

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

États financiers  
Au 30 avril 2023

Accompagnés du rapport de l'auditeur indépendant

## 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 la **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 2023 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 2023 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.

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

---

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 influencer 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.* <sup>1</sup>

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

Québec, Canada  
Le 14 septembre 2023

---

<sup>1</sup> CPA auditrice, 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

	2023					2022				
	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
<b>ACTIF</b>										
Marché monétaire	- \$	- \$	- \$	6 141 792 \$	6 141 792 \$	- \$	- \$	- \$	7 088 676 \$	7 088 676 \$
Obligations	-	-	-	38 251 693	38 251 693	1 775 658	154 609	1 930 267	34 271 222	36 201 489
Fonds communs de placement										
Actions canadiennes	28 531 966	2 877 010	31 408 976	-	31 408 976	27 638 725	2 406 534	30 045 259	-	30 045 259
Actions mondiales	85 725 613	8 644 111	94 369 724	-	94 369 724	77 856 200	6 779 026	84 635 226	-	84 635 226
Immobilier	26 806 661	2 703 040	29 509 701	-	29 509 701	27 031 075	2 353 626	29 384 701	-	29 384 701
Obligations	26 552 934	2 677 456	29 230 390	-	29 230 390	26 520 425	2 309 163	28 829 588	-	28 829 588
Prêts bancaires	-	-	-	-	-	16 589 242	1 444 444	18 033 686	-	18 033 686
Infrastructures	32 465 272	3 273 624	35 738 896	-	35 738 896	17 372 693	1 512 660	18 885 353	-	18 885 353
Dettes hypothécaires commerciales	21 490 427	2 166 980	23 657 407	-	23 657 407	21 906 377	1 907 413	23 813 790	-	23 813 790
	<b>221 572 873</b>	<b>22 342 221</b>	<b>243 915 094</b>	<b>44 393 485</b>	<b>288 308 579</b>	<b>216 690 395</b>	<b>18 867 475</b>	<b>235 557 870</b>	<b>41 359 898</b>	<b>276 917 768</b>
Encaisse	64 043	6 459	70 502	20 516	91 018	14 245	1 240	15 485	(1 943)	13 542
Revenus de placements à recevoir	222 704	22 456	245 160	329 818	574 978	187 654	16 339	203 993	225 647	429 640
	<b>286 747</b>	<b>28 915</b>	<b>315 662</b>	<b>350 334</b>	<b>665 996</b>	<b>201 899</b>	<b>17 579</b>	<b>219 478</b>	<b>223 704</b>	<b>443 182</b>
	<b>221 859 620</b>	<b>22 371 136</b>	<b>244 230 756</b>	<b>44 743 819</b>	<b>288 974 575</b>	<b>216 892 294</b>	<b>18 885 054</b>	<b>235 777 348</b>	<b>41 583 602</b>	<b>277 360 950</b>
<b>PASSIF</b>										
Charges à payer	31 827	3 481	35 308	9 527	44 835	20 994	1 856	22 850	5 798	28 648
Transactions mobilières à régler	-	-	-	-	-	-	-	-	1 082 750	1 082 750
	<b>31 827</b>	<b>3 481</b>	<b>35 308</b>	<b>9 527</b>	<b>44 835</b>	<b>20 994</b>	<b>1 856</b>	<b>22 850</b>	<b>1 088 548</b>	<b>1 111 398</b>
<b>ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS (note 6)</b>	<b>221 827 793 \$</b>	<b>22 367 655 \$</b>	<b>244 195 448 \$</b>	<b>44 734 292 \$</b>	<b>288 929 740 \$</b>	<b>216 871 300 \$</b>	<b>18 883 198 \$</b>	<b>235 754 498 \$</b>	<b>40 495 054 \$</b>	<b>276 249 552 \$</b>

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 2023

	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	160 543 305 \$	16 301 414 \$	38 396 015 \$	215 240 734 \$	56 327 995 \$	2 581 784 \$	2 099 039 \$	61 008 818 \$	216 871 300 \$	18 883 198 \$	40 495 054 \$	276 249 552 \$
VERSEMENTS	-	-	11 067 955	11 067 955	-	-	437 902	437 902	-	-	11 505 857	11 505 857
RACHATS D'UNITÉS	(950 485)	(115 831)	(6 359 083)	(7 425 399)	(887 466)	(15 710)	(3 143 525)	(4 046 701)	(1 837 951)	(131 541)	(9 502 608)	(11 472 100)
VIREMENTS INTERFONDS	(2 974 472)	4 173 313	(1 198 841)	-	(713 459)	(1 643 546)	2 357 005	-	(3 687 931)	2 529 767	1 158 164	-
REVENUS DE PLACEMENTS												
Réalisés	8 572 633	906 371	422 741	9 901 745	2 957 343	(45 186)	(54 267)	2 857 890	11 529 976	861 185	368 474	12 759 635
Non réalisés	(744 259)	84 306	688 417	28 464	(180 843)	152 825	59 888	31 870	(925 102)	237 131	748 305	60 334
	7 828 374	990 677	1 111 158	9 930 209	2 776 500	107 639	5 621	2 889 760	10 604 874	1 098 316	1 116 779	12 819 969
HONORAIRES PROFESSIONNELS	(61 450)	(7 076)	(14 728)	(83 254)	(21 379)	(1 126)	(159)	(22 664)	(82 829)	(8 202)	(14 887)	(105 918)
HONORAIRES DE GARDE	(29 389)	(3 444)	(23 645)	(56 478)	(10 281)	(439)	(422)	(11 142)	(39 670)	(3 883)	(24 067)	(67 620)
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, fin de l'exercice (note 6)	164 355 883 \$	21 339 053 \$	42 978 831 \$	228 673 767 \$	57 471 910 \$	1 028 602 \$	1 755 461 \$	60 255 973 \$	221 827 793 \$	22 367 655 \$	44 734 292 \$	288 929 740 \$

# 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 2022

	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	165 147 240 \$	15 851 208 \$	35 902 985 \$	216 901 433 \$	64 060 786 \$	2 220 921 \$	1 004 114 \$	67 285 821 \$	229 208 026 \$	18 072 129 \$	36 907 099 \$	284 187 254 \$
VERSEMENTS	-	-	10 247 098	10 247 098	-	-	5 439	5 439	-	-	10 252 537	10 252 537
RACHATS D'UNITÉS	(952 831)	(97 276)	(11 309 220)	(12 359 327)	(3 014 247)	(13 706)	(4 020 945)	(7 048 898)	(3 967 078)	(110 982)	(15 330 165)	(19 408 225)
VIREMENTS INTERFONDS	(5 484 658)	488 439	4 996 219	-	(5 527 701)	370 043	5 157 658	-	(11 012 359)	858 482	10 153 877	-
REVENUS DE PLACEMENTS												
Réalisés	23 974 434	2 143 891	590 444	26 708 769	9 220 424	330 990	14 285	9 565 699	33 194 858	2 474 881	604 729	36 274 468
Non réalisés	(22 041 972)	(2 074 802)	(2 000 007)	(26 116 781)	(8 374 529)	(325 037)	(60 473)	(8 760 039)	(30 416 501)	(2 399 839)	(2 060 480)	(34 876 820)
	1 932 462	69 089	(1 409 563)	591 988	845 895	5 953	(46 188)	805 660	2 778 357	75 042	(1 455 751)	1 397 648
HONORAIRES PROFESSIONNELS	(64 762)	(6 612)	(9 995)	(81 369)	(24 029)	(938)	(289)	(25 256)	(88 791)	(7 550)	(10 284)	(106 625)
HONORAIRES DE GARDE	(34 146)	(3 434)	(21 509)	(59 089)	(12 709)	(489)	(750)	(13 948)	(46 855)	(3 923)	(22 259)	(73 037)
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS, fin de l'exercice (note 6)	160 543 305 \$	16 301 414 \$	38 396 015 \$	215 240 734 \$	56 327 995 \$	2 581 784 \$	2 099 039 \$	61 008 818 \$	216 871 300 \$	18 883 198 \$	40 495 054 \$	276 249 552 \$

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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

### 1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Fiducie globale, dont la convention amendée et refondue est intervenue le 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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. Le Comité de placement conjoint supervise les opérations reliées aux placements et la mise en application de la Politique et des Directives de placement de la Fiducie globale. Le comité a recours aux services de gestionnaires externes spécialisés dans des secteurs du placement.

Le 28 avril 2023, par l'entremise d'une convention de distributions d'actifs intervenue entre les deux participants, la Fondation de l'Université Laval a transféré à l'Université Laval, avec une date effective au 1<sup>er</sup> mai 2023, la totalité des unités qu'elle détenait dans la Fiducie globale. La résultante de cette transaction est que l'Université Laval est devenue le seul détenteur de toutes les unités de la Fiducie globale et donc la seule participante. De plus, ce transfert des unités a nécessité un acte de remplacement du fiduciaire, ainsi que des modifications à la convention de fiducie amendée et refondue intervenue le 1<sup>er</sup> septembre 2016. L'acte de remplacement prévoit, entre autres, que le Comité de placement conjoint est remplacé par le Comité de placement de l'Université Laval, et que toute décision future en regard à la nomination du fiduciaire et de ses membres relèvera du conseil d'administration de l'Université Laval. Les responsabilités du fiduciaire demeurent inchangées. Ce transfert des unités n'a eu aucun impact comptable ni fiscal, et s'est fait à la valeur indiquée au présents états financiers de la Fiducie globale du 30 avril 2023.

### 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.

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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé exige que la direction de 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 concernent la détermination de la juste valeur des placements ainsi que les informations qui 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.

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 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. La valeur comptable ajustée ne doit pas 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.



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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### 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.

#### **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 des découverts bancaires, s'il y a lieu.

### 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.

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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

### 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 fondée principalement sur des données autres que les données observables sur le marché pour l'actif ou le passif.

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

### 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 2023 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Marché monétaire	6 141 792 \$	- \$	- \$	6 141 792 \$
Obligations	8 721 386	29 530 307	-	38 251 693
Fonds communs de placement				
Actions canadiennes	31 408 976	-	-	31 408 976
Actions mondiales	94 369 724	-	-	94 369 724
Immobilier	-	-	29 509 701	29 509 701
Obligations	-	29 230 390	-	29 230 390
Infrastructures	6 215 219	-	29 523 677	35 738 896
Dettes hypothécaires commerciales	-	-	23 657 407	23 657 407
	<b>146 857 097 \$</b>	<b>58 760 697 \$</b>	<b>82 690 785 \$</b>	<b>288 308 579 \$</b>

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

	30 avril 2022	Acquisitions	Dispositions	Revenus de placements nets	30 avril 2023	Variations des justes valeurs non réalisées comptabilisées au cours de l'exercice pour les placements détenus au 30 avril 2023
Fonds communs de placement						
Immobilier	29 384 701 \$	2 568 912 \$	(2 090 607 \$)	(353 305) \$	29 509 701 \$	(2 029 273) \$
Infrastructures	18 885 353	10 625 677	(1 474 393)	1 487 040	29 523 677	1 448 271
Dettes hypothécaires commerciales	23 813 790	-	-	(156 383)	23 657 407	(1 275 256)
	<b>72 083 844 \$</b>	<b>13 194 589 \$</b>	<b>(3 565 000) \$</b>	<b>977 352 \$</b>	<b>82 690 785 \$</b>	<b>(1 856 258) \$</b>

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

### 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 2022 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Marché monétaire	7 088 676 \$	- \$	- \$	7 088 676 \$
Obligations	8 799 320	27 402 169	-	36 201 489
Fonds communs de placement				
Actions canadiennes	30 045 259	-	-	30 045 259
Actions américaines	84 635 226	-	-	84 635 226
Immobilier	-	-	29 384 701	29 384 701
Obligations	-	28 829 588	-	28 829 588
Prêts bancaires	-	18 033 686	-	18 033 686
Infrastructures	-	-	18 885 353	18 885 353
Dettes hypothécaires commerciales	-	-	23 813 790	23 813 790
	130 568 481 \$	74 265 443 \$	72 083 844 \$	276 917 768 \$

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

	30 avril 2021	Acquisitions	Dispositions	Revenus de placements nets	30 avril 2022	Variations des justes valeurs non réalisées comptabilisées au cours de l'exercice pour les placements détenus au 30 avril 2022
Fonds communs de placement						
Immobilier	14 656 983 \$	11 977 368 \$	- \$	2 750 350 \$	29 384 701 \$	2 304 786 \$
Infrastructures	17 086 037	2 048 766	(532 998)	283 548	18 885 353	(1 795 598)
Dettes hypothécaires commerciales	23 220 435	1 500 000	-	(906 645)	23 813 790	(1 851 963)
	54 963 455 \$	15 526 134 \$	(532 998)\$	2 127 253 \$	72 083 844 \$	(1 342 775)\$

Au cours des exercices terminés les 30 avril 2023 et 2022, il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3.

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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

### 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. La Politique et les Directives de placement précisent les paramètres de gestion de ce risque. Au 30 avril 2023, le risque lié aux monnaies étrangères se situe au niveau de fonds communs d'actions mondiales, de fonds d'immobilier mondial ainsi que de fonds d'infrastructures dont la valeur totale est de 116 133 642 \$ (2022 - 95 925 876 \$).

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 2 320 000 \$ (2022 - 1 920 000 \$). 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, des unités de fonds commun d'obligations et de dettes hypothécaires commerciales. 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 cinq ans pour les placements à moyen et long terme et d'environ deux ans et demi 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 905 000 \$ (2022 - 920 000 \$). Une baisse ponctuelle de 0,25 % aurait eu l'effet inverse.

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

### 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 les placements détenus en unités de fonds communs n'ayant pas d'échéance spécifique, soit les fonds communs d'obligations et de dettes hypothécaires commerciales, qui totalisent 52 887 797 \$ (2022 - 70 677 064 \$).

				2023
Échéance	De 0 à 5 ans	De 6 à 10 ans	11 ans et plus	Total
Marché monétaire	6 141 792 \$	-	-	6 141 792 \$
Obligations				
Fédérales	-	289 887	-	289 887
Provinciales	3 800 696	4 576 927	-	8 377 623
Municipales	12 345 200	-	-	12 345 200
De sociétés	10 612 975	6 626 008	-	17 238 983
	<b>32 900 663 \$</b>	<b>11 492 822 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>44 393 485 \$</b>

				2022
Échéance	De 0 à 5 ans	De 6 à 10 ans	11 ans et plus	Total
Marché monétaire	7 088 676 \$	-	-	7 088 676 \$
Obligations				
Fédérales	427 664	74 650	-	502 314
Provinciales	8 238 202	-	-	8 238 202
Municipales	13 870 070	-	-	13 870 070
De sociétés	10 060 364	2 892 538	638 001	13 590 903
	<b>39 684 976 \$</b>	<b>2 967 188 \$</b>	<b>638 001 \$</b>	<b>43 290 165 \$</b>

##### 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 6 245 000 \$ (2022 - 5 640 000 \$). Une baisse ponctuelle de 5 % aurait eu l'effet inverse.

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

---

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

---

### 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 obligataires, de fonds obligataires à moyen et long terme et de dettes hypothécaires commerciales.

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.

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.

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

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

#### Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit est d'environ 97 281 000 \$ (2022- 113 967 00 \$).

Le tableau suivant fournit des renseignements sur le niveau de qualité des titres du marché monétaire et obligataire et des unités de participation dans le fonds commun obligataire (auxquels s'ajoutent les fonds communs de prêts bancaires pour 2022) déterminés par les gestionnaires en se fondant sur l'évaluation des agences de notation reconnues du secteur privé. Au 30 avril 2023, ces titres représentent un montant de 73 623 875 \$ (2022 - 90 153 439 \$).

Niveau de qualité	2023			2022		
	Moyen et long terme	Court terme	Total	Moyen et long terme	Court terme	Total
AAA	38,8 %	11,2 %	22,2 %	23,9 %	14,4 %	19,5 %
AA	34,4	52,0	45,0	22,0	22,9	22,4
A	16,2	27,4	23,0	11,9	55,2	31,7
BBB	10,6	9,4	9,8	7,9	7,5	7,8
BB et moins	-	-	-	34,3	-	18,6
	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.



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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

### 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 :

	<b>2023</b>		
	<b>La Fondation de l'Université Laval</b>	<b>Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval</b>	<b>Total</b>
<b>Placements moyen et long terme - Fonds capitalisés</b>			
Nombre d'unités	6 992 881,217	2 445 268,357	9 438 149,574
Juste valeur	23,503 \$	23,503 \$	23,503 \$
Actif net disponible pour les participants	164 355 883 \$	57 471 910 \$	221 827 793 \$
<b>Placements moyen et long terme - Fonds non capitalisés et de roulement</b>			
Nombre d'unités	907 916,773	43 764,126	951 680,899
Juste valeur	23,503 \$	23,503 \$	23,503 \$
Actif net disponible pour les participants	21 339 053 \$	1 028 602 \$	22 367 655 \$
<b>Placements court terme - Fonds non capitalisés et de roulement</b>			
Nombre d'unités	3 195 972,504	130 538,801	3 326 511,305
Juste valeur	13,448 \$	13,448 \$	13,448 \$
Actif net disponible pour les participants	42 978 831 \$	1 755 461 \$	44 734 292 \$

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Au 30 avril 2023

### 6. ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PARTICIPANTS (suite)

	2022		
	La Fondation de l'Université Laval	Les Fonds de dotation et de souscription de l'Université Laval	Total
<b>Placements moyen et long terme - Fonds capitalisés</b>			
Nombre d'unités	6 785 034,426	2 380 587,501	9 165 621,927
Juste valeur	23,661 \$	23,661 \$	23,661 \$
Actif net disponible pour les participants	160 543 305 \$	56 327 995 \$	216 871 300 \$
<b>Placements moyen et long terme - Fonds non capitalisés et de roulement</b>			
Nombre d'unités	688 945,921	109 113,820	798 059,741
Juste valeur	23,661 \$	23,661 \$	23,661 \$
Actif net disponible pour les participants	16 301 414 \$	2 581 784 \$	18 883 198 \$
<b>Placements court terme - Fonds non capitalisés et de roulement</b>			
Nombre d'unités	2 891 875,923	158 093,499	3 049 969,422
Juste valeur	13,277 \$	13,277 \$	13,277 \$
Actif net disponible pour les participants	38 396 015 \$	2 099 039 \$	40 495 054 \$