Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval

États financiers
Au 30 avril 2019

Accompagnés du rapport de l'auditeur indépendant

MALLETTE

Mallette S.E.N.C.R.L.

200-3075 chemin des Quatre-Bourgeois
Québec QC G1W 5C4

Téléphone 418 653-4431
Télécopie 418 656-0800
Courriel info.quebec@mallette.ca

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux participants de la
Fiducie globale de placement Université Laval -
La Fondation de l'Université Laval,

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **FIDUCIE GLOBALE DE PLACEMENT UNIVERSITÉ LAVAL - LA FONDATION DE L'UNIVERSITÉ LAVAL** (Fiducie globale), qui comprennent l'état de l'actif net disponible pour les participants au 30 avril 2019 et l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour les participants pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de l'actif net disponible pour les participants de la Fiducie globale au 30 avril 2019 et de l'évolution de son actif net disponible pour les participants pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Fiducie globale conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Comité de placement conjoint. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport du Comité de placement conjoint de la Fiducie globale Université Laval - La Fondation de l'Université Laval, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Comité de placement conjoint à l'égard des états financiers

Le Comité de placement conjoint est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au Comité de placement conjoint qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Fiducie globale à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Comité de placement conjoint a l'intention de liquider la Fiducie globale ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au Comité de placement conjoint de surveiller le processus d'information financière de la Fiducie globale.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Fiducie globale;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Comité de placement conjoint, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Comité de placement conjoint du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Fiducie globale à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Fiducie globale à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Mallette s.e.n.c.r.l.[1]

Mallette S.E.N.C.R.L.
Société de comptables professionnels agréés

Québec, Canada
Le 10 septembre 2019

[1] CPA auditrice, CA permis de comptabilité publique n° A110548

Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval

ÉTAT DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS
Au 30 avril

	2019					2018				
		Moyen et long terme		Court terme			Moyen et long terme		Court terme	
	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds non capitalisés et de roulement	Total
ACTIF										
Marché monétaire	- $	- $	- $	4 957 945 $	4 957 945 $	- $	- $	- $	3 806 916 $	3 806 916 $
Obligations	-	-	-	23 799 784	23 799 784	-	-	-	22 533 164	22 533 164
Fonds communs de placement										
Actions canadiennes	35 241 919	2 424 736	37 666 655	-	37 666 655	32 482 270	2 272 474	34 754 744	-	34 754 744
Actions américaines	29 259 666	2 013 142	31 272 808	-	31 272 808	26 418 013	1 848 216	28 266 229	-	28 266 229
Actions étrangères	39 602 572	2 724 761	42 327 333	-	42 327 333	36 319 125	2 540 902	38 860 027	-	38 860 027
Immobilier	25 922 608	1 783 543	27 706 151	-	27 706 151	22 718 317	1 589 383	24 307 700	-	24 307 700
Obligations	25 610 214	1 762 050	27 372 264	-	27 372 264	24 445 892	1 710 245	26 156 137	-	26 156 137
Prêts bancaires	14 752 629	1 015 020	15 767 649	-	15 767 649	14 314 871	1 001 475	15 316 346	-	15 316 346
Infrastructures	17 705 786	1 218 204	18 923 990	-	18 923 990	17 186 631	1 202 384	18 389 015	-	18 389 015
Dettes hypothécaires commerciales	19 589 733	1 347 825	20 937 558	-	20 937 558	19 335 178	1 352 698	20 687 876	-	20 687 876
	207 685 127	14 289 281	221 974 408	28 757 729	250 732 137	193 220 297	13 517 777	206 738 074	26 340 080	233 078 154
Encaisse	1 602	110	1 712	14 724	16 436	38	4	42	4 260	4 302
Transactions mobilières à régler	8 629	594	9 223	-	9 223	-	-	-	194 851	194 851
Revenus de placements à recevoir	335 938	23 574	359 512	143 408	502 920	270 483	19 384	289 867	113 949	403 816
	346 169	24 278	370 447	158 132	528 579	270 521	19 388	289 909	313 060	602 969
	208 031 296	14 313 559	222 344 855	28 915 861	251 260 716	193 490 818	13 537 165	207 027 983	26 653 140	233 681 123
PASSIF										
Charges à payer	21 899	1 569	23 468	5 618	29 086	32 047	2 297	34 344	5 223	39 567
Transactions mobilières à régler	-	-	-	628 948	628 948	-	-	-	-	-
	21 899	1 569	23 468	634 566	658 034	32 047	2 297	34 344	5 223	39 567
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS (note 6)	208 009 397 $	14 311 990 $	222 321 387 $	28 281 295 $	250 602 682 $	193 458 771 $	13 534 868 $	206 993 639 $	26 647 917 $	233 641 556 $

Au nom du Comité de placement conjoint :

_____, membre

_____, membre

Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS
Pour l'exercice terminé le 30 avril 2019

	La Fondation de l'Université Laval				Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval				Total	Total	Total	
	Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme		Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme		Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme	
	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, début de l'exercice	136 788 509 $	12 180 388 $	24 683 320 $	173 652 217 $	56 670 262 $	1 354 480 $	1 964 597 $	59 989 339 $	193 458 771 $	13 534 868 $	26 647 917 $	233 641 556 $
VERSEMENTS	1 345 000	-	6 515 244	7 860 244	2 433 143	-	716 133	3 149 276	3 778 143	-	7 231 377	11 009 520
RACHATS D'UNITÉS	(3 096 012)	(57 727)	(6 767 256)	(9 920 995)	(2 146 955)	(6 299)	(2 186 779)	(4 340 033)	(5 242 967)	(64 026)	(8 954 035)	(14 261 028)
VIREMENTS INTERFONDS	(516 812)	(283 772)	800 584	-	(1 440 509)	(116 228)	1 556 737	-	(1 957 321)	(400 000)	2 357 321	-
REVENUS DE PLACEMENTS												
Réalisés	8 781 490	675 591	639 695	10 096 776	3 525 900	59 554	33 111	3 618 565	12 307 390	735 145	672 806	13 715 341
Non réalisés	4 127 524	451 722	320 166	4 899 412	1 648 529	62 611	31 569	1 742 709	5 776 053	514 333	351 735	6 642 121
	12 909 014	1 127 313	959 861	14 996 188	5 174 429	122 165	64 680	5 361 274	18 083 443	1 249 478	1 024 541	20 357 462
HONORAIRES PROFESSIONNELS	(42 691)	(4 187)	(4 510)	(51 388)	(17 188)	(573)	(1 323)	(19 084)	(59 879)	(4 760)	(5 833)	(70 472)
HONORAIRES DE GARDE	(36 275)	(3 218)	(18 827)	(58 320)	(14 518)	(352)	(1 166)	(16 036)	(50 793)	(3 570)	(19 993)	(74 356)
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, fin de l'exercice	147 350 733 $	12 958 797 $	26 168 416 $	186 477 946 $	60 658 664 $	1 353 193 $	2 112 879 $	64 124 736 $	208 009 397 $	14 311 990 $	28 281 295 $	250 602 682 $

Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS (suite)
Pour l'exercice terminé le 30 avril 2018

	La Fondation de l'Université Laval				Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval				Total	Total	Total	
	Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme		Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme		Moyen et long terme	Moyen et long terme	Court terme	
	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total	Fonds capitalisés	Fonds non capitalisés et de roulement	Fonds non capitalisés et de roulement	Total
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, début de l'exercice	132 644 398 $	11 873 803 $	25 040 134 $	169 558 335 $	56 183 464 $	1 313 690 $	1 946 785 $	59 443 939 $	188 827 862 $	13 187 493 $	26 986 919 $	229 002 274 $
VERSEMENTS	-	-	4 019 140	4 019 140	-	-	544 919	544 919	-	-	4 564 059	4 564 059
RACHATS D'UNITÉS	(547 445)	(49 780)	(7 500 271)	(8 097 496)	(769 629)	(5 516)	(2 434 606)	(3 209 751)	(1 317 074)	(55 296)	(9 934 877)	(11 307 247)
VIREMENTS INTERFONDS	(2 780 757)	(321 327)	3 102 084	-	(1 872 587)	(28 673)	1 901 260	-	(4 653 344)	(350 000)	5 003 344	-
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENTS												
Réalisés	11 457 267	1 009 159	170 237	12 636 663	4 793 413	112 093	8 678	4 914 184	16 250 680	1 121 252	178 915	17 550 847
Non réalisés	(3 886 903)	(322 525)	(118 322)	(4 327 750)	(1 623 358)	(36 125)	23	(1 659 460)	(5 510 261)	(358 650)	(118 299)	(5 987 210)
	7 570 364	686 634	51 915	8 308 913	3 170 055	75 968	8 701	3 254 724	10 740 419	762 602	60 616	11 563 637
HONORAIRES PROFESSIONNELS	(36 388)	(3 336)	(13 242)	(52 966)	(15 232)	(369)	(1 122)	(16 723)	(51 620)	(3 705)	(14 364)	(69 689)
HONORAIRES DE GARDE	(61 663)	(5 606)	(16 440)	(83 709)	(25 809)	(620)	(1 340)	(27 769)	(87 472)	(6 226)	(17 780)	(111 478)
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, fin de l'exercice	136 788 509 $	12 180 388 $	24 683 320 $	173 652 217 $	56 670 262 $	1 354 480 $	1 964 597 $	59 989 339 $	193 458 771 $	13 534 868 $	26 647 917 $	233 641 556 $

Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval

NOTES COMPLÉMENTAIRES
Au 30 avril 2019

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Fiducie globale, dont la convention amendée et refondue est intervenue le 1er septembre 2016, est issue du désir de l'Université Laval et de La Fondation de l'Université Laval de constituer une fiducie de fonds mis en commun connue et désignée comme étant la « Fiducie globale de placement Université Laval - La Fondation de l'Université Laval » dans le but de permettre le placement collectif des participants. Les actifs de la Fiducie globale sont gérés par des firmes de conseillers en placements.

La Fiducie globale constitue une fiducie d'utilité privée pour le bénéfice des participants suivants :

- La Fondation de l'Université Laval;
- L'Université Laval.

À partir du 1er septembre 2016 et conformément aux conventions en vigueur, les honoraires de gestion sont assumés directement par les participants en proportion de la quote-part qu'ils détiennent de chaque catégorie d'unités de la Fiducie globale.

Une Politique et des Directives de placement couvrent les actifs sous gestion de la Fiducie globale.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation des états financiers

Les états financiers de la Fiducie globale ont été établis conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé exige que la Fiducie globale ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour les participants au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs. Les estimations qui ont l'impact le plus significatif sur les montants présentés dans les états financiers sont incluses dans la note 4 sur les instruments financiers.

Instruments financiers

Évaluation des instruments financiers

La Fiducie globale évalue initialement ses actifs et passifs financiers à la juste valeur.

Elle évalue ultérieurement tous ses actifs et passifs financiers au coût après amortissement, à l'exception des placements, qui sont évalués à la juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour les participants.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers

Évaluation des instruments financiers

La juste valeur est évaluée de la façon suivante :

- Les placements du marché monétaire sont présentés au coût, ce qui correspond à leur juste valeur compte tenu de leur échéance à court terme;
- Les obligations sont évaluées d'après les données obtenues auprès de courtiers ou, à défaut, en utilisant les taux de rendement du marché;
- La juste valeur des unités de fonds communs représente la quote-part de la participation de la Fiducie globale sur l'ensemble de chacun de ces fonds et est déterminée à partir de l'évaluation soumise par chacun des gestionnaires de fonds.

Les achats et les ventes de placements sont comptabilisés à la date de la transaction.

Dépréciation d'actifs financiers

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont soumis à un test de dépréciation s'il existe des indications possibles de dépréciation. Le montant de réduction de valeur est comptabilisé à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour les participants. La moins-value déjà comptabilisée peut faire l'objet d'une reprise de valeur dans la mesure de l'amélioration, soit directement, soit par l'ajustement du compte de provision, sans être supérieure à ce qu'elle aurait été à la date de reprise si la moins-value n'avait jamais été comptabilisée. Cette reprise est comptabilisée à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour les participants.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction relatifs aux instruments financiers qui seront évalués à la juste valeur après leur comptabilisation initiale sont comptabilisés à titre de charge lorsqu'ils sont engagés.

Conversion des devises

La juste valeur des placements et des autres éléments d'actif et de passif exprimés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les achats et les ventes de placements ainsi que les revenus et les charges sont convertis au cours du change en vigueur aux dates correspondantes.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Reconnaissance des revenus

Les revenus de placements sont comptabilisés selon les principes de la comptabilité d'exercice. Les gains ou les pertes sur cession de placements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Fiducie globale sont composés de l'encaisse et du découvert bancaire.

3. GESTION DU CAPITAL

Dans le cadre de la gestion de son capital, la Fiducie globale est dotée d'une politique de placement qui vise à ce que les placements des fonds capitalisés produisent un rendement suffisant pour couvrir l'utilisation annuelle des fonds et les frais d'administration tout en maintenant, à long terme, l'indexation du capital et que les placements des fonds non capitalisés et de roulement produisent un rendement suffisant pour couvrir les besoins financiers de ses participants et atteignent un rendement optimal en minimisant les risques de rendement négatif.

Pour ce faire, les investissements à moyen et long terme doivent maximiser la relation risque-rendement. Il en est de même pour les investissements à court terme qui doivent de plus assurer un niveau élevé de liquidité.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les placements comptabilisés à la juste valeur à l'état de l'actif net disponible pour les participants sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour établir les évaluations. Cette hiérarchie comprend trois niveaux :

Niveau 1 - Évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 - Évaluation fondée sur des données autres que les cours de marché au niveau 1, mais à partir de données observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif;

Niveau 3 - Évaluation à partir de données autres que les données observables sur le marché pour l'actif ou le passif.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant présente la juste valeur des instruments financiers par niveau, déterminée par les gestionnaires, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, au 30 avril 2019 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Marché monétaire	4 957 945 $	- $	- $	4 957 945 $
Obligations	3 752 535	20 047 249	-	23 799 784
Fonds communs de placement				
Actions canadiennes	37 666 655	-	-	37 666 655
Actions américaines	31 272 808	-	-	31 272 808
Actions étrangères	42 327 333	-	-	42 327 333
Immobilier	-	-	27 706 151	27 706 151
Obligations	-	27 372 264	-	27 372 264
Prêts bancaires	-	15 767 649	-	15 767 649
Infrastructures	-	-	18 923 990	18 923 990
Dettes hypothécaires commerciales	-	-	20 937 558	20 937 558
	119 977 276 $	63 187 162 $	67 567 699 $	250 732 137 $

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le solde d'ouverture et de clôture des placements évalués selon le niveau 3 :

	30 avril 2018	Acquisitions	Dispositions	Revenus de placements nets	30 avril 2019	Variations des justes valeurs non réalisées comptabilisées au cours de l'exercice pour les placements détenus au 30 avril 2019
Fonds communs de placement - immobilier	24 307 700 $	593 846 $	(46 536)$	2 851 141 $	27 706 151 $	2 008 682 $
Infrastructures	18 389 015	-	(772 412)	1 307 387	18 923 990	(180 556)
Dettes hypothécaires commerciales	20 687 876	-	(916 677)	1 166 359	20 937 558	365 772
	63 384 591 $	593 846 $	(1 735 625)$	5 324 887 $	67 567 699 $	2 193 898 $

4. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant présente la juste valeur des instruments financiers par niveau, déterminée par les gestionnaires, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, au 30 avril 2018 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Marché monétaire	3 806 916 $	- $	- $	3 806 916 $
Obligations	3 440 814	19 092 350	-	22 533 164
Fonds communs de placement				
Actions canadiennes	34 754 744	-	-	34 754 744
Actions américaines	28 266 229	-	-	28 266 229
Actions étrangères	38 860 027	-	-	38 860 027
Immobilier	-	-	24 307 700	24 307 700
Obligations	-	26 156 137	-	26 156 137
Prêts bancaires	-	15 316 346	-	15 316 346
Infrastructures	-	-	18 389 015	18 389 015
Dettes hypothécaires commerciales	-	-	20 687 876	20 687 876
	109 128 730 $	60 564 833 $	63 384 591 $	233 078 154 $

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le solde d'ouverture et de clôture des placements évalués selon le niveau 3 :

	30 avril 2017	Acquisitions	Dispositions	Revenus de placements nets	30 avril 2018	Variations des justes valeurs non réalisées comptabilisées au cours de l'exercice pour les placements détenus au 30 avril 2018
Fonds communs de placement - immobilier	22 914 753 $	7 698 329 $	(8 008 717)$	1 703 335 $	24 307 700 $	885 265 $
Infrastructures	15 801 341	1 500 000	-	1 087 674	18 389 015	292 059
Dettes hypothécaires commerciales	20 893 451	-	(784 436)	578 861	20 687 876	(256 775)
	59 609 545 $	9 198 329 $	(8 793 153)$	3 369 870 $	63 384 591 $	920 549 $

Au cours des exercices terminés les 30 avril 2019 et 2018, il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3.

5. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, la Fiducie globale est exposée à des risques dont les plus significatifs sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

La Fiducie globale est dotée d'une Politique et de Directives de placement pour déterminer, mesurer et surveiller le niveau de risque acceptable lié à ses instruments financiers et en assurer le contrôle.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché. Ce dernier comprend trois types de risques : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque lié aux marchés boursiers.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la Fiducie globale assume des pertes découlant de l'exposition aux fluctuations des cours des monnaies étrangères. Les Directives de placement précisent les paramètres de gestion de ce risque. Les Directives de placement énoncent également que le risque de change lié aux actions étrangères n'est pas couvert; elles se doivent plutôt d'être bien diversifiées d'un point de vue d'exposition aux devises de manière à bénéficier de leur diversification naturelle inhérente. Ainsi, le risque de change lié à la détention d'actions américaines peut être couvert et, dans un tel cas, ce risque est couvert pour 50 % de la position. Au 30 avril 2019, la Fiducie globale conserve le risque lié aux monnaies étrangères qui concerne les portefeuilles de l'un des deux fonds communs d'actions américaines, des fonds communs d'actions étrangères et du fonds commun d'infrastructures.

En fin d'exercice, une hausse ponctuelle de 2 % de la valeur de la devise canadienne par rapport aux autres monnaies composant ces portefeuilles aurait eu pour effet de diminuer la valeur de l'actif net disponible pour les participants et les revenus de placements d'environ 1 500 000 $ (2018 - 1 400 000 $). Une baisse ponctuelle de 2 % aurait eu l'effet inverse.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente le risque de perte découlant des fluctuations des taux d'intérêt. La sensibilité du portefeuille à une variation des taux d'intérêt est affectée par les investissements dans des titres du marché monétaire, des titres obligataires, du fonds commun d'obligations, du fonds commun de dettes hypothécaires commerciales et du fonds commun de prêts bancaires. Les Directives de placement précisent que la durée moyenne des portefeuilles de titres à revenu fixe doit se comparer à celle de l'indice de référence convenu et peut varier de plus ou moins un nombre d'années fixé par le Comité de placement conjoint de la Fiducie globale. En fin d'exercice, la durée modifiée est d'environ quatre ans pour les placements à moyen et long terme et d'environ deux ans pour les placements à court terme. Conséquemment, une hausse ponctuelle de la structure des taux d'intérêt de 0,25 % aurait eu pour effet de diminuer la valeur de l'actif net disponible pour les participants et les revenus de placements d'environ 810 000 $ (2018 - 780 000 $). Une baisse ponctuelle de 0,25 % aurait eu l'effet inverse.

5. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant fournit des renseignements sur les dates d'échéance des placements assujettis au risque de taux d'intérêt, excluant tous les placements n'ayant pas d'échéance spécifique qui totalisent 64 077 471 $ (2018 - 62 160 359 $).

				2019
Échéance	**De 0 à 5 ans**	**De 6 à 10 ans**	**11 ans et plus**	**Total**
Marché monétaire	**4 957 945 $**	**- $**	**- $**	**4 957 945 $**
Obligations				
Fédérales	**332 794**	**-**	**-**	**332 794**
Provinciales	**2 150 936**	**1 436 058**	**-**	**3 586 994**
Municipales	**11 159 390**	**290 616**	**-**	**11 450 006**
De sociétés	**6 488 506**	**1 941 484**	**-**	**8 429 990**
	25 089 571 $	**3 668 158 $**	**- $**	**28 757 729 $**

				2018
Échéance	De 0 à 5 ans	De 6 à 10 ans	11 ans et plus	Total
Marché monétaire	3 806 916 $	- $	- $	3 806 916 $
Obligations				
Fédérales	550 947	-	-	550 947
Provinciales	81 251	3 054 373	-	3 135 624
Municipales	10 297 685	629 668	-	10 927 353
De sociétés	5 267 944	2 447 506	203 790	7 919 240
	20 004 743 $	6 131 547 $	203 790 $	26 340 080 $

Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond au risque que la Fiducie globale assume des pertes découlant de l'exposition aux fluctuations des marchés boursiers. Il est prévu à la Politique et aux Directives de placement de la Fiducie globale une répartition de l'actif visant à optimiser la relation risque-rendement et des limites d'exposition aux marchés boursiers y sont définies. En fin d'exercice, une hausse ponctuelle de 5 % des marchés boursiers aurait eu pour effet d'augmenter la valeur de l'actif net disponible pour les participants et les revenus de placements d'environ 5 460 000 $ (2018 - 5 060 000 $). Une baisse ponctuelle de 5 % aurait eu l'effet inverse.

5. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'un débiteur ne respecte pas ses obligations financières.

Les Directives de placement de la Fiducie globale limitent à 10 % le poids maximal d'un même émetteur corporatif dans ses portefeuilles de titres du marché monétaire et obligataire, de fonds obligataires à moyen et long terme, de dettes hypothécaires commerciales et de prêts bancaires.

De plus, elles imposent des cotes de crédit minimales à l'acquisition, un titre obligataire ne pouvant avoir une cote inférieure à BBB selon S&P ou l'équivalent alors qu'un titre du marché monétaire doit être d'au moins R-1 low selon DBRS ou l'équivalent. De plus, le poids des titres obligataires canadiens de sociétés BBB de moyen et long terme ne peut excéder de plus de 10 % celui de l'indice de référence FTSE TMX Canada Univers.

Le portefeuille de dettes hypothécaires commerciales, pour sa part, est principalement constitué de prêts hypothécaires de premier rang avec un ratio, emprunt sur valeur marchande de la propriété, inférieur à 75 %. Un maximum de 20 % de la valeur marchande de ce sous-portefeuille peut être investi dans des prêts hypothécaires qui ne sont pas de premier rang ou dont le ratio, emprunt sur valeur marchande de la propriété, est supérieur à 75 %, mais sans excéder 90 %, à moins que le prêt ne soit garanti par la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Ce sous-portefeuille doit aussi être bien diversifié par secteur. Un maximum de 50 % peut être investi dans un seul secteur.

Quant à lui, le portefeuille de prêts bancaires consiste en des prêts octroyés par des banques à des entreprises de grande et moyenne taille ayant une qualité de crédit inférieure (moins de BBB).

Il y a concentration du risque de crédit lorsqu'une portion significative du portefeuille est investie dans des titres ayant des caractéristiques similaires ou obéissant à des variations semblables reliées aux conditions économiques ou politiques. Sous réserve de la détention de titres gouvernementaux du marché monétaire ainsi que de la proportion d'obligations fédérales, provinciales et municipales dans les titres obligataires et le fonds commun obligataire, la Fiducie globale n'a pas de concentration du risque de crédit.

5. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

Le tableau suivant fournit des renseignements sur le niveau de qualité des titres du marché monétaire et obligataires et des unités de participation dans des fonds communs obligataires et de prêts bancaires déterminés par les gestionnaires en se fondant sur l'évaluation des agences de notation reconnues du secteur privé. Au 30 avril 2019, ces titres représentent un montant de 71 897 642 $ (2018 - 67 812 563 $).

	2019			2018		
Niveau de qualité	**Moyen et long terme**	**Court terme**	**Total**	Moyen et long terme	Court terme	Total
AAA	**24,7 %**	**8,7 %**	**18,4 %**	25,5 %	12,0 %	20,3 %
AA	**23,5**	**28,3**	**25,4**	20,2	21,2	20,6
A	**7,8**	**54,1**	**26,1**	10,6	58,4	29,2
BBB	**8,8**	**8,9**	**8,8**	8,2	8,4	8,3
BB et moins	**35,2**	**0,0**	**21,3**	35,5	0,0	21,6
	100,0 %	**100,0 %**	**100,0 %**	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Fiducie globale ne soit pas en mesure de répondre aux besoins de ses participants en matière de flux de trésorerie au moment approprié. Il est prévu à la Politique de placement d'une répartition de l'actif tenant compte des exigences des participants et un niveau de liquidité élevé tenant compte des obligations et des décaissements des participants et des besoins administratifs de la Fondation.

L'actif net disponible pour les participants comprend des passifs financiers dont l'échéance est de moins de 90 jours.

6. ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS

L'actif net disponible pour les participants dans les placements à moyen et long terme et à court terme est exprimé en unités à leur juste valeur. Chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'actif net et au revenu net du fonds. La valeur d'une unité de participation à la fin de chaque mois est établie d'après la juste valeur de l'actif net du fonds divisée par le nombre total d'unités en cours à cette date; cette valeur sert de prix d'émission ou de rachat d'unités.

La répartition de l'actif net disponible pour les participants se détaille comme suit :

			2019
	La Fondation de l'Université Laval	Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval	Total
Placements moyen et long terme - Fonds capitalisés			
Nombre d'unités	5 693 724,122	2 343 888,558	8 037 612,680
Juste valeur	25,880 $	25,880 $	25,880 $
Actif net disponible pour les participants	147 350 733 $	60 658 664 $	208 009 397 $
Placements moyen et long terme - Fonds non capitalisés et de roulement			
Nombre d'unités	500 735,995	52 288,207	553 024,202
Juste valeur	25,880 $	25,880 $	25,880 $
Actif net disponible pour les participants	12 958 797 $	1 353 193 $	14 311 990 $
Placements court terme - Fonds non capitalisés et de roulement			
Nombre d'unités	1 896 825,877	153 152,646	2 049 978,523
Juste valeur	13,796 $	13,796 $	13,796 $
Actif net disponible pour les participants	26 168 416 $	2 112 879 $	28 281 295 $

6. ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS (suite)

			2018
	La Fondation de l'Université Laval	Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval	Total
Placements moyen et long terme - Fonds capitalisés			
Nombre d'unités	5 437 760,980	2 252 815,995	7 690 576,975
Juste valeur	25,155 $	25,155 $	25,155 $
Actif net disponible pour les participants	136 788 509 $	56 670 262 $	193 458 771 $
Placements moyen et long terme - Fonds non capitalisés et de roulement			
Nombre d'unités	484 207,615	53 844,726	538 052,341
Juste valeur	25,155 $	25,155 $	25,155 $
Actif net disponible pour les participants	12 180 388 $	1 354 480 $	13 534 868 $
Placements court terme - Fonds non capitalisés et de roulement			
Nombre d'unités	1 811 221,001	144 158,889	1 955 379,890
Juste valeur	13,628 $	13,628 $	13,628 $
Actif net disponible pour les participants	24 683 320 $	1 964 597 $	26 647 917 $