Review

of university endowment and pension funds

Analyse

des fonds de dotation et des caisses de retraite des universités

Points saillants d'une nouvelle démarche

Introduction

Le Sondage sur les placements de l'ACPAU est l'enquête la plus complète sur les placements détenus par les fonds de dotation et les caisses de retraite des établissements d'enseignement postsecondaire du Canada. L'objectif principal du sondage est de fournir aux établissements de l'information pour les aider à mieux gérer leurs portefeuilles d'investissement. Le sondage comprend des informations sur les taux de rendement annualisés, le rendement des mandats et la composition de l'actif, ainsi que la politique des dépenses et les coûts.

Le sondage a fait l'objet d'une refonte en 2014, et les résultats de cette année sont les premiers à suivre cet exercice. Nous avons remanié le sondage en fonction des commentaires des utilisateurs : nous avons ajouté des détails dans les zones d'information clés (catégories d'actifs, coûts) et éliminé les parties sous-utilisées. Lorsque les fonds de dotation font partie d'un plus grand fonds de placement, nous donnons maintenant la valeur du fonds, la répartition de l'actif et le taux de rendement de la totalité du fonds de placement. Ces changements risquent d'avoir une incidence sur la fiabilité des comparaisons avec les résultats des années précédentes.

Un autre changement important touche le regroupement des établissements aux fins de comparaison. Les années précédentes, les données du sondage étaient présentées selon des seuils prédéterminés (en dollars). Pour faciliter les comparaisons, les regroupements sont maintenant présentés chaque année, par quartiles. Bien que ce changement crée quatre groupes de taille égale, cela signifie aussi que, chaque année, il y aura une cible mobile dans les actifs au sein de chaque sous-groupe puisque les seuils varieront en conséquence.

Plusieurs personnes ont travaillé à ce remaniement du sondage, et nous tenons à remercier tous ceux et celles qui ont formulé des commentaires et donné de leur précieux temps à ce projet, en particulier les membres du groupe de travail du sondage sur les placements. Si vous aimeriez être bénévole au sein de ce groupe de travail, écrivez à *etaylor@caubo.ca.*

Quartiles – Fonds de placement	2014	2015
1er quartile = 1er 25 % des fonds (les plus grands)	Plus de 220 M$	Plus de 300 M$
2e quartile = 2e 25 % des fonds	55 M$ - 220 M$	80 M$ - 300 M$
3e quartile = 3e 25 % des fonds	20 M$ - 55 M$	25 M$ - 80 M$
4e quartile = 4e 25 % des fonds (les plus petits)	Moins de 20 M$	Moins de 25 M$

Tableau 1 : Rapports par quartile, fonds de placement, 2014 et 2015

Merci également aux universités qui ont répondu au sondage; il est primordial pour nous de pouvoir compter sur une participation stable de façon à pouvoir comparer les résultats d'année en année et entre les établissements. Comparativement à l'année précédente, nous avons connu cette année une légère hausse de participation à la fois au sondage sur les *fonds de placement* et à celui sur les *caisses de retraite*. La liste des établissements participants figure aux **Annexes I et II**, qui suivent cet article.

Fonds de placement

Faits saillants

- L'actif total du fonds de placement a atteint 18,4 milliards de dollars – 16,4 milliards sont des fonds de dotation, ce qui représente une croissance de 88 % de l'actif total depuis 2008 pour les fonds de dotation
- Le rendement médian a été de 5 % en 2015 – 7,3 % pour les groupes du premier quartile et 2,7 % pour le quatrième
- Le rendement annualisé sur 10 ans s'est élevé à 6 % – le rendement médian pour le premier quartile était de 6,6 %, et de 5 % pour le quatrième
- On comptait au premier quartile une proportion beaucoup plus grande des fonds alloués aux placements non traditionnels (22,7 %) comparativement aux trois autres quartiles, où la proportion variait de 3,4 % à 7,3 %

Le **Tableau 1** présente la valeur des actifs dans chacun des quartiles en 2015 par rapport aux seuils de 2014.

Il est intéressant de souligner que, du total des actifs en fonds de placement de 18,4 milliards de dollars, la valeur combinée des fonds du premier quartile s'élevait à 14,9 milliards. Même si seulement 25 % des fonds totaux participants sont inclus dans chaque quartile, les plus grands fonds représentent 80,9 % de l'actif total géré par l'ensemble du fonds de placement.

Comme nous l'avons mentionné plus tôt, le nouveau sondage recueille maintenant de l'information sur la totalité du fonds de placement. Lorsque les fonds de dotation font partie d'un plus grand fonds de placement, nous donnons la valeur du fonds, la répartition de l'actif et le taux de rendement de la totalité du fonds de placement.

Si l'on prend uniquement les fonds de dotation, la valeur totale de ces fonds a augmenté de 88 % depuis 2008. La valeur totale des fonds de dotation était de 16,4 milliards de dollars pour les 69 établissements qui ont participé au sondage de 2015, comparativement à 8,7 milliards en 2008, alors que 67 établissements y avaient participé.

Composition de l'actif

La répartition générale de l'actif des fonds de placement n'a pas changé de manière significative en 2015 par rapport à 2014. La différence la plus marquée est la proportion des fonds alloués aux actions, qui a diminué d'environ 2,1 %, tandis que la proportion allouée aux placements non traditionnels a augmenté de 1,9 %, comme le montre le **Tableau 2.**

Toutefois, si l'on compare la répartition des actifs par quartiles, les variations sont évidentes. Les fonds du premier quartile sont beaucoup plus lourdement affectés à des actifs non traditionnels que ceux des autres quartiles. Les fonds du premier quartile ont également une proportion beaucoup plus faible d'obligations et une

	2015	2014	Variation
Actions	56,1 %	58,1 %	-2,1 %
Actifs non traditionnels	19,3 %	17,4 %	1,9 %
Revenu fixe	22,7 %	22,7 %	0,0 %
Liquidités	1,9 %	1,8 %	0,1 %
Total	100 %	100 %	

Tableau 2 : Fonds de placement - répartition moyenne des actifs

proportion un peu plus faible d'actions. On constate par ailleurs que les plus gros fonds comprenaient en moyenne 8,2 % de placements non traditionnels il y a 12 ans. Voir la **Figure 1** pour plus de détails.

Profil – placements non traditionnels

Le nouveau sondage fournit des données plus détaillées sur les catégories d'actifs; il donne en particulier un meilleur portrait des actifs alloués aux placements non traditionnels dans le fonds de placement. Les changements les plus importants dans ce domaine sont l'inclusion d'une catégorie d'actifs pour les infrastructures et la distinction entre les actifs réels (immobilier, infrastructures, matières premières, autres et origine inconnue) et les autres placements non traditionnels. D'autres stratégies non traditionnelles ont été incluses dans la catégorie des actifs financiers, notamment les investissements en fonds propres, les fonds spéculatifs et ceux des catégories « autres » et « origine inconnue ».

En 2015, l'allocation totale consacrée aux investissements non traditionnels était légèrement supérieure à celle de l'année précédente, soit 19,3 % comparativement à 19 % en 2014. Cette allocation exclut la valeur marchande de la superposition des devises en 2014, car elle était négative à la fin de cette année-là. Un total de 3,6 milliards de dollars a été alloué aux stratégies non traditionnelles en 2015, dont la majorité (94 % ou 3,4 milliards) a été investie par les plus grands fonds (ceux du premier quartile selon la taille de l'actif total).

L'immobilier et les fonds spéculatifs représentent la plus grande proportion de stratégies d'actifs dans la catégorie des investissements non traditionnels, ce qui représente près des deux tiers de l'allocation totale consacrée aux investissements non traditionnels (6,2 % et 6,1 % de l'actif total, respectivement). Les investissements en fonds propres représentent 3,5 % de l'allocation, les infrastructures, 2 % et les matières premières, 0,4 %. Le 1 % qui reste en investissements non traditionnels est indéfini et regroupé sous autres actifs non traditionnels.

Rendement des placements

En 2015, le rendement médian global du fonds de placement était de 5 %.

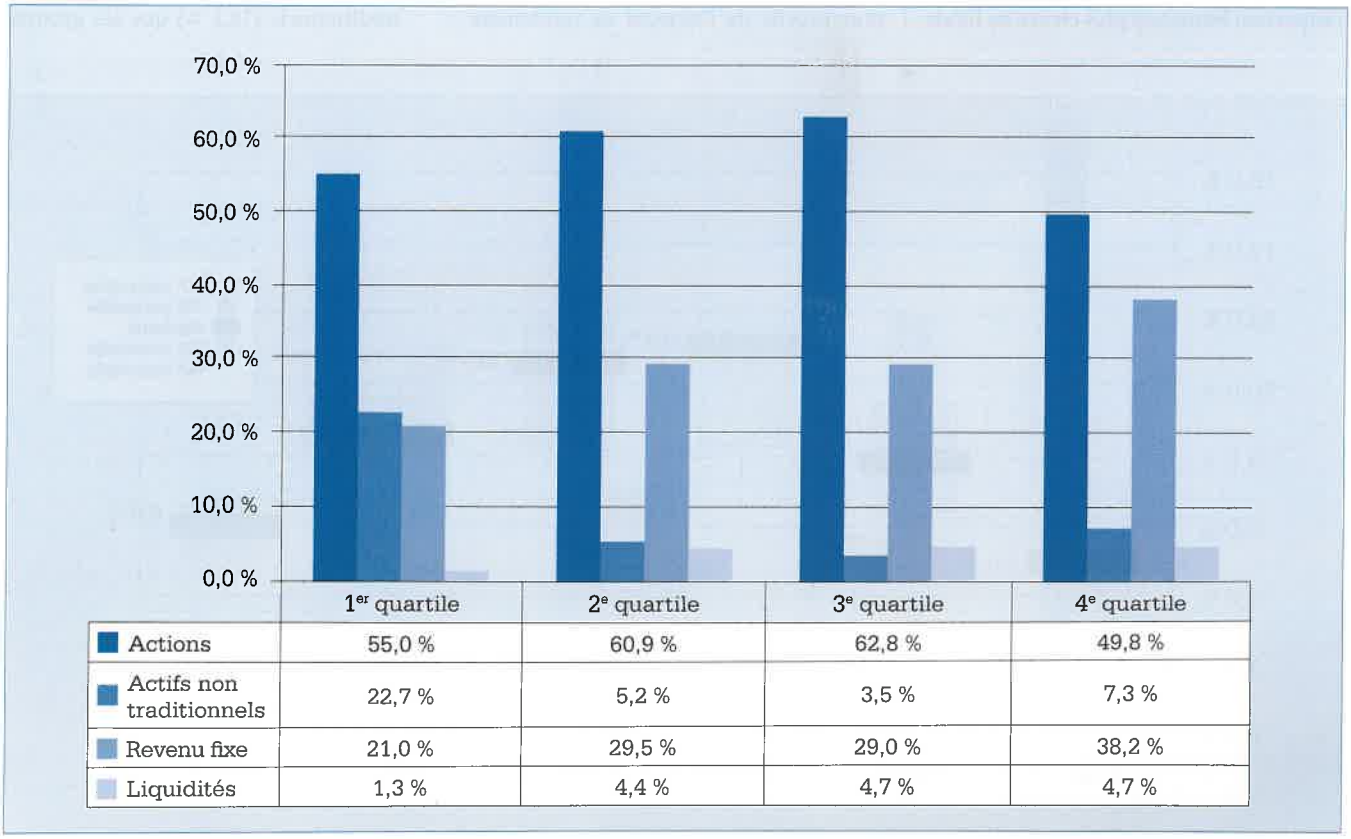

Figure 1 : Fonds de placement, répartition moyenne des actifs (dollars pondérés dans chaque groupe), décembre 2015, en quartiles selon la taille du fonds

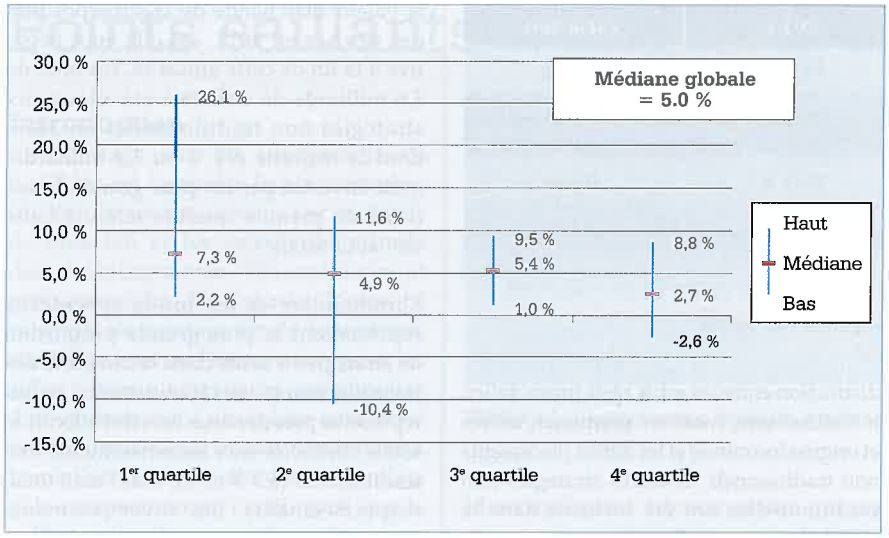

Figure 2 : Répartition du rendement annuel du fonds de placement, 2015, par quartile

Toutefois, la taille demeure associée à un rendement supérieur, le rendement médian du groupe du premier quartile étant de 7,3 % pour l'année et de 6,6 % sur 10 ans. En comparaison, le groupe du 4e quartile affichait un rendement médian de 2,7 % pour un an et de 5 % sur 10 ans. Cette différence pourrait tenir en partie au fait que le premier quartile contient une proportion beaucoup plus élevée de fonds alloués à des placements non traditionnels et une proportion beaucoup plus faible d'obligations et d'actions que les fonds des trois autres quartiles (le premier quartile avait une allocation moyenne combinée de 22,7 % en placements non traditionnels).

2015 a été une bonne année pour le rendement sur un an; la médiane de 5 % étant plus proche de l'objectif de rendement prévu à long terme. En outre, peu de fonds avaient des rendements négatifs.

Sur 10 ans, le rendement médian de 6 % correspond aux prévisions de rendement à long terme de nombreux établissements. Le rendement médian de 8,6 % sur cinq ans montre que la plupart des fonds ont connu de très bons rendements au cours des cinq dernières années. La **Figure 3** montre les résultats globaux pour différentes périodes d'investissement se terminant le 31 décembre 2015.

Caisses de retraite

Faits saillants

- L'actif total des caisses de retraite a atteint 46,7 milliards de dollars en 2015 – une croissance de 66 % de l'actif total sur 8 ans
- Le rendement médian s'est chiffré à 6,2 % en 2015 – 7,4 % pour le premier quartile et 4,5 % pour le quatrième
- Le rendement annualisé sur 10 ans s'est élevé à 6,3 % – le rendement médian pour le premier quartile était de 6,8 %, et de 6 % pour le quatrième
- Le groupe du premier quartile comprenait une proportion beaucoup plus élevée des fonds alloués aux placements non traditionnels (18,1 %) que les groupes

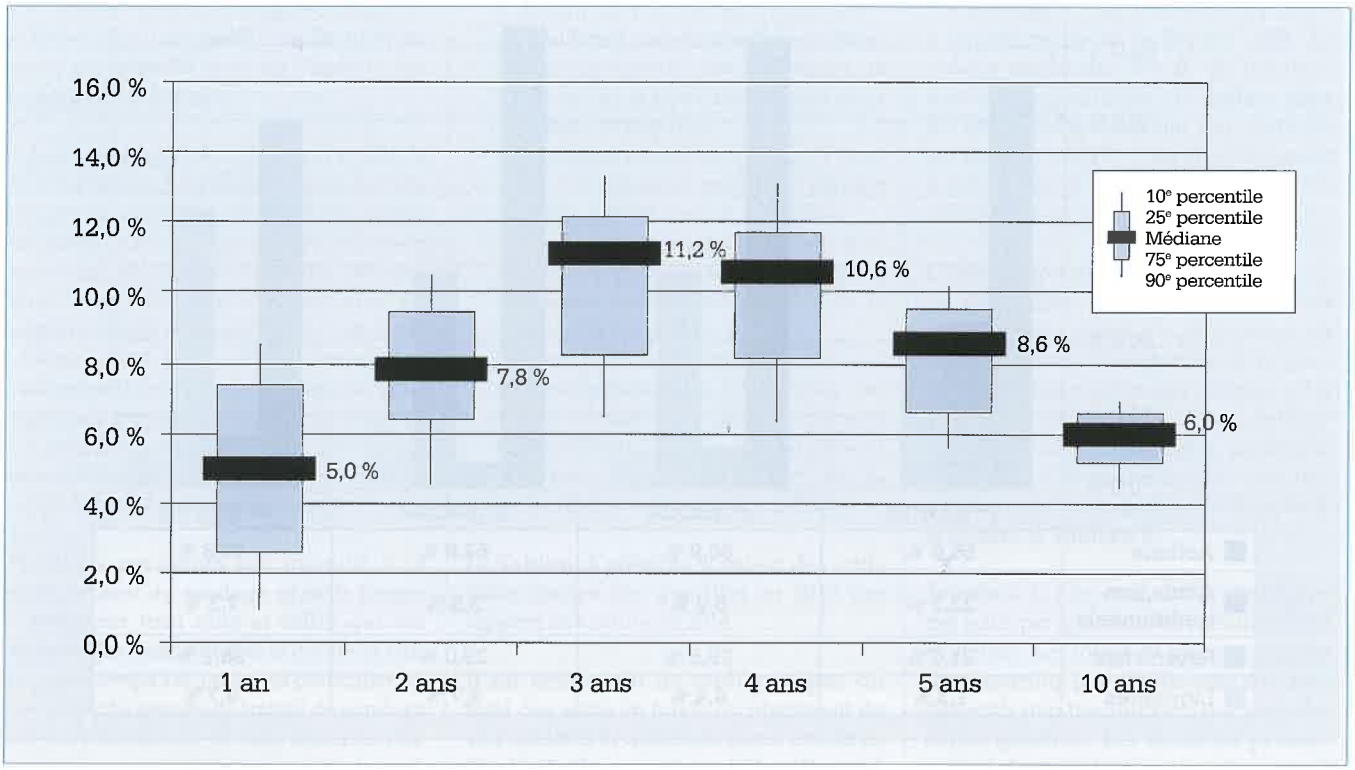

Figure 3 : Rendements annualisés des fonds de placement, en décembre 2015

Quartiles – caisses de retraite	2014	2015
1er quartile = 1er 25 % des fonds (les plus grands)	Plus de 1 250 M$	Plus de 1 256 M$
2e quartile = 2e 25 % des fonds	355 M$ - 1 250 M$	370 M$ - 1 256 M$
3e quartile = 3e 25 % des fonds	123 M$ - 355 M$	150 M$ - 370 M$
4e quartile = 4e 25 % des fonds (les plus petits)	Moins de 123 M$	Moins de 150 M$

Tableau 3 : Rapports par quartile, caisses de retraite, 2014 et 2015

des autres quartiles – le deuxième quartile en comptait 12 %, tandis que la proportion était beaucoup plus faible dans le troisième et le quatrième quartile, soit 5,9 % et 4,1 % respectivement

Comme nous l'avons mentionné dans la section des résultats des fonds de placement, les rapports seront désormais présentés par quartile pour faciliter la comparaison, et non plus par seuils comme avant. Cette méthode crée quatre groupes de taille égale, qui vont nécessairement varier chaque année. Le **Tableau 3** présente la valeur des actifs dans chacun des quartiles en 2015 par rapport aux seuils de 2014.

Il est intéressant de noter que l'actif total est maintenant de 66 % plus élevé qu'à la fin de 2008, ce qui équivaut à 46,7 milliards de dollars pour les 54 caisses de retraite incluses dans le sondage cette année. Le rendement médian en 2015 était de 6,2 % et, sur une base annualisée, la médiane était de 6,3 % au cours des 10 dernières années.

Soulignons que le plus grand groupe de fonds, ceux du premier quartile par la taille de l'actif, gère un actif combiné de 30,5 milliards de dollars sur un actif global des caisses de retraite 46,7 milliards. Les plus grands fonds, ceux du premier quartile, représentent donc près des deux tiers (65,4 %) de l'actif total des caisses de retraite.

Composition de l'actif

La répartition générale de l'actif des caisses de retraite était assez semblable à celle de 2014. La différence la plus marquée est la proportion allouée aux actions, qui a diminué d'environ 1,9 %, tandis que la proportion allouée aux placements non traditionnels a augmenté de 1,6 %.

Dans l'ensemble des caisses de retraite, on constate un penchant évident pour les placements non traditionnels, qui entraîne une allocation beaucoup plus faible en actions. En fait, l'augmentation des placements non traditionnels au cours des dernières années est assez intéressante : en moyenne, les plus grandes caisses de retraite avaient investi seulement 3,5 % de leur actif dans des placements non traditionnels la fin de 2003.

Les proportions de liquidités et d'obligations (revenu fixe) sont assez semblables d'un quartile à l'autre. Voir la **Figure 4** pour plus de détails.

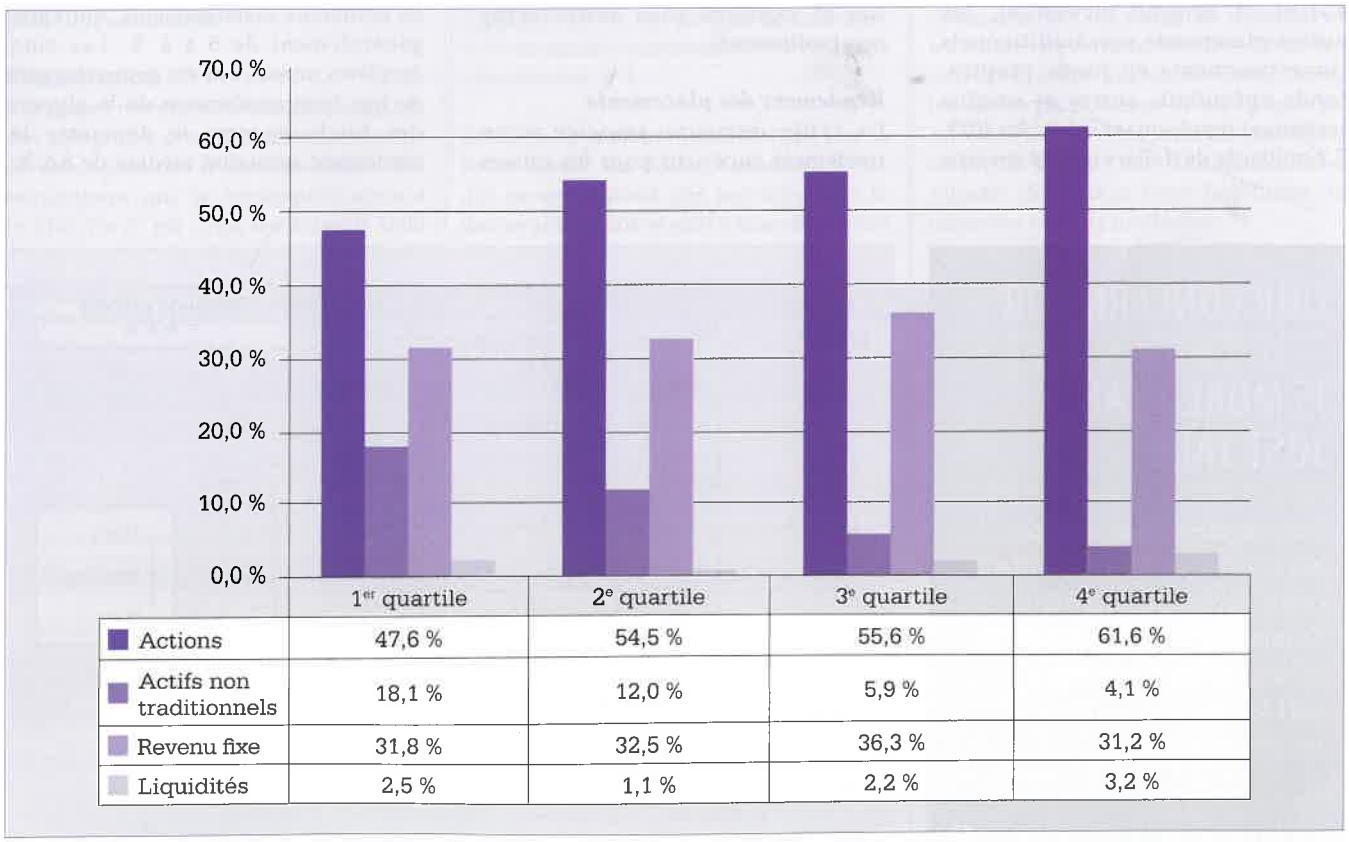

Figure 4 : Caisses de retraite, répartition moyenne des actifs (dollars pondérés dans chaque groupe), décembre 2015, en quartiles selon la taille du fonds

Caisses de retraite	2015	2014	Variation
Caisses de retraite	50,2 %	52,1 %	-1,9 %
Actifs non traditionnels	15,4 %	13,8 %	1,6 %
Revenu fixe	32,3 %	31,9 %	0,4 %
Liquidités	2,1 %	2,3 %	-0,2 %
Total	**100,0 %**	**100,0 %**	**0,0 %**

Tableau 4 : Caisses de retraites – répartition moyenne des actifs

Profil – placements non traditionnels

En 2015, la proportion totale de l'actif investi dans des stratégies non traditionnelles était de 15,4 %, comparativement à 13,8 % en 2014. Cette proportion exclut la valeur marchande de la superposition des devises en 2014, car elle a été négative à la fin de cette année-là. L'ajout d'une catégorie d'actifs d'infrastructures nous permet maintenant de suivre les investissements dans ce secteur.

Parmi les actifs investis dans des placements non traditionnels, 9,1 % sont allés à des actifs réels (immobilier, infrastructures, matières premières, autres et origine inconnue), les autres placements non traditionnels (investissements en fonds propres, fonds spéculatif, autres et origine inconnue) représentant 6,3 %. En 2015, 7,2 milliards de dollars ont été investis dans des fonds non traditionnels, les plus grands fonds (ceux du premier quartile) détenant 5,5 milliards de dollars de ces actifs.

L'immobilier et les fonds spéculatifs représentent la plus grande proportion d'actifs consacrés à des investissements non traditionnels, ce qui représente plus de la moitié de l'allocation totale consacrée à ce type d'investissements (5,4 % et 2,7 % de l'actif total, respectivement). Les investissements en fonds propres représentent 2,4 % de l'allocation, les infrastructures, 2,1 % et les matières premières, 0,3 %. Le 2,5 % qui reste de l'actif total est indéfini et regroupé sous autres actifs non traditionnels.

Rendement des placements

La taille demeure associée à un rendement supérieur pour les caisses de retraite. L'ensemble des caisses de retraite a affiché un rendement médian de 6,2 % en 2015. Pourtant, le rendement médian des plus grandes caisses s'élevait à 7,4 %, comparativement à 6,2 % pour le deuxième quartile, à 6 % pour le troisième et à seulement 4,5 % pour le quatrième. L'année dernière a été une bonne année puisque la médiane était plus proche de l'objectif de rendement à long terme et que moins de fonds affichaient des rendements négatifs. Voir la **Figure 5** pour plus de détails.

« La taille demeure associée à un rendement supérieur pour les caisses de retraite. »

Sur 10 ans, le rendement médian s'élevait à 6,3 %, aussi très proche des prévisions de rendement à long terme de nombreux établissements, qui varie généralement de 5 à 6 %. Les cinq dernières années ont été soutenues par de très forts rendements de la plupart des fonds, comme le démontre le rendement annualisé médian de 8,6 %.

OUR CONCERN FOR THE ENVIRONMENT IS MORE THAN JUST TALK

This magazine is printed on paper certified to the standards of the Forest Stewardship Council® (FSC®) with vegetable oil-based inks. Please do your part for the environment by reusing and recycling.

THINK GREEN

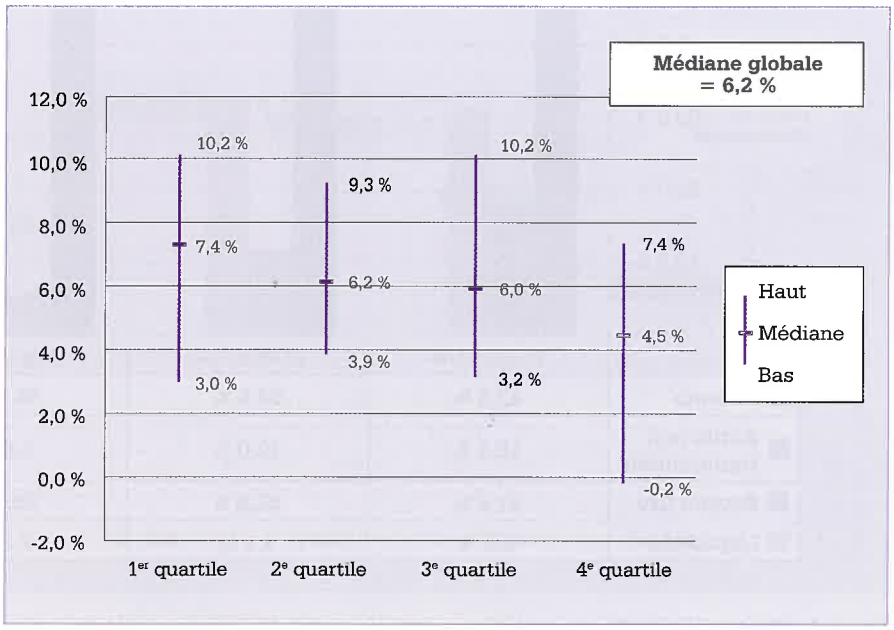

Figure 5 : Répartition du rendement annuel des caisses de retraite, 2015, par quartile

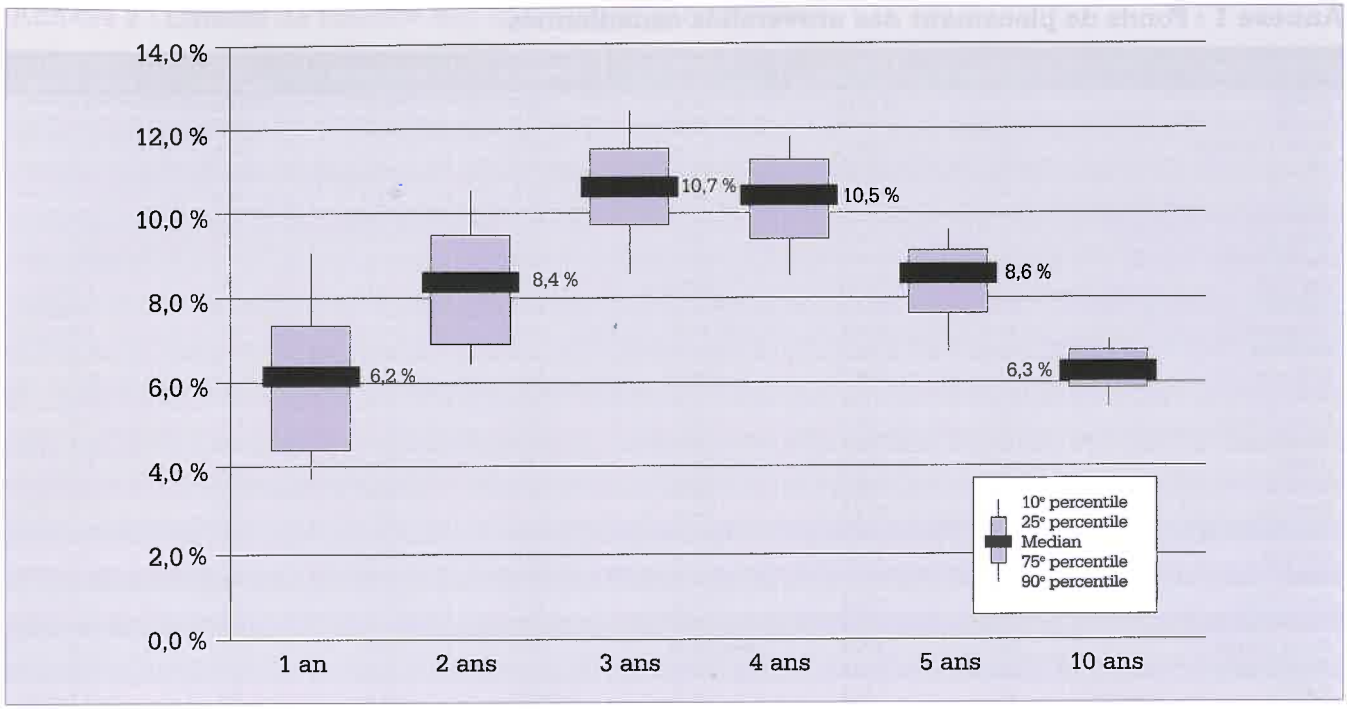

Figure 6 : Rendements annualisés des caisses de retraite, en décembre 2015

La **Figure 6** montre les résultats globaux des caisses de retraite pour différentes périodes d'investissement se terminant le 31 décembre 2015.

Conclusion

La **Figure 7** montre les rendements indiciels des catégories d'actifs traditionnels sur diverses périodes d'investissement. On remarquera que le rendement annuel le plus élevé est celui du Russell 1000 (CAN), à 21 %, et que le plus bas est celui des actions canadiennes S&P TSX, à -8,3 %. Sur 10 ans, les actions canadiennes ont rapporté 4,4 %, les actions américaines, 9,3 % en dollars canadiens, et les obligations canadiennes, 5 %.

En 2015, le marché a été marqué par la forte baisse du dollar canadien. Ceux qui ne spéculaient pas par rapport à la devise américaine se sont retrouvés en bien meilleure position à la fin de l'année. La faiblesse des taux d'intérêt, qui perdure depuis tant d'années, exerce une pression croissante sur les fonds de dotation et les caisses de retraite. En effet, l'état des marchés, entre autres facteurs, incite les fonds de dotation et les caisses de retraite à abandonner les actifs classiques en faveur d'actifs non traditionnels et à rajuster davantage leurs habitudes de dépenses et leurs méthodes.

Catégorie d'actif	Indice	1 an	4 ans	10 ans
Actions canadiennes	S&P/TSX composé	-8,3 %	5,3 %	4,4 %
Actions américaines	S&P 500 (CAN)	21,6 %	24,7 %	9,2 %
	Russell 1000	21 %	24,7 %	9,3 %
Actions du marché international	MSCI mondial (CAN)	18,9 %	20,1 %	6,8 %
Actions EAEO	MSCI EAFE (CAN)	19 %	16,7 %	4,8 %
Actions de marchés en émergence	MSCI marchés émergents (CAN)	2 %	6,9 %	5,4 %
Obligations canadiennes	FTSE TMX Canada Univers	3,5 %	3,6 %	5 %
Obligations canadiennes à long terme	FTSE TMX obligations canadiennes à long terme	3,8 %	4,8 %	6,4 %
Obligations canadiennes à rendement réel	FTSE TMX obligations canadiennes à rendement réel	2,8 %	1 %	4,5 %
Obligations canadiennes à court terme	FTSE TMX bons du Trésor du Canada à 91 jours	0,6 %	0,9 %	1,7 %
L'inflation est calculée selon l'indice des prix à la consommation pour le Canada :		1,6 %	1,3 %	1,6 %

Sources : Investissements Russell Canada et Enquête RBC sur les fonds communs, CAD = taux à la clôture du marché de Londres

Figure 7 : Rendement des indices au 31 décembre 2015

Annexe 1 : Fonds de placement des universités canadiennes

Établissements	2015 Rang	Valeur au marché (x 1 000$)	Actions de sociétés ouverte	Revenu fixe	Actifs réels	Actifs financiers	Toute autre forme d'actif
Toronto	1	2 442 $	40 %	24 %	6 %	31 %	0 %
McGill	2	1 489 $	55 %	13 %	6 %	26 %	1 %
British Columbia	3	1 464 $	51 %	19 %	17 %	14 %	0 %
Alberta	4	1 370 $	73 %	15 %	6 %	6 %	0 %
Queen's	5	918 $	51 %	30 %	10 %	10 %	-1 %
McMaster	6	836 $	64 %	31 %	5 %	0 %	0 %
Calgary	7	774 $	75 %	26 %	0 %	0 %	0 %
Saskatchewan	8	750 $	59 %	27 %	5 %	10 %	0 %
Manitoba	9	649 $	68 %	19 %	13 %	0 %	0 %
Ottawa	10	644 $	49 %	21 %	14 %	17 %	-1 %
Victoria (UT)	11	582 $	23 %	5 %	72 %	0 %	0 %
WesternU	12	582 $	53 %	21 %	10 %	14 %	3 %
Dalhousie	13	534 $	53 %	21 %	11 %	15 %	0 %
York	14	411 $	67 %	32 %	1 %	0 %	0 %
Simon Fraser	15	400 $	68 %	25 %	0 %	6 %	0 %
Victoria (BC)	16	395 $	60 %	27 %	14 %	0 %	0 %
Guelph	17	337 $	66 %	29 %	6 %	0 %	0 %
Waterloo	18	326 $	46 %	54 %	0 %	0 %	0 %
Montréal	19	299 $	54 %	37 %	4 %	6 %	0 %
New Brunswick	20	273 $	61 %	39 %	0 %	0 %	0 %
Carleton	21	211 $	71 %	26 %	0 %	2 %	0 %
Laval	22	175 $	56 %	33 %	11 %	0 %	0 %
Concordia	23	172 $	53 %	35 %	12 %	0 %	0 %
Lethbridge	24	171 $	64 %	35 %	1 %	0 %	0 %
Mount Allison	25	170 $	75 %	25 %	0 %	0 %	0 %
Mount Royal	26	130 $	49 %	41 %	11 %	0 %	0 %
Ryerson	27	121 $	60 %	40 %	0 %	0 %	0 %
Windsor	28	106 $	65 %	35 %	0 %	0 %	0 %
St. Francis Xavier	29	106 $	95 %	5 %	0 %	0 %	0 %
Trinity (UT)	30	97 $	50 %	20 %	0 %	0 %	31 %
Lakehead	31	86 $	75 %	25 %	0 %	0 %	0 %
Wilfrid Laurier	32	85 $	35 %	59 %	0 %	6 %	1 %
Memorial	33	84 $	54 %	46 %	0 %	0 %	0 %
Brock	34	83 $	62 %	38 %	0 %	0 %	0 %
Moncton	35	81 $	53 %	39 %	0 %	7 %	0 %
Acadia	36	77 $	69 %	31 %	0 %	0 %	0 %
Regina	37	75 $	69 %	22 %	9 %	0 %	0 %
Northern B.C.	38	74 $	60 %	37 %	2 %	1 %	0 %
MacEwan	39	64 $	72 %	23 %	5 %	0 %	0 %
Brandon	40	60 $	57 %	43 %	0 %	0 %	0 %
HEC Montréal	41	59 $	67 %	20 %	8 %	5 %	0 %
Winnipeg	42	59 $	70 %	30 %	0 %	0 %	0 %
Trent	43	53 $	62 %	39 %	0 %	0 %	0 %
Bishop's	44	48 $	65 %	32 %	0 %	4 %	0 %
PEI	45	44 $	54 %	40 %	4 %	2 %	0 %
Sherbrooke	46	43 $	56 %	35 %	0 %	9 %	0 %
Laurentian	47	41 $	49 %	51 %	0 %	0 %	0 %
King's (NS)	48	41 $	68 %	32 %	0 %	0 %	0 %
Athabasca	49	39 $	16 %	84 %	0 %	0 %	0 %
Saint Mary's	50	33 $	76 %	24 %	0 %	0 %	0 %
Cape Breton	51	33 $	60 %	32 %	3 %	0 %	5 %
Mount St. Vincent	52	29 $	58 %	41 %	0 %	0 %	0 %
Saint Paul	53	25 $	26 %	21 %	53 %	1 %	0 %
Vancouver Island	54	24 $	58 %	42 %	0 %	0 %	0 %
UQAM	55	21 $	46 %	54 %	0 %	0 %	0 %
Huron	56	20 $	61 %	39 %	0 %	0 %	0 %
Trinity Western	57	17 $	66 %	33 %	0 %	0 %	1 %
Sudbury	58	17 $	60 %	40 %	0 %	0 %	0 %
Saint-Boniface	59	15 $	51 %	46 %	3 %	0 %	0 %
OCAD	60	15 $	65 %	35 %	0 %	0 %	0 %
Fraser Valley	61	11 $	46 %	54 %	0 %	0 %	0 %
ETS	62	11 $	15 %	81 %	1 %	4 %	0 %
Thorneloe	63	8 $	54 %	46 %	0 %	0 %	0 %
Emily Carr	64	5 $	0 %	100 %	0 %	0 %	0 %
Redeemer	65	5 $	63 %	38 %	0 %	0 %	0 %
Algoma	66	5 $	69 %	31 %	0 %	0 %	0 %
Huntington	67	4 $	60 %	40 %	0 %	0 %	0 %
Saskatchewan Polytechnic	68	3 $	61 %	39 %	0 %	0 %	0 %
Sainte-Anne	69	2 $	36 %	20 %	0 %	0 %	44 %

Pondération:	Actions de sociétés ouverte	Revenu fixe	Actifs réels	Actifs financiers	Toute autre forme d'actif
Moyenne	56,7 %	34,6 %	4,6 %	2,8 %	1,2 %
Médiane	59,6 %	32,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Moyenne pondérée en $	56,0 %	24,6 %	8,7 %	10,4 %	0,2 %

Annexe 2 : Caisses de retraite des universités canadiennes

Établissements	2015 Rang	Valeur au marché (x 1 000$)	Actions de sociétés ouverte	Revenu fixe	Actifs réels	Actifs financiers	Toute autre forme d'actif
Toronto	1	4 085 $	42 %	25 %	5 %	29 %	0 %
Montréal	2	3 634 $	39 %	40 %	8 %	12 %	0 %
Québec	3	3 609 $	42 %	34 %	15 %	9 %	0 %
Laval	4	2 810 $	37 %	43 %	21 %	0 %	0 %
York	5	2 166 $	60 %	33 %	7 %	0 %	0 %
Ottawa	6	2 036 $	51 %	20 %	18 %	12 %	-1 %
British Columbia (Faculty)	7	2 003 $	56 %	37 %	8 %	0 %	0 %
Queen's	8	1 800 $	57 %	33 %	11 %	0 %	0 %
McMaster	9	1 682 $	69 %	31 %	0 %	0 %	0 %
Waterloo	10	1 417 $	37 %	55 %	8 %	0 %	0 %
Memorial	11	1 365 $	60 %	33 %	7 %	0 %	0 %
British Columbia (Staff)	12	1 360 $	32 %	43 %	21 %	4 %	0 %
Guelph	13	1 300 $	64 %	31 %	5 %	0 %	0 %
McGill (Accumulation)	14	1 257 $	49 %	30 %	7 %	13 %	1 %
Saskatchewan	15	1 255 $	60 %	40 %	0 %	0 %	0 %
Dalhousie	16	1 142 $	46 %	33 %	12 %	8 %	0 %
WesternU	17	1 107 $	63 %	37 %	0 %	0 %	0 %
Manitoba	18	1 100 $	56 %	38 %	6 %	0 %	0 %
Ryerson	19	1 099 $	30 %	23 %	33 %	15 %	0 %
Victoria BC (Comb. & Money)	20	1 091 $	60 %	31 %	9 %	0 %	0 %
Carleton	21	1 056 $	69 %	26 %	5 %	0 %	0 %
Concordia	22	911 $	32 %	32 %	7 %	30 %	-1 %
Sherbrooke	23	882 $	65 %	35 %	0 %	0 %	0 %
Windsor	24	660 $	63 %	37 %	0 %	0 %	0 %
Wilfrid Laurier	25	490 $	51 %	43 %	2 %	2 %	1 %
Brock	26	442 $	64 %	36 %	0 %	0 %	0 %
École Polytechnique	27	430 $	52 %	38 %	10 %	0 %	0 %
HEC Montréal	28	375 $	62 %	21 %	10 %	6 %	0 %
Laurentian	29	364 $	53 %	40 %	7 %	0 %	0 %
Regina (Benefit)	30	354 $	63 %	29 %	8 %	0 %	0 %
Simon Fraser (Academic)	31	328 $	65 %	36 %	0 %	0 %	0 %
Simon Fraser (Admin. & Union)	32	310 $	62 %	32 %	6 %	0 %	0 %
Trent	33	292 $	61 %	39 %	0 %	0 %	0 %
New Brunswick	34	292 $	47 %	46 %	7 %	0 %	0 %
Moncton	35	269 $	59 %	42 %	0 %	0 %	0 %
Victoria BC (Staff)	36	243 $	44 %	41 %	16 %	0 %	0 %
PEI	37	225 $	53 %	33 %	14 %	0 %	0 %
Lakehead	38	210 $	67 %	33 %	0 %	0 %	0 %
McGill (Pensioner)	39	188 $	33 %	55 %	12 %	0 %	0 %
Brandon	40	159 $	61 %	39 %	0 %	0 %	0 %
Saint Mary's	41	150 $	44 %	48 %	9 %	0 %	0 %
Regina (Contribution)	42	132 $	65 %	35 %	0 %	0 %	0 %
Winnipeg	43	126 $	52 %	36 %	12 %	0 %	0 %
Bishop's	44	121 $	59 %	30 %	10 %	0 %	2 %
Northern B.C.	45	72 $	63 %	36 %	0 %	0 %	0 %
Mount Allison (Academic)	46	54 $	62 %	38 %	0 %	0 %	0 %
Victoria (UT)	47	53 $	67 %	33 %	0 %	0 %	0 %
Mount Allison (Non-Academic)	48	37 $	61 %	40 %	0 %	0 %	0 %
Sainte-Anne	49	29 $	72 %	26 %	0 %	0 %	3 %
Trinity (UT)	50	28 $	64 %	36 %	0 %	0 %	0 %
King's (NS)	51	27 $	69 %	31 %	0 %	0 %	0 %
Saint-Boniface	52	27 $	58 %	39 %	3 %	0 %	0 %
Saint Paul	53	24 $	64 %	36 %	0 %	0 %	0 %
Algoma	54	23 $	67 %	33 %	0 %	0 %	0 %

Pondération:	Actions de sociétés ouverte	Revenu fixe	Actifs réels	Actifs financiers	Toute autre forme d'actif
Moyenne	55,5 %	35,5 %	6,3 %	2,6 %	0,1 %
Médiane	59,6 %	35,7 %	6,0 %	0,0 %	0,0 %
Moyenne pondérée en $	50,2 %	34,4 %	9,1 %	6,3 %	0,0 %