-comité a l'autorité d'agir sur toute question d'investissement pouvant surgir entre les rencontres régulières du CP. Il est composé du président du CP, de deux de ses membres et est supporté par le commissaire principal ainsi que la Cheffe des placements et trésorière.

Comité du développement durable et de la responsabilité sociale

Le Comité sur du développement durable et de la responsabilité sociale (CDDRS) surveille les progrès et conseille le Conseil sur les questions de durabilité et de responsabilité sociale liées aux investissements du Fonds de dotation. Ce nouveau comité résulte de la fusion du Comité consultatif chargé des questions de responsabilité sociale et du Comité du développement durable.

Service des placements

Sous le leadership de la Cheffe des placements et trésorière, Sophie Leblanc, les responsabilités du Service des placements (SP) sont les suivantes:

- Gérer les placements du Fonds de dotation dans le respect de la PP
- Recommander la sélection de stratégies, de gestionnaires d'actifs et de fournisseurs de services au CP
- Recommander tout changement à la PP
- Fournir un compte-rendu trimestriel au CP concernant les activités et la performance des placements du Fonds de dotation
- Maintenir un niveau de liquidité adéquat afin de répondre aux obligations des placements du Fonds de dotation

Gardien de valeur et services d'évaluation

McGill a désigné CIBC Mellon en tant que gardien de valeur pour les placements de son Fonds de dotation. Les services importants fournis par CIBC Mellon comprennent la garde de valeur et la comptabilisation et l'évaluation d'actifs.

Services de mesure de performance et de conformité

BNY Mellon Global Risk Solutions, une division de CIBC Mellon, est le fournisseur de services de McGill en matière de services de mesure de performance et de conformité.

Comment le Fonds de dotation soutient la communauté mcgilloise



Brandon Haley & Anna Flett

Donateur, BEng'99

Donateur, BA'01

« Notre passage à McGill occupe une place spéciale dans nos cœurs. C'est à McGill que nous nous sommes rencontrés, avons forgé des amitiés durables, élargi nos perspectives et travaillé si dur pour acquérir les connaissances et l'expérience qui ont façonné notre carrière et notre vie. Nous croyons que l'éducation que nous avons reçue à McGill était de classe mondiale et nous avons bénéficié du fait qu'elle est reconnue comme telle, tant au Canada qu'à l'étranger. En contribuant aux Canada Awards, nous espérons contribuer à offrir aux futurs étudiants les mêmes opportunités de transformation que nous avons eues. Notre don reflète notre gratitude pour l'impact profond que McGill a eu sur nos vies et notre engagement à assurer son excellence continue pour les générations à venir »

Dr. Yolande E. Chan

Doyenne & Professeure James McGill
Faculté de gestion Desautels

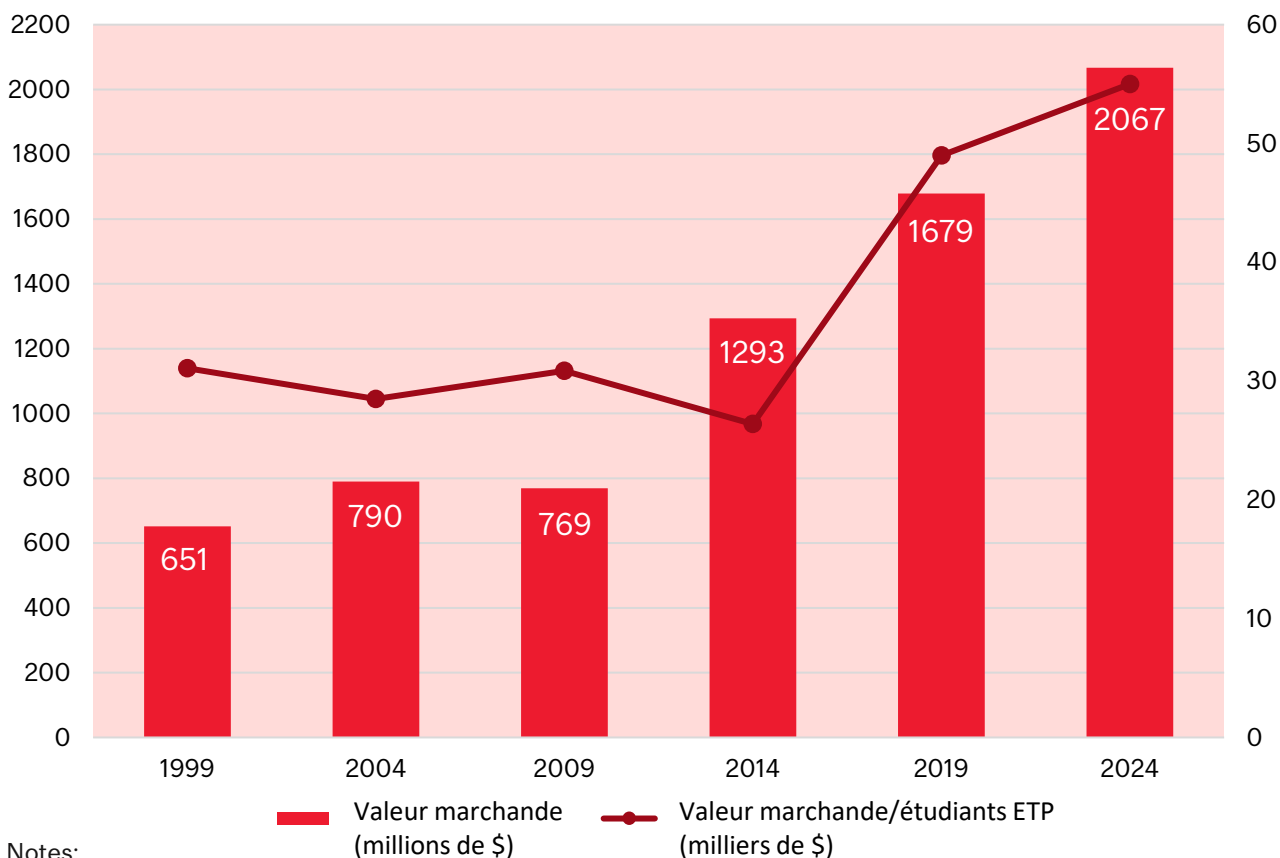


« Le soutien du Fonds de dotation nous permet de progresser sur nos priorités fondamentales – les étudiants, la recherche, l'enseignement et l'impact communautaire – tout en mettant davantage l'accent sur la durabilité; l'innovation; l'analytique; l'éthique; et l'équité, diversité et inclusion. Nous sommes une faculté de gestion dont les programmes sont des tremplins pour les entrepreneurs et les décideurs à fort impact dans tous les domaines, et dont la communauté de recherche dynamique de classe mondiale continue de repousser les limites des pratiques de gestion »

Impact des Investissements

Au 31 décembre 2023, le Fonds de dotation de McGill était le plus grand fonds de dotation d'université médicale-doctorale par étudiant à temps plein ou équivalent au Canada, et le quatrième plus grand fonds de dotation au Canada parmi les 69 universités sondées par l'ACPAU*. Ces résultats n'auraient pas été rendus possibles sans nos donateurs, dont la générosité a permis à tant d'étudiants de voir leurs rêves se concrétiser, et sans une approche d'investissement rigoureuse. Tel que démontré ci-dessous, la valeur du Fonds de dotation a augmentée de façon significative au courant des 25 dernières années.

Évolution de la valeur marchande du Fonds de dotation



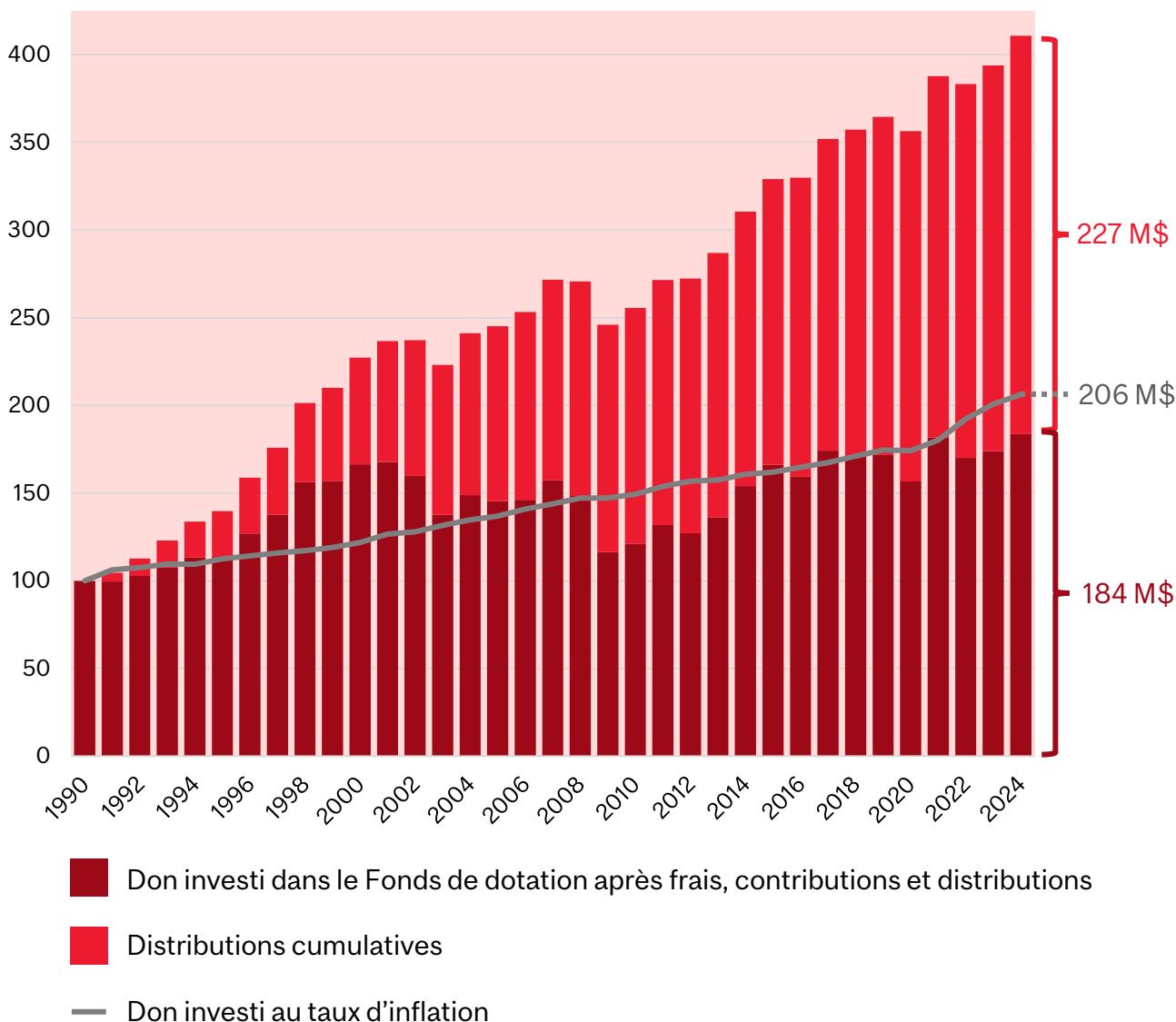
Notes:

1. La valeur marchande (M\$) est celle de la fin de l'exercice financier, c.-à-d. au 30 mai pour les années de 1999 à 2009 et au 30 avril de 2014 à 2024.
2. La valeur marchande/étudiants ETP (milliers de \$) est au 31 décembre de la même année fiscale et prend en considération les inscriptions à l'automne de la même année fiscale (selon la méthodologie utilisée pour le sondage ACPAU).

Impact des Investissements

Dans le but d'évaluer la capacité des actifs du Fonds de dotation à préserver la valeur réelle du capital, le graphique ci-dessous présente l'impact d'un don de 100 M\$ investi dans le Fonds de dotation en 1990. Les barres rouge foncé représentent l'évolution de la valeur marchande du don après frais et les barres rouge vif représentent les distributions cumulatives rendues possibles grâce à ce même don. Pendant cette période, l'impact positif du don (227 M\$ en distributions) représente 2,3 fois la valeur initiale du don.

Impact de 100 M\$ investi dans le Fonds de dotation

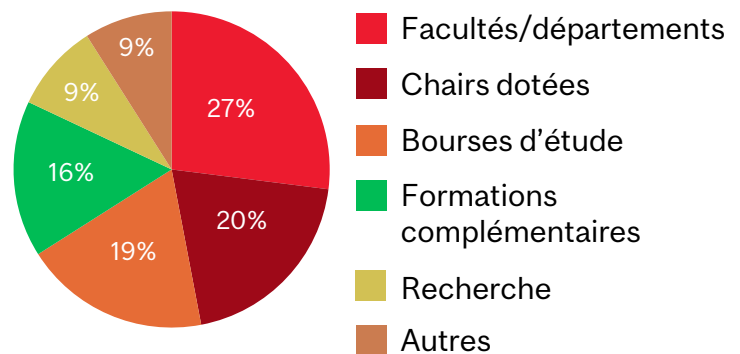


Créer un impact durable

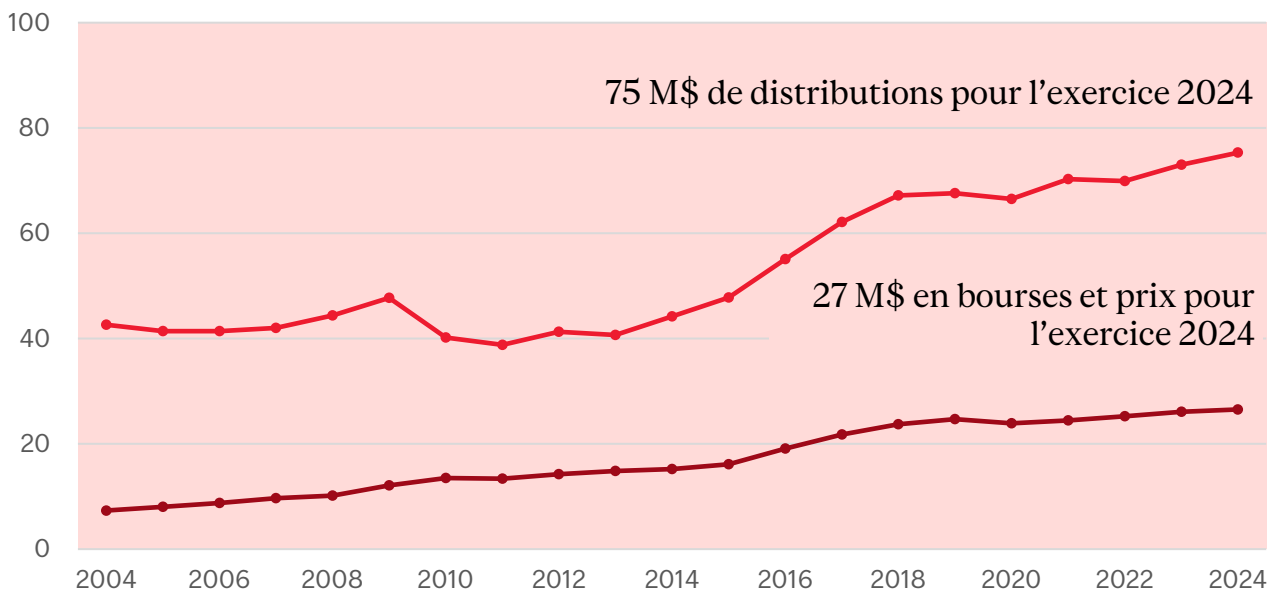
L'impact des distributions du Fonds de dotation va au-delà des frontières de nos campus. Que ce soit à travers le financement de recherches innovantes ou la formation des leaders de demain face aux défis et opportunités du prochain siècle, la contribution du Fonds de dotation, grâce au généreux support de ses donateurs, supporte McGill dans la réalisation de sa mission. Pour l'exercice 2024, le Fonds de dotation a distribué 75 M\$, équivalent à 4 % des valeurs marchandes moyennes des quatre années terminées le 30 avril 2019, 2020, 2021 et 2022. Ce taux de distribution est déterminé conformément à la PFD -tout changement au taux de distribution doit être recommandé par le CP et approuvé par le Conseil.

En finançant des bourses et des prix, le Fonds de dotation a contribué à éliminer des obstacles financiers pour nombre d'étudiants. Depuis 2004, plus de 361 M\$ ont été donnés à des étudiants sous forme de bourses, de prix et de stages de perfectionnement. Le graphique ci-joint démontre à quel point le montant distribué aux bénéficiaires du Fonds de dotation a augmenté de façon considérable dans les 20 dernières années.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2024, les distributions ont été réparties comme suit :



Évolution des distributions du Fonds de dotation



Comment le Fonds de dotation soutient la communauté mcgilloise

Rachael Osagie

PhD, 2^e année

Récipiendaire du J.W.
McConnell Memorial
Fellowship



« J'ai une fille de huit ans et concilier mes études à temps plein tout en travaillant à temps partiel pour gagner un revenu supplémentaire n'a pas été facile. Recevoir un soutien financier de l'Université m'a aidé avec mes responsabilités financières.

Être une récipiendaire de la bourse J.W. McConnell Memorial est une immense source de fierté. Je suis très reconnaissante d'avoir été reconnu pour mes efforts. J'ai hâte de terminer mes recherches doctorales sur la génétique de la transition des douleurs de dos aiguës à chroniques. »

Gestion des Placements



Les investissements du Fonds de dotation forment un fonds commun avec valeurs unitaires. L'utilisation du fonds unifié, créé en 1970, permet d'investir une masse critique d'actifs, offrant ainsi une large diversification et des économies d'échelle qui se sont traduites au fil des ans par des performances positives, une volatilité réduite et de faibles frais de gestion des investissements.

La PP fournit des lignes directrices d'investissement pour ce fonds commun, définissant une orientation claire quant à la tolérance au risque, aux objectifs d'investissement, à l'allocation des actifs, et à l'évaluation de la performance. Un élément central de la PP est la politique d'allocation d'actifs : l'allocation optimale à long terme afin de générer, au minimum, le rendement à long terme requis considérant la tolérance au risque et les préférences du CP et du Conseil. La PP assure la continuité lors de périodes de renouvellement (employés et comité) et de conditions de marché difficiles, tout en constituant un document de base auquel se référer lorsque des changements de politique sont proposés.

Portrait des Marchés Financiers

Commentaire du Service des placements

L'exercice 2024 a marqué une reprise significative de la performance des actions publiques, avec des gains importants au courant des six derniers mois de l'année. Alors que l'inflation diminuait et que les banques centrales signalaient que des baisses de taux d'intérêt étaient possibles, les marchés boursiers se sont fortement redressés. De plus, un regain d'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle a donné un élan supplémentaire aux actions, en particulier sur le marché boursier américain. La direction du marché boursier américain a été principalement influencée par un groupe restreint de sociétés technologiques. Ces entreprises ont non seulement démontré une rentabilité substantielle, mais ont également affiché des valorisations boursières élevées.

L'économie américaine continue d'être robuste, mais l'accélération du ralentissement économique dans les pays les plus vulnérables est évidente, car les taux d'intérêt élevés affectent considérablement leurs économies. L'économie canadienne a également été touchée par les périodes de refinancement plus courtes et l'endettement plus élevé des consommateurs. Cela dit, les marchés du travail sont restés résilients et aucune récession n'a eu lieu. Néanmoins, une divergence dans les performances économiques et dans les politiques monétaires entre les différents pays développés à travers le monde est prévisible. Concernant la performance, celle-ci varie selon les régions et les classes d'actifs.

Alors que les actifs à revenu fixe ont offert des taux de coupon plus élevés, les fluctuations des taux d'intérêt ont freiné la performance globale tout au long de l'année, notamment au dernier trimestre de 2023. Cela dit, la dette privée génère des rendements ajustés au risque très intéressants, alors que le taux flottant des prêts privés seniors est de 10 % ou plus. Cependant, le ralentissement dans le marché des fusions et acquisitions a freiné le déploiement et les investisseurs s'intéressent en plus grand nombre à cette classe d'actifs.

Du côté des actions, l'exceptionnalisme des actions américaines est au premier plan, comme en témoignent la solide performance du marché des actions publiques ainsi que la force et la résilience du dollar américain. Les transactions en capital-investissement ont été au ralenti, les investisseurs disposant d'allocations substantielles à la classe d'actifs sans être en mesure de monnayer leurs investissements. La valeur de l'immobilier a diminué, mais les secteurs résidentiels et industriels restent généralement solides, tandis que les secteurs des bureaux nord-américains et européens connaissent un déclin structurel en raison d'une utilisation réduite. L'infrastructure continue de faire preuve de résilience, soutenue par des flux de trésorerie s'ajustant à l'inflation et des valorisations robustes. Enfin, l'incertitude macroéconomique accrue et la hausse des taux d'intérêt ont profité aux fonds de couverture du Fonds de dotation.

Portrait des Marchés Financiers

Plusieurs facteurs clés seront déterminants dans le futur pour l'investissement. La démondialisation se caractérise par une évolution vers des politiques protectionnistes et des tensions commerciales entre les principales économies et pose des défis aux entreprises opérant sur les marchés mondiaux. Cette fragmentation du marché pourrait perturber les chaînes d'approvisionnement, augmenter les coûts, limiter les opportunités de croissance et, à terme, accroître les attentes en matière d'inflation.

La perspective d'une inflation supérieure à la moyenne, combinée à un contexte de taux d'intérêt potentiellement plus élevé, crée un environnement d'investissement qui rend la diversification essentielle pour atteindre les objectifs de rendement. Une gestion prudente des risques, une exposition continue aux tendances de croissance séculaires à long terme et une allocation aux actifs sensibles à l'inflation sont essentielles pour naviguer dans des conditions de marché incertaines et pour atteindre les objectifs de rendement à long terme du Fonds de dotation.

La diversification dans le Fonds de dotation est cruciale. Celle-ci permet au fonds de conserver la flexibilité nécessaire pour procéder à des réalignements stratégiques ou tactiques lorsque les économies ou les classes d'actifs évoluent dans des directions différentes. Cette souplesse est essentielle à la résilience et au succès à long terme du fonds.

Les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) demeurent une priorité dans l'évaluation des nouvelles opportunités d'investissement, ainsi que dans la gestion des fonds actuels. Les investissements conformes aux principes ESG devraient améliorer les rendements à long terme et réduire les risques non financiers. Toutefois, des fluctuations à court terme peuvent survenir, en particulier lorsque les investissements axés sur les matières premières affichent de bonnes performances, car le Fonds de dotation maintient une exposition limitée aux secteurs à forte intensité en carbone, conformément à son engagement de décarbonisation.



Allocation d'Actifs

Le Comité de placements et le Service des placements sont responsables de s'assurer que le Fonds de dotation reste entièrement investi pour atteindre son objectif de rendement à long terme. La structure diversifiée du Fonds permet de naviguer efficacement à travers des environnements de marché variés tout en favorisant la croissance et en soutenant les distributions à l'Université. La nature perpétuelle du Fonds de dotation permet une allocation significative aux actifs de croissance, ainsi qu'aux actifs illiquides tels que le capital-investissement, la dette privée, l'immobilier, les infrastructures et les stratégies de rendement absolu. Ces investissements alternatifs se concentrent sur des thèmes et des secteurs attractifs, améliorant les rendements et augmentant la diversification.

Classes d'actifs	Poids dans le portefeuille actuel (%)
Actions	58,9
Canadiennes	7,5
Américaines à grande capitalisation	18,3
Américaines à petite capitalisation	8,3
Non-Nord Américaines(marchés développés)	14,2
Non-Nord Américaines(marchés émergents)	10,7
Placements alternatifs	26,8
Fonds de couverture	4,1
Placements privés	5,9
Dettes privées	4,9
Actifs reels	12,0
Titre à revenu fixe	14,2
Obligations à rendement nominal et réel	13,3
Encaisse et équivalents de trésorerie	0,9

Note: Il peut y avoir des différences d'arrondissement de 0,1%

Allocation d'Actifs (suite)

Au cours de l'exercice 2024, les actions publiques, soit la plus grande allocation du Fonds de dotation, ont généré les rendements les plus élevés, permettant au fonds de réaliser des performances absolues impressionnantes.

La deuxième plus grande allocation, les placements alternatifs, a également généré des rendements positifs, mais a été affectée par la hausse des taux d'intérêt, celle-ci faisant pression sur les valeurs immobilières privées. Cependant, les avoirs immobiliers du fonds sont concentrés dans des actifs de haute qualité avec une exposition minimale au secteur des bureaux qui est en difficulté. Le Fonds de dotation a continué d'investir en immobilier, en se concentrant sur des biens présentant des valorisations attrayantes et en évitant les actifs en difficulté. Bien que les actifs immobiliers privés (infrastructures et immobilier) soient sous-pondérés, le Fonds déploie régulièrement des capitaux pour atteindre son allocation cible et favoriser la diversification.

Le déploiement modeste en capital-investissement a généré de solides rendements, grâce à des sorties réussies. Cependant, le flux de transactions a ralenti par rapport à son pic d'il y a quelques années.

Les transactions immobilières étaient au ralenti, mais ont repris vers la fin de l'exercice 2024, tandis que le déploiement en infrastructure est demeuré solide. La hausse des taux d'intérêt a profité au portefeuille de dette privée du Fonds de dotation, les paiements de coupons flottants offrant des rendements solides par rapport au risque. Le Fonds bénéficie désormais d'un portefeuille de dette privée bien établi, construit au courant des dernières années.

La plus petite allocation du portefeuille fut consacrée aux liquidités et aux obligations, qui, malgré des rendements plus faibles, offrent une stabilité à long terme essentielle face aux risques des autres segments. Aucun changement majeur n'a été apporté aux objectifs de répartition des actifs au cours de l'année.



Initiatives Stratégiques

Gestion de portefeuille

Le Service des placements examine régulièrement l'allocation d'actifs du Fonds de dotation pour garantir leur alignement avec les objectifs de risque et de rendement. Au cours de l'exercice dernier, le Fonds a investi dans l'immobilier privé américain et les infrastructures mondiales, profitant de prix avantageux. Un engagement a également été pris envers un fonds de capital-investissement secondaire pour tirer parti d'un environnement de transaction au ralenti. Un nouveau mandat dans une stratégie sophistiquée d'actions américaines a été implantée pour améliorer la diversification et la persistance de la performance des actions publiques. La dette privée à taux flottant se démarque dans le contexte actuel de taux d'inflation et de taux d'intérêt élevés, offrant des rendements intéressants et ce, sécurisés par des actifs ou des entreprises de qualité. Le Fonds continue d'investir dans les énergies renouvelables et les initiatives de décarbonisation. Des mesures législatives telles que le U.S. Inflation Reduction Act catalyse un virage historique vers des investissements durables, tandis que l'Europe se concentre sur l'indépendance énergétique. La hausse des taux d'intérêt a provoqué une baisse des valorisations, offrant un point d'entrée plus favorable pour ces investissements.

Le Service des placements fait des choix méticuleux afin d'éviter les segments de marché hautement compétitifs tout en maintenant une approche diversifiée entre les fonds, les sous-classes d'actifs et les secteurs. Cette stratégie de portefeuille diversifiée est conçue pour améliorer la performance globale et fournir de meilleur rendement pour les actifs du Fonds de dotation à long terme.

Gestion de risques

Pour atteindre les objectifs d'investissement du Fonds de dotation, qui visent à maximiser les rendements réels tout en gérant les risques, le Service des placements utilise des contrôles internes et externes, incluant la surveillance de la performance, des risques, de la conformité, des facteurs ESG et des mesures de style. La surveillance des expositions aux devises, l'optimisation de la gestion quotidienne de la trésorerie, ainsi que des évaluations complètes de la valeur à risque, des analyses de scénarios et des simulations de crise sont d'autres stratégies d'atténuation des risques utilisées. Les contrôles supplémentaires comprennent une surveillance stricte des risques de contrepartie dans les transactions sur produits dérivés, une analyse comparative des placements alternatifs par rapport aux univers de fonds privés et la gestion des risques de concentration et de liquidité. Grâce à une surveillance tierce rigoureuse, le Service des placements veille au respect de la Politique de Placement et des directives des gestionnaires. Sous la supervision du Comité de placement (CP), le Service des placements ajuste constamment ses stratégies de gestion des risques, comme l'a démontré l'approbation récente par le CP d'une nouvelle stratégie pour la couverture de change, qui a amélioré la performance du portefeuille.

Performance

Le Fonds de dotation a réalisé un rendement de 11,8 % avant frais en 2024, dépassant l'indice de référence et l'objectif de rendement absolu. Cette surperformance est due aux bons rendements des actions et des obligations, malgré les rendements des placements alternatifs à la traîne qui ont généré un rendement net de 5,6 % au cours de l'année.

Au cours des quatre dernières années, le Fonds de dotation a bénéficié d'une excellente sélection de fonds dans les actions canadiennes et américaines, bien que cela ait été en partie compensé par la sous-performance des actions non nord-américaines.

Le portefeuille d'actions a surperformé le marché sur un an et quatre ans. Le Fonds de dotation a réalisé une surperformance exceptionnelle sur les actions américaines à grande capitalisation, avec un rendement de 28,2 % contre 24,1 % pour le S&P 500 en 2024. Ce résultat a été obtenu grâce à une stratégie d'alpha portable bien exécutée, dans un environnement où la plupart des investisseurs ont eu du mal à égaler l'indice.

Les performances à long terme des placements alternatifs ont été affectées négativement par deux investissements de fonds privés plus anciens.

Puisque ces fonds diminuent, leur impact négatif a été réduit à 20 points de base cette année et devrait continuer à diminuer. Les investissements en infrastructures privées ont bien performé, contribuant de manière significative au rendement. Le capital-investissement a généré une valeur significative cette année, les solides rendements des ventes d'actifs ayant contribué positivement. Les fonds de couverture ont également enregistré de bons résultats, bénéficiant de la volatilité macroéconomique accrue.

L'immobilier a sous-performé en raison de la hausse des taux d'intérêt. Malgré ce revers, nous pensons que l'allocation actuelle aux actifs de qualité va se redresser à mesure que le marché se stabilisera.

Les titres à revenu fixe, ont généré de solides rendements. Les performances récentes ont souffert de la hausse des taux d'intérêt, mais avec des taux à leur plus haut niveau depuis des années, les perspectives s'améliorent, offrant des rendements plus élevés. Leur rôle principal reste d'assurer la stabilité, la liquidité et d'atténuer les risques du portefeuille.

	Rendements annualisés (%)		
	1 an	4 ans	10 ans
Placements du Fonds de dotation	11,8	9,5	7,2
Objectif de rendement absolu: 5,10% + IPC du mois précédent	8,0	9,2	7,7
Indice de référence composé ¹	11,7	9,3	8,0

Note: La performance est présenté avant frais:

17,5 % indice composé de S&P/TSX + 18 % indice S&P 500 + 7 % indice Russell 2000 + 12,5 % MSCI EAEO + 10 % MSCI Marchés émergents + 5 % Indice Pondéré des Fonds HFRI + 5% [(1/2 S&P 500) + (1/2 MSCI Europe Net Local) + 2%] + 5 % [bons du Trésor américain + 5 %] + 15 % [4,0 % + IPC du mois précédent] + 2 % FTSE Canada bons du Trésor 91 jours + 13 % FTSE Canada obligataire universel

Préparé par: Services des Placements
Photos de: McGill Media Library
Photos de témoignages: Avancement Universitaire

Des copies additionnelles de ce rapport peuvent être demandées au:

Service des Placements
680 Sherbrooke Ouest, 1490
Montréal, Québec
H3A 2M7

Téléphone principal: (514) 398-6040
FAX: (514) 398-4882



McGill