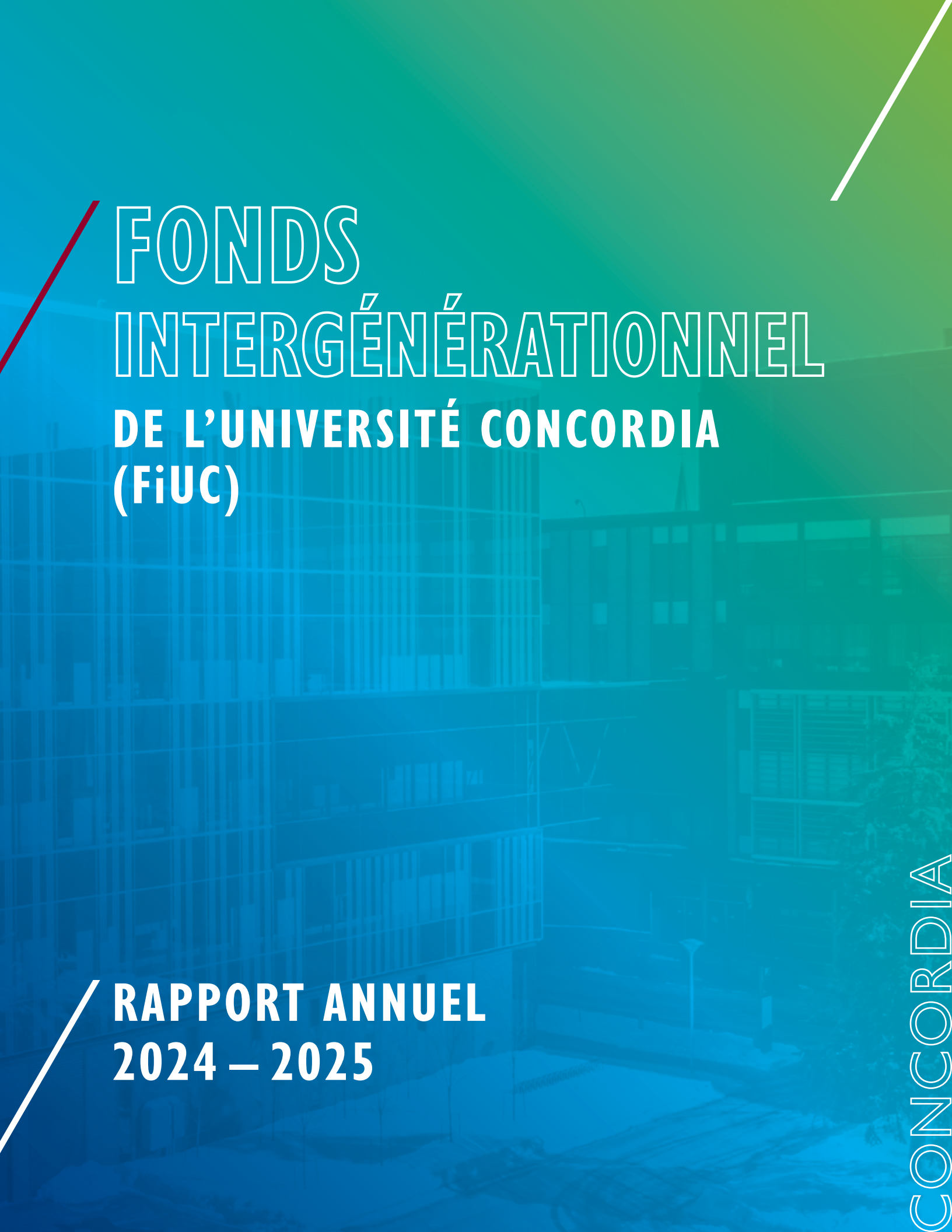




FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA (FiUC)

**RAPPORT ANNUEL
2024 – 2025**

CONCORDIA



TAB LE DES MATIÈRES

Un mot de nos présidents	5
Plan de transition en matière d'investissement durable : réalisations	7
Le cadre.....	7
La transition.....	7
Réalisations de 2024-2025.....	8
L'intention qui sous-tend l'allocation du capital du FiUC	11
L'allocation de capital pour traduire l'intention	11
L'actionnariat actif pour traduire l'intention.....	16
Engagement des entreprises : gestionnaires de placements directs et consciencieux.....	16
Un exemple d'engagement	17
L'orientation 0 % – s'attaquer aux risques climatiques	18
L'orientation 10 %	22
Atteindre nos objectifs financiers stratégiques au cours d'une année de transition.....	26
Points saillants de la performance et principales conclusions.....	26
Avantages du FiUC pour Concordia.....	27
Placements et rendements du portefeuille	28
Prochaines étapes	33
Plan de transition.....	33
Rapports	33
Actionnariat actif.....	33
Gestion du risque.....	33
Amélioration de la transparence.....	33
Annexe : États financiers.....	34



UN MOT DE NOS PRÉSIDENTS

UN MOT DE NOS PRÉSIDENTS

Nous sommes heureux de vous présenter le rapport annuel 2024-2025 du [Fonds intergénérationnel de l'Université Concordia](#) (FiUC). Le rapport de cette année met en lumière le rendement du fonds, son rôle essentiel dans le soutien des bourses d'études et le renforcement de la situation financière de Concordia, ainsi que ses progrès dans la transition vers un cadre d'investissement entièrement durable.

Vous y trouverez également des exemples de notre approche ciblée en matière d'[investissement durable](#), qui comprend des allocations à des fonds innovants et liés à notre mission, ainsi que notre désinvestissement complet dans les sociétés figurant à la liste [Carbon Underground 200](#). Ensemble, ces changements renforcent le FiUC tout en mettant davantage l'accent sur les retombées et la durabilité.

Le FiUC s'est engagé à accroître sa transparence et, à cette fin, cette édition de notre rapport annuel contient de nouveaux renseignements sur le rendement du fonds et la façon dont il est mesuré.

À l'heure où la commémoration des 50 ans de l'Université Concordia touche à sa fin, nous tenons à souligner que nous sommes fiers de la contribution du fonds à la résilience à long terme de l'Université. Nous remercions nos donateurs et donatrices, les membres du conseil d'administration et le personnel pour leur engagement à renforcer la vitalité et la durabilité de Concordia pour les générations à venir.



Denis Cossette
Président, Fonds
intergénérationnel de
l'Université Concordia



Sam Reda
Président du conseil,
Fonds intergénérationnel de
l'Université Concordia

The background is a photograph of a city street scene, including a parking lot with yellow lines, a sidewalk, and buildings in the distance. The entire image is covered with a semi-transparent green filter. Overlaid on this is large, white, outlined text that reads: PLAN DE TRANSITION EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT DURABLE : RÉALISATIONS.

PLAN DE TRANSITION EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT DURABLE : RÉALISATIONS

PLAN DE TRANSITION EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT DURABLE : RÉALISATIONS

Le cadre

La [politique d'investissement](#) du FiUC intègre des facteurs d'investissement responsable afin d'harmoniser ses stratégies avec les objectifs de Concordia en matière de durabilité. Le capital est affecté de manière ciblée et intentionnelle en fonction de trois piliers clés :

1. Planète : investissements visant à favoriser la décarbonation, à améliorer la biodiversité et à promouvoir les économies circulaires
2. Personnes : investissements visant à améliorer l'équité sociale, les soins de santé et la qualité de vie
3. Économie durable : investissements qui stimulent l'innovation, favorisent l'évolution industrielle et renforcent le leadership en matière de durabilité.

La transition

En 2019, le FiUC a entrepris une démarche de transformation sur six ans, guidé par un mandat clair en matière de durabilité. Le FiUC a maintenant [terminé sa transition vers le cadre d'investissement 100-0-10](#), en vertu duquel il s'engage à se convertir entièrement à l'investissement durable, à passer d'une économie carboneutre à une économie réparatrice et à consacrer 10 % de ses placements à des projets liés à sa mission.

La stratégie de transition du portefeuille a été mise en œuvre dans le cadre d'une approche structurée en plusieurs phases, comme indiqué ci-dessous. Les phases I, II et III ont été achevées avec succès, et la phase IV, axée sur les améliorations, devrait être terminée d'ici à la fin de 2025.

- La **phase I** visait à combler les lacunes les plus importantes relevées au moyen de l'analyse concordance-écart effectuée au cours des années précédentes, en s'appuyant sur les travaux de recherche antérieurs, la recherche d'occasions d'investissement et des efforts de diligence raisonnable.
- La **phase II** se concentrait sur l'élimination de toute participation aux actions du Carbon Underground 200, tout en mettant en place des allocations conformes aux piliers « Personnes » et « Planète ».
- La **phase III** visait à améliorer à la fois l'orientation vers la durabilité et le profil de rendement ajusté au risque du portefeuille.
- La **phase IV** a pour but d'étendre à 10 % les placements liés à la mission (PLM). Cette phase vise également à combler les lacunes restantes en matière de mise en œuvre au sein des catégories d'actifs de placements alternatifs et de titres à revenu fixe, tout en continuant d'harmoniser l'ensemble du portefeuille avec l'engagement 100-0-10.

Réalisations de 2024-2025

Cette année a joué un rôle déterminant dans la progression vers l'objectif 100-0-10 du FiUC. Voici quelques exemples de mesures clés :

1. Exclure : Désinvestissement complet dans les titres figurant à la liste Carbon

Underground 200 (CU200). Depuis le 30 avril 2025, le Fonds a cessé tout investissement dans des entreprises de la liste CU200. Le CU200 recense les 200 plus grandes sociétés publiques possédant les plus importantes réserves de pétrole, de gaz et de charbon – les combustibles fossiles qui représentent la plus grande source de risque lié au carbone dans l'économie mondiale. Cette réalisation marque l'atteinte de l'objectif d'exposition zéro et l'alignement du portefeuille sur les efforts mondiaux de décarbonation.

2. Investir : Allocation stratégique entre les trois piliers (Personnes, Planète et Économie durable). Exemples de nouvelles allocations :

i. [Columbia Threadneedle](#) – Fonds d'actions mondiales à résultats durables

Un mandat d'actions mondiales cotées qui investit dans des entreprises répondant aux besoins de développement durable, ciblant particulièrement les entreprises alignées sur huit thèmes liés aux objectifs environnementaux et sociaux de développement durable. La stratégie s'articule autour de huit thèmes liés au développement durable, dont la transition énergétique, la gestion durable des ressources et l'inclusion financière. Chacun d'entre eux est directement lié à l'un des [ODD des Nations Unies](#). (pilier « Planète »)

ii. [Janus Henderson](#) – Fonds durable d'actions mondiales

Un portefeuille à positions acheteur seulement qui investit dans des sociétés publiques mondiales dont les revenus sont alignés sur 10 thèmes liés au développement durable : cinq thèmes environnementaux, comme l'énergie propre ainsi que le transport durable, et cinq thèmes sociaux, comme les soins de santé, la finance durable et la qualité de vie. (pilier « Planète »)

iii. [Swiss Life](#) – Stratégie d'équité en matière de conservation de la biodiversité

Un mandat d'actions cotées à positions acheteur seulement qui se concentre sur les entreprises qui contribuent activement à la conservation de la biodiversité, en particulier par la réduction de la pollution et l'amélioration de la qualité de l'eau, ainsi qu'à la gestion des déchets par la prévention, la réduction, le recyclage et la réutilisation. (pilier « Planète »)

iv. [Auspice Capital](#) – Stratégie relative aux minéraux critiques

Un investissement respectueux du climat qui offre une exposition aux minéraux et matériaux critiques à la transition énergétique mondiale. Cette stratégie permet également d'accéder aux marchés du carbone en optimisant l'emploi du capital. (pilier « Planète »)

v. [Ares Specialty Healthcare Fund](#) – Stratégie de prêt direct axée sur les soins de santé

Une stratégie de dette privée gérée par un chef de file du crédit privé, ciblant

les entreprises en phase de commercialisation dans les domaines des produits pharmaceutiques, des technologies médicales, des TI pour la santé, du diagnostic et des services. (pilier « Personnes »)

vi. **Realize Capital – Fonds de fonds axé sur les retombées**

Une stratégie de marchés privés diversifiés (mandat canadien) qui met l'accent sur les retombées sociales et environnementales. Les domaines cibles comprennent les changements climatiques, les besoins humains (p. ex., nourriture, eau, éducation), l'équité sociale et le capital naturel. (pilier « Personnes » et « Planète »)

vii. **The African Electronic Trade Group (AeTrade) – Initiative sur l'entrepreneuriat social et le commerce numérique**

Une initiative d'entreprise sociale axée sur l'amélioration de l'infrastructure du commerce numérique en Afrique, conforme aux objectifs de la zone de libre-échange continentale africaine (ZLECAf). Cette initiative vise à favoriser l'emploi des jeunes et le développement des petites et moyennes entreprises (PME), en s'appuyant sur les outils universitaires de l'École de gestion John-Molson. Le portefeuille a accordé un prêt de 500 000 \$ pour appuyer cette initiative. (pilier « Personnes »)

viii. **Chapelgate – Fonds axé sur le crédit**

Une stratégie axée sur le crédit qui investit sur les marchés publics et privés aux États-Unis et en Europe, en soutenant le développement de systèmes économiques durables. (pilier « Économie durable »)

ix. **Dymon Asia – Stratégie multigestionnaire pour l'Asie**

Un fonds plateforme multigestionnaire qui investit dans diverses catégories d'actifs cotés en Asie, contribuant à une croissance économique durable dans les marchés émergents et développés de la région. (pilier « Économie durable »)

3. Mobiliser et collaborer : Le FiUC continue de collaborer activement avec ses partenaires, y compris les entités émettrices, pour promouvoir des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) exemplaires ainsi qu'encourager la création de valeur à long terme. [Des lignes directrices sur le vote par procuration](#) (en anglais seulement) ont été élaborées et communiquées aux gestionnaires de fonds.

4. Réduire : D'importants progrès ont été réalisés dans la réduction de l'[empreinte carbone](#) du portefeuille d'une année à l'autre, contribuant ainsi aux efforts plus vastes d'atténuation des changements climatiques ainsi qu'à l'amélioration de l'alignement sur les voies vers la décarbonation.

5. Autres initiatives : L'équipe de gestion du portefeuille a entrepris la recherche d'un système évolutif de gestion du risque de placement afin d'améliorer la surveillance et de garantir l'alignement des décisions d'investissement sur les objectifs à long terme. Le nouveau système favorisera une gestion transparente et éclairée du risque dans toutes les catégories d'actifs. Sa mise en œuvre est en cours.

The background is a blue-tinted photograph of a modern building's entrance. Several people are seen walking through glass doors. A sign above one of the doors reads "THE JOHN WILSON FOUNDATION" and "JOHN WILSON".

L'INTENTION QUI SOUS-TEND L'ALLOCATION DU CAPITAL DU FIUC

L'INTENTION QUI SOUS-TEND L'ALLOCATION DU CAPITAL DU FiUC

L'allocation de capital pour traduire l'intention

Un des éléments clés de la stratégie du portefeuille est l'allocation intentionnelle de capital à des placements qui favorisent des résultats environnementaux et sociaux clairement définis. Cette approche assure l'alignement sur le cadre 100-0-10 du portefeuille et renforce son rôle en tant qu'investisseur en phase avec sa mission.

1. Des allocations thématiques qui traduisent l'intention

En ce qui concerne l'intentionnalité, des montants ont été investis, au cours des années précédentes, dans la protection de la biodiversité, les solutions à la crise de l'eau, les sciences de la vie, les solutions alignées sur l'Accord de Paris, les marchés du carbone réglementés, les minéraux critiques pour la transition énergétique et les infrastructures d'énergie renouvelable au titre des piliers « Planète », « Personnes » et « Économie durable ». En 2024-2025, les trois grandes catégories d'investissement durable (« Planète », « Personnes » et « Économie durable ») ont été couvertes, car le FiUC a alloué des capitaux à la conservation de la biodiversité, aux minéraux critiques pour la transition énergétique et aux sciences de la vie.

De plus, des thèmes d'intentionnalité, comme le logement abordable, le développement communautaire, l'inclusion financière, l'éducation de qualité, les soins de santé de qualité, l'équité raciale, l'énergie propre et l'emploi des jeunes ont fait l'objet de diverses allocations.

Cette mobilisation délibérée de capital réaffirme l'engagement du portefeuille à promouvoir des résultats sociaux et environnementaux positifs tout en maintenant un cadre d'investissement prudent.

2. Faits saillants des PLM

Les récits suivants mettent en évidence la façon dont les placements liés à la mission (PLM) du FiUC traduisent l'allocation intentionnelle de capitaux en résultats concrets dans des secteurs comme l'éducation, le développement communautaire et la résilience climatique.

Brighter Investment – Élargir l'accès à l'enseignement supérieur

Grâce à son soutien à [Brighter Investment](#), le FiUC aide à fournir des ententes de partage des revenus et du mentorat aux étudiants du Ghana et de l'Ouganda qui, autrement, n'auraient pas les moyens de poursuivre des études supérieures.

L'un de ces étudiants, Stephen Baba, raconte comment le programme a transformé sa vie :

« Plus jeune, je rêvais de poursuivre des études supérieures, mais les contraintes financières me semblaient insurmontables. Grâce à l'appui de Brighter Investment, mes droits de scolarité et de logement ont été entièrement pris en charge. Ce soutien financier m'a également permis d'accéder à un mentorat et à des conseils précieux, qui m'ont aidé à surmonter des obstacles dans le cadre de mes études et de ma vie professionnelle. »

Après avoir obtenu son diplôme, Stephen a rejoint Brighter Investment en tant qu'employé, où il soutient désormais d'autres étudiants comme lui :

« J'étais ravi de me joindre à Brighter Investment en tant qu'employé. J'ai pu constater de visu l'incidence de nos programmes sur la vie des étudiants. »

L'histoire de Stephen illustre comment les PLM peuvent directement élargir l'accès à l'éducation et avoir une incidence sociale à long terme.



Projet Café Selva Norte
Depuis 2019

Utilisation durable des terres Première Initiative du Fonds Urapí, Café Selva Norte a investi 14,5 millions de dollars américains pour générer des revenus en fournissant des produits et services complémentaires qui aident les coopératives et les producteurs à développer et à consolider de manière durable le secteur du café à Cajamarca, Amazonas et San Martín, Pérou.

Proposition de valeur

Compte tenu des obstacles auxquels est confronté le secteur du café et de l'écosystème actuel, le projet propose une approche holistique reposant sur la mise en marché structurée des services et produits suivants :

1) Des microcrédits pour la gestion durable des terres. 2) Des services de transformation et de commercialisation du café assurés par une usine de transformation nouvellement construite, et 3) la structuration, la titrisation et la commercialisation des services environnementaux issus de la régénération des terres dégradées et de la protection des forêts.

Jaén – Cajamarca, Amazonas, San Martín, Pérou



CARACTÉRISTIQUES CLÉS

- Coopératives impliquées dans la gouvernance dès le premier jour
- Alignement à long terme grâce à un **partage structuré des revenus sur le carbone après la 14e année**
- Système TI interne utilisé pour surveiller les mesures agroforestières et carbone

1 030 hectares soumis à des pratiques agricoles durables, dont 632 hectares ont été reboisés grâce à des systèmes agroforestiers et forestiers	7 149 familles impliquées et bénéficiant du projet	Premières 3 401 unités de carbone vérifiées émises et vendues
41 100 hectares de forêt sous conservation	180 emplois temporaires et permanents créés	18 coopératives associées ayant accès à des financements
	1 432 femmes participant au projet	1 usine de traitement à sec à la pointe de la technologie détenue conjointement par des coopératives.

Café Selva Norte

ECOTIERRA **URAPI** Sustainable Land Use

URAPI **ECOTIERRA** **ECOTIERRA CAPITAL**

Présentation réalisée par le groupe Ecotierra.

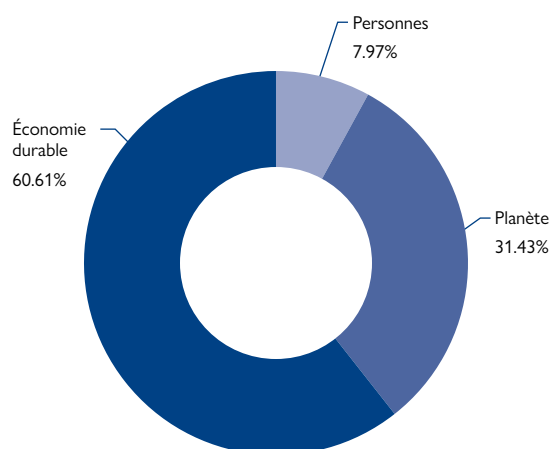
Urapí Sustainable Land Use Fund – Projet Café Selva Norte

Un autre exemple de retombée liée à la mission est l'investissement du FiUC dans le [Urapí Sustainable Land Use Fund](#), qui soutient des initiatives communautaires d'agroforesterie en Amérique latine. L'une de ces initiatives, le [Café Selva Norte project](#), accompagne des agriculteurs locaux du Pérou pour créer des moyens de subsistance durables tout en s'attaquant aux défis mondiaux de la déforestation et de la dégradation des sols.

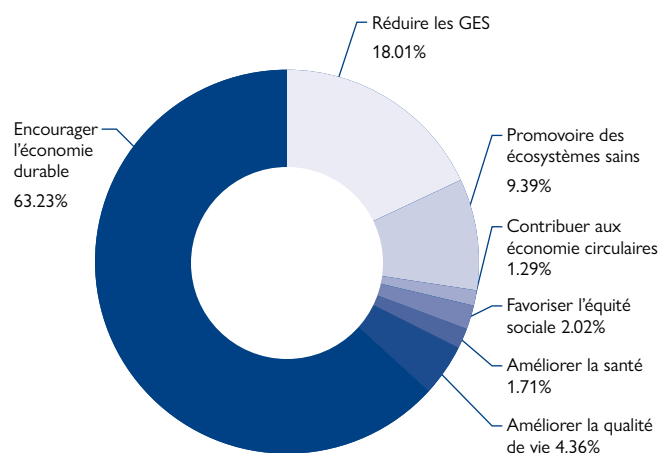
En fournissant un financement et un soutien technique à long terme, le projet aide les agriculteurs à adopter des pratiques durables, à accroître leurs rendements et à accéder aux marchés internationaux pour leur café. Parallèlement, l'initiative contribue aux ODD de l'ONU en protégeant les écosystèmes, en renforçant la résilience des collectivités et en créant des possibilités économiques

Mesures quantitatives

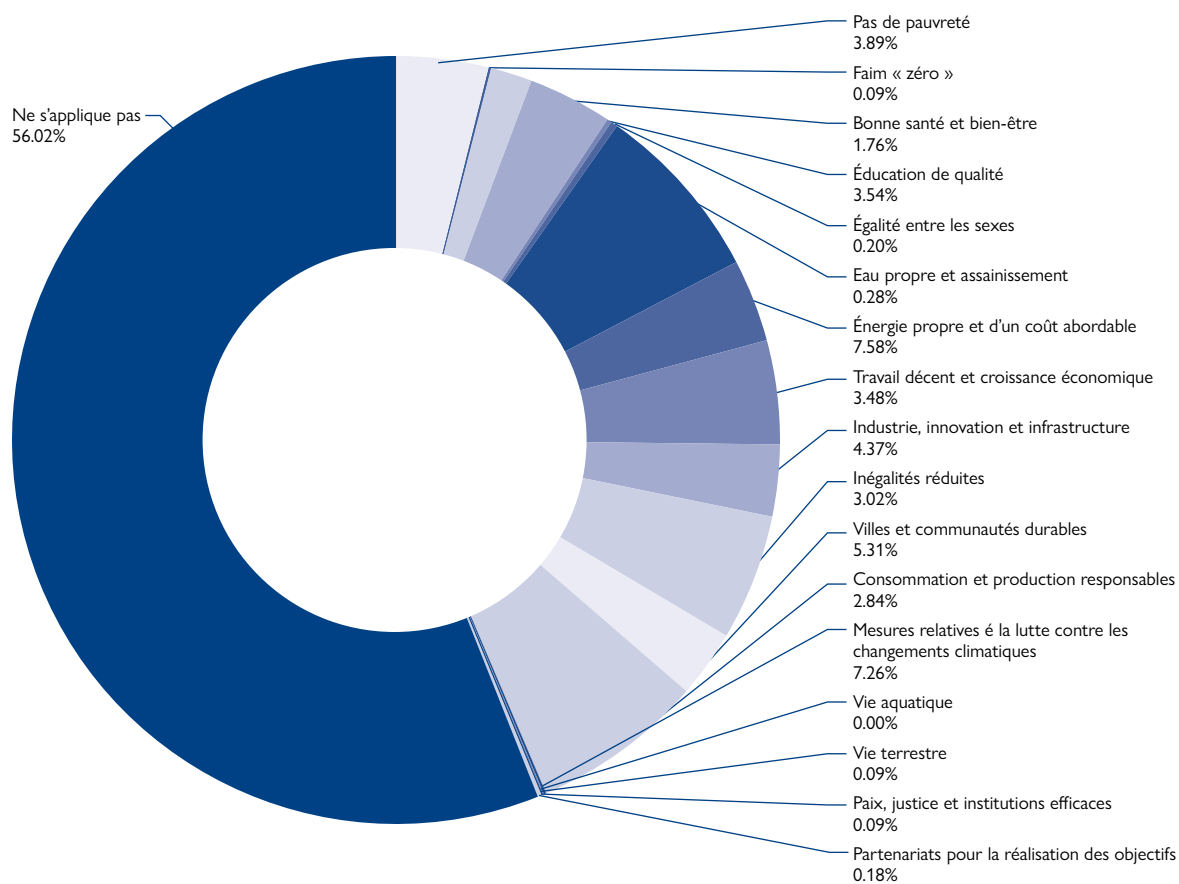
Allocation par catégorie d'investissement durable



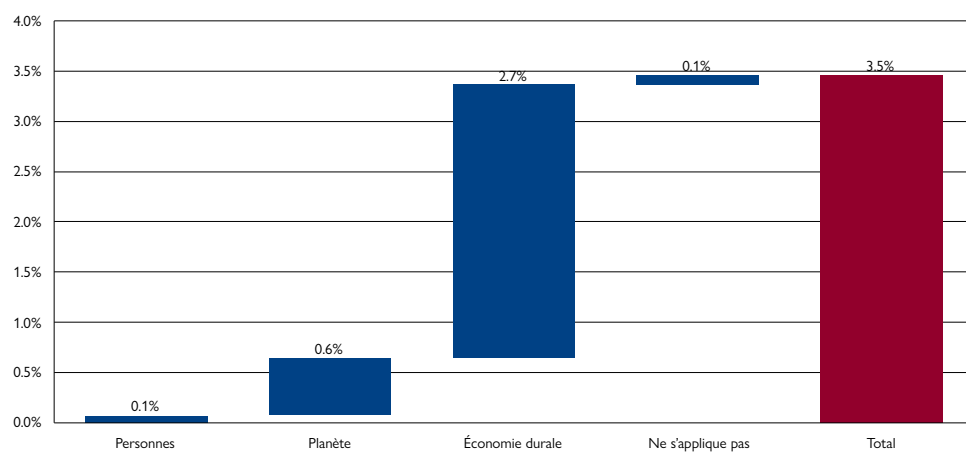
Allocation par sous-pilier



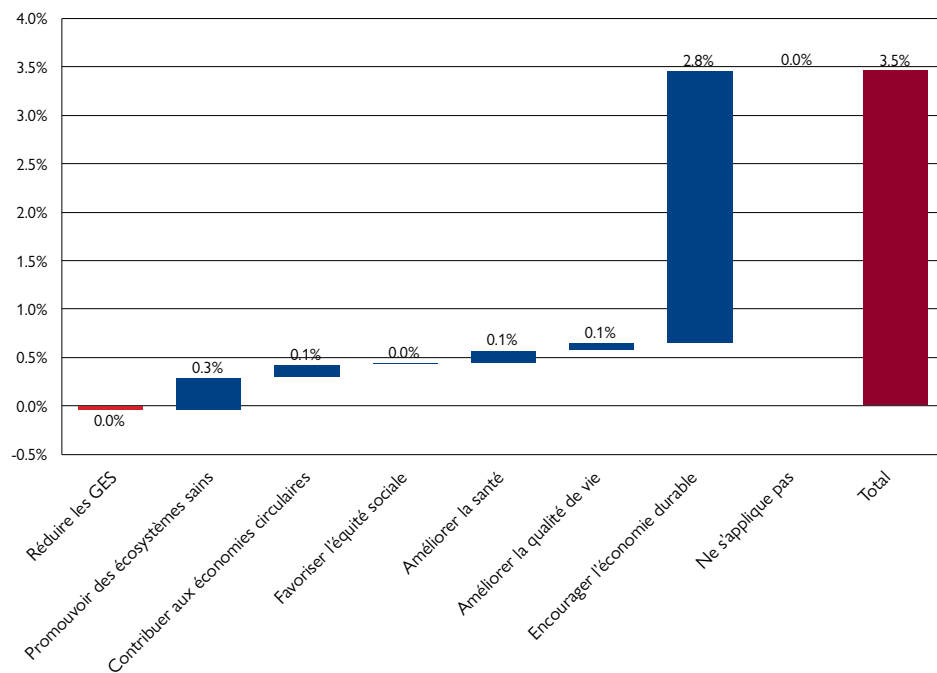
Allocation par ODD de l'ONU



Contribution au rendement par catégorie d'investissement durable

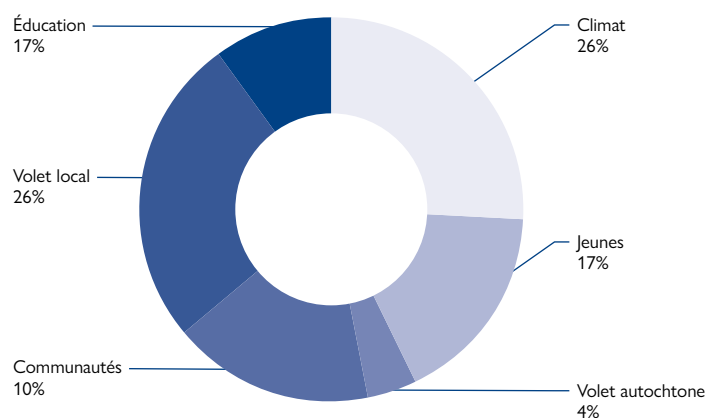


Contribution au rendement par sous-pilier

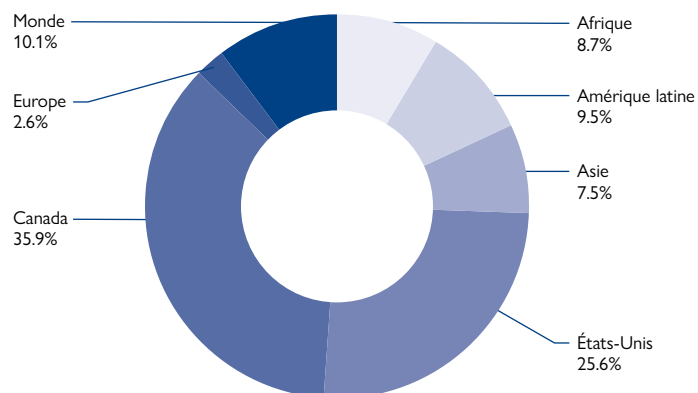


Répartition des PLM par thème, secteur et zone géographique

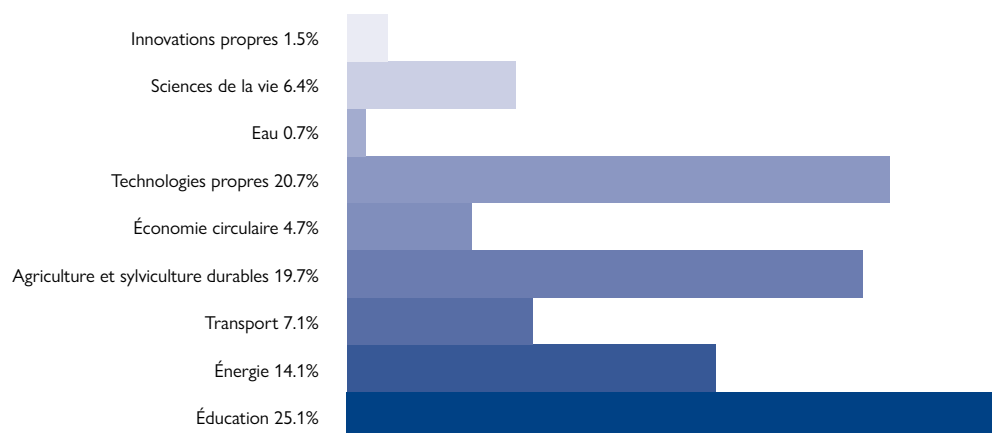
Allocation aux thèmes d'impact actuels du FiUC (6)



Zones géographiques des PLM



Secteurs des PLM



L'ACTIONNARIAT ACTIF POUR TRADUIRE L'INTENTION

Être durable à 100 %, c'est également suivre un processus d'amélioration continue dans le cadre duquel le fonds collabore activement avec les gestionnaires de placements et les portefeuilles sous-jacents pour chercher à perfectionner davantage les pratiques en matière de durabilité. L'actionnariat actif fait partie intégrante de la stratégie d'investissement du fonds.

Engagement des entreprises : gestionnaires de placements directs et consciencieux

Le fonds mobilise des entreprises à la fois directement ainsi que par le biais de la collaboration avec ses gestionnaires de placements. L'un des canaux clés de ce travail est le [Réseau universitaire pour l'engagement actionnarial](#) (UNIE), un programme d'engagement des actionnaires géré par l'Association des actionnaires pour la recherche et l'éducation (SHARE). L'UNIE tire parti de l'influence collective des fonds de dotation des universités canadiennes et des caisses de retraite pour mobiliser les sociétés publiques sur des enjeux essentiels liés à la durabilité.

En 2024, SHARE a mené des activités d'engagement auprès de 12 entreprises au nom du FIUC. Ce nombre relativement faible reflète le fort penchant du fonds pour des titres axés sur la durabilité et la présence limitée d'entités émettrices présentant un risque ESG élevé dans le portefeuille. Les activités d'engagement portaient sur les thèmes clés suivants :

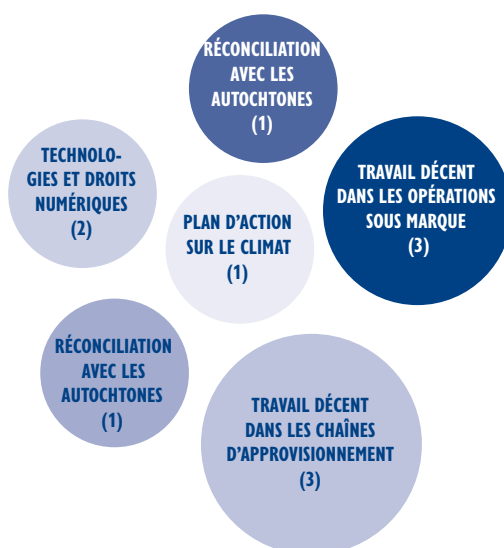
- Travail décent dans les opérations sous marque et les chaînes d'approvisionnement mondiales
- Équité en matière de santé
- Technologies et droits numériques
- Plan d'action climatique
- Inclusion économique et investissement dans les communautés autochtones

Parmi les 12 entreprises mobilisées :

- Sept sont restées en dialogue continu avec SHARE
- Trois ont répondu négativement ou ont refusé de s'engager
- Deux ont entamé des conversations constructives et positives et ont manifesté de l'intérêt pour l'amélioration de leurs pratiques

Ces efforts sont alignés sur les objectifs de durabilité à long terme du fonds et reflètent sa conviction qu'un engagement soutenu peut mener à une amélioration du comportement des entreprises, à une réduction du risque systémique et à une création accrue de valeur à long terme.

Domaines prioritaires



Un exemple d'engagement

Vous trouverez ci-dessous, à titre illustratif, une étude de cas d'engagement de 2024

Home Depot Inc

Thème principal : *équité en matière de santé – santé mentale en milieu de travail*

Ces dernières années, l'ampleur du défi mondial en matière de santé mentale s'est accrue. Une mauvaise santé mentale en milieu de travail peut avoir des effets nuisibles sur les personnes et la productivité.

En 2024, SHARE a signé la [Global Investor Statement on Workplace Mental Health](#), qui encourage les entités émettrices à promouvoir une bonne santé mentale en milieu de travail comme impératif opérationnel. SHARE a également cosigné une lettre d'investisseurs exprimant ses préoccupations concernant la santé mentale en milieu de travail chez [Home Depot inc.](#) à la suite du classement récent de l'entreprise (niveau 5) dans le [CCLA Corporate Mental Health Benchmark Global 100+ Report](#) (en anglais seulement).

Par la suite, SHARE prévoit de s'engager directement auprès de Home Depot, en 2025, afin de communiquer les attentes des investisseurs et de soutenir l'élaboration d'une stratégie solide en matière de santé mentale.

Cet engagement reflète un résultat positif et démontre le potentiel de l'actionnariat actif pour façonner le comportement des entreprises à l'égard des enjeux ESG émergents.

Charte du climat pour les universités canadiennes

La Charte des universités canadiennes pour des placements écoresponsables à l'heure des changements climatiques a été signée par plus de 18 universités, dont Concordia. L'objectif est de favoriser la transition vers une économie à faibles émissions de carbone en appliquant un cadre d'investissements responsables à l'ensemble des portefeuilles et en augmentant les investissements dans des solutions durables.

En 2024, certains membres de l'Université ont fait part de leurs pratiques d'investissement responsable, de leurs objectifs en matière de durabilité ainsi que des méthodes utilisées pour faire le suivi de ces objectifs.

Principes pour l'investissement responsable (PRI)

L'équipe de gestion du FiUC a signé les [Principes pour l'investissement responsable](#) en 2018 et s'est jointe à un réseau international, soutenu par l'ONU, d'institutions financières qui travaillent ensemble pour promouvoir l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise dans leurs décisions d'investissement. Cette année, le FiUC a soumis un rapport, étant donné qu'il a maintenant terminé la majeure partie de sa transition. Cette approche fournira une représentation plus exacte du stade où se trouve le FiUC dans sa démarche de durabilité. Une fois transmis, les résultats seront publiés par l'UNPRI.

L'an dernier, l'équipe de gestion du FiUC a présenté son approche en matière de durabilité dans le cadre de l'étude de cas des PRI au Québec (en anglais seulement).

L'orientation 0 % – s'attaquer aux risques climatiques

Conformément à l'engagement 100-0-10 du fonds, l'objectif de 0 % reflète une position délibérée et sans compromis à l'égard du risque climatique. Si le fait de n'avoir que des placements durables élimine intrinsèquement l'essentiel de l'exposition aux combustibles fossiles, le portefeuille va plus loin en mettant en œuvre une politique d'exclusion ciblée pour assurer une allocation de capital nulle aux sociétés pétrolières, gazières et charbonnières, telles que définies dans la liste CU200. Le CU200 recense les 200 plus grandes sociétés publiques possédant les plus importantes réserves de pétrole, de gaz et de charbon – les combustibles fossiles qui représentent la plus grande source de risque lié au carbone dans l'économie mondiale.

En date d'avril 2025, le portefeuille a terminé son désinvestissement dans les titres figurant à la liste CU200. Toutefois, l'objectif de 100 % du fonds est conçu pour aller au-delà des cibles conventionnelles de carboneutralité, en passant d'une simple réduction des dommages environnementaux à une contribution active à la restauration des écosystèmes et à la résilience sociale.

Voici quelques exemples de cette stratégie environnementale proactive :

- Des solutions fondées sur la nature qui protègent la biodiversité et améliorent le piégeage du carbone
- Des pratiques agricoles durables qui permettent la régénération des sols et réduisent les émissions
- Des investissements dans l'économie circulaire, y compris dans des entreprises qui réduisent les déchets, favorisent la longévité des produits et permettent la réutilisation des matériaux
- Des initiatives environnementales axées sur les collectivités, assurant la participation locale et le partage des retombées

Ensemble, ces mesures témoignent de l'intention du fonds non seulement d'atténuer les risques liés au climat, mais aussi de soutenir la transition vers une économie régénératrice et inclusive à faible émission de carbone.

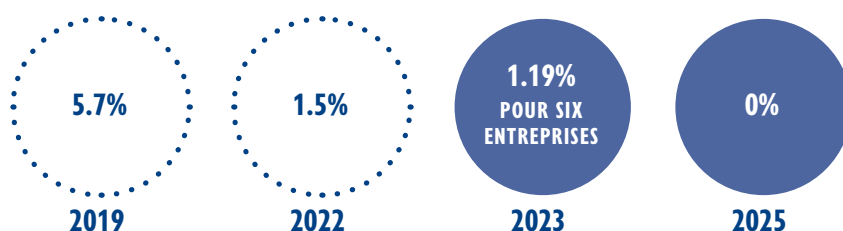
Deux paramètres seront utilisés pour mesurer cette orientation :

Sur le plan du portefeuille :

Désinvestissement dans le CU200 terminé :

- Comme mentionné ci-dessus, la phase II de la transition visait à éliminer du portefeuille toute participation aux actions du CU200. La liste CU200, élaborée et mise à jour par FFI Solutions (anciennement Fossil Free Indexes), regroupe les 100 plus grands détenteurs de réserves de charbon et les 100 plus grands détenteurs de réserves de pétrole et de gaz cotés en bourse à l'échelle mondiale, classés selon la quantité potentielle d'émissions de carbone associée à leurs réserves déclarées. Avec l'achèvement de la phase II, le portefeuille, en date d'avril 2025, ne comporte plus aucun titre répertorié dans la liste CU200.

Le FiUC ne détient plus aucun titre émis par une société figurant sur la liste CU200



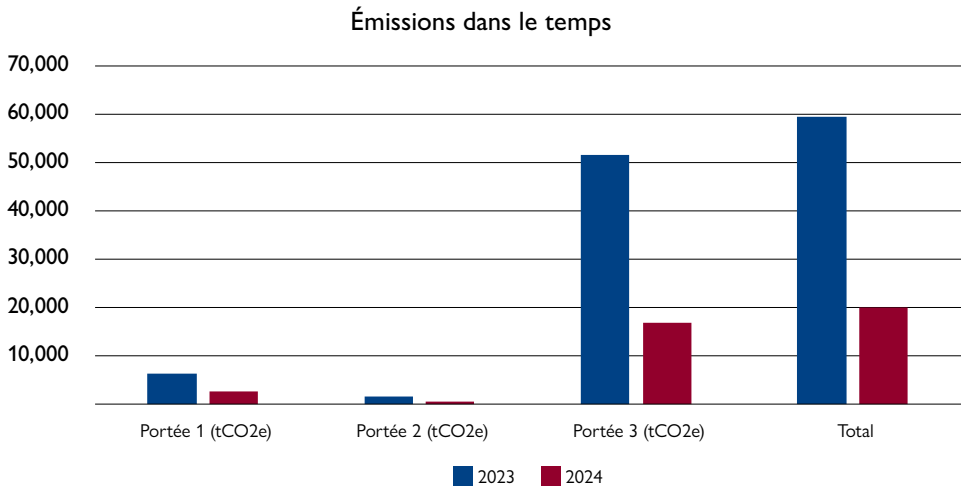
- L'empreinte des émissions de carbone sera mesurée en fonction d'une couverture de portefeuille aussi élevée que possible.
- Le portefeuille FiUC est investi dans toutes les catégories d'actifs à l'échelle mondiale au moyen de placements privés et publics. Pour calculer les émissions du portefeuille, nous l'avons divisé en portefeuille public et portefeuille privé. Les émissions du portefeuille public ont été calculées après avoir été ajustées en fonction de la position du FiUC dans chaque fonds, et attribuées au portefeuille public dans son ensemble, toutes ajustées selon la couverture de chaque portée (1, 2 et 3). Ces données ont été collectées à partir de la plateforme MSCI. Quant au portefeuille privé, les données ont été fournies par les gestionnaires de fonds, ramenées au prorata de la part détenue par le FiUC dans chaque fonds, puis pondérées selon le poids de ces fonds dans l'ensemble du portefeuille privé.
- Comme indiqué ci-dessous, les émissions totales du portefeuille public s'élèvent à 20 179 tCO₂e, ce qui représente une diminution de 66 % par rapport aux émissions de l'an dernier.
- Comme prévu, les émissions de portée 3 représentent environ 84 % des émissions du portefeuille public et la majorité du portefeuille privé. Toutefois, les absorptions représentent près de 55 % du portefeuille privé, ce qui compense ses émissions.
- L'indice de référence du portefeuille du FiUC a été calculé en pondérant, en fonction de la valeur marchande, les indices de référence propres à chaque gestionnaire. Comme indiqué ci-dessous, les émissions globales du portefeuille sont inférieures à celles des indices de référence.

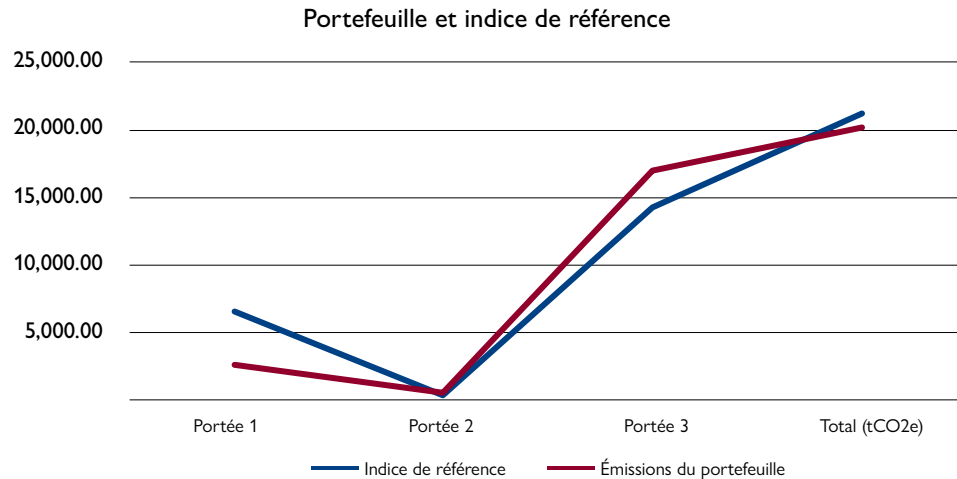
Définition des portées :

- **Portée 1** – Émissions directes de GES provenant de sources qu'une entreprise détient ou contrôle directement. Les émissions sont rejetées dans l'atmosphère en tant que résultat direct d'un ensemble d'activités issues de l'entreprise.
- **Portée 2** – Émissions indirectes de GES liées à la consommation d'électricité, de chauffage, de vapeur ou de climatisation d'une entreprise.
- **Portée 3** – Émissions indirectes de GES découlant de la chaîne de valeur d'une entreprise, y compris, par exemple, les émissions liées aux produits d'un fournisseur et les émissions provenant de ses produits lorsque les clients les achètent, les utilisent et s'en débarrassent.

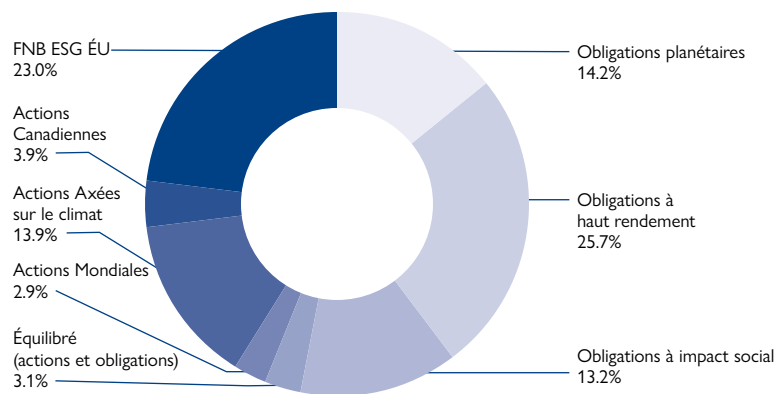
Portefeuille public	Émissions de GES (tCO2e)	% du total du portefeuille
tCO2e portée 1	2,639.93	13.08%
tCO2e portée 2	503.28	2.49%
tCO2e portée 3	17,035.63	84.42%
Total des émissions de GES (tCO2e)	20,178.84	—

Portefeuille privé	Émissions de GES (tCO2e)	% du total du portefeuille
tCO2e portée 1	138.64	20.08%
tCO2e portée 2	95.97	13.90%
tCO2e portée 3	833.25	120.70%
Removals	-377.52	-54.69%
Total des émissions de GES (tCO2e)	690.34	—

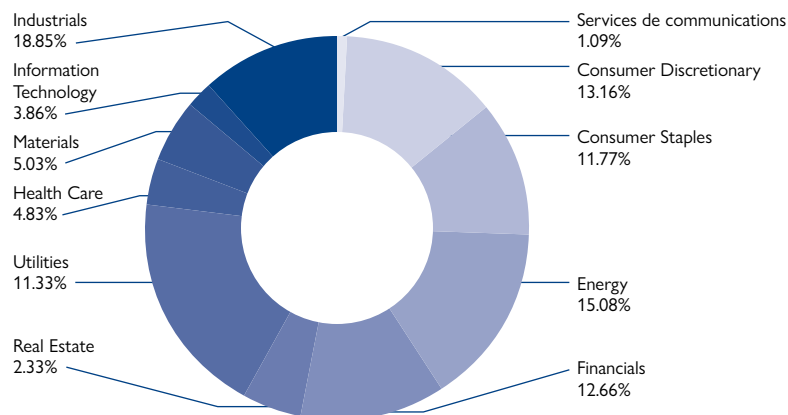




Contribution aux émissions par catégorie d'actifs



Ventilation des émissions par secteur



Le cadre de mesure du carbone est conforme à la norme mondiale de comptabilisation et de déclaration des gaz à effet de serre ([Global Greenhouse Gas Accounting and Reporting Standard](#)). Cette norme est établie par le Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), une initiative de l'industrie fondée en 2015 pour permettre une mesure et une divulgation cohérentes des émissions de gaz à effet de serre dans l'industrie financière.

- La mention tCO2e correspond aux tonnes (t) d'équivalent (e) dioxyde de carbone (CO2).
- Elle comprend toutes les émissions de GES couvertes par le Protocole des gaz à effet de serre.

Sur le plan des catégories d'actifs : Augmentation des investissements qui contribuent à la solution.

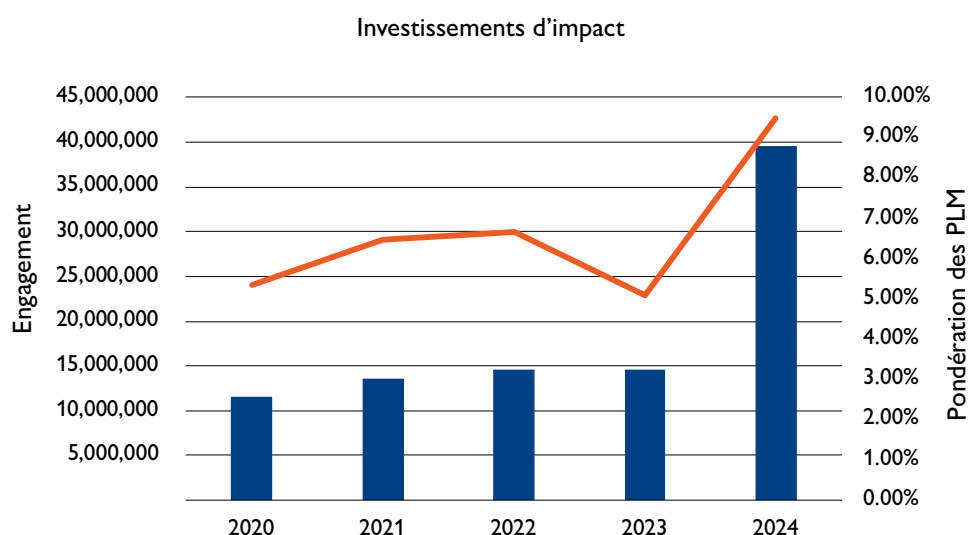
Selon l'évaluation du portefeuille réalisée à l'aide du cadre de l'Impact Management Project (IMP), 26 % du portefeuille contribue à la solution par l'intermédiaire de 14 mandats, ce qui représente une augmentation par rapport au pourcentage de l'année dernière. Ce chiffre ne tient pas compte des nouveaux placements qui contribuent à une solution et font partie de la transition vers les objectifs de durabilité de l'Université. Une proportion de 32 % du portefeuille correspond à des investissements qui bénéficient aux partenaires, tandis que les investissements qui évitent de causer des préjudices représentent 13 % du portefeuille. Enfin, moins de 3 % du portefeuille (un seul mandat) ne tient compte d'aucun facteur ESG.

Ce paramètre est mesuré à l'aide du cadre de l'IMP, qui classe le portefeuille en fonction des gestionnaires qui, par leurs stratégies, évitent de causer préjudice, sont bénéfiques pour les personnes et la planète, disposent d'un programme d'engagement et font partie de la solution.

L'orientation 10 %

En plus de consacrer 100 % de son capital à des investissements durables, le FiUC s'est engagé à accorder 10 % de ce capital à des PLM qui font directement progresser la mission de Concordia. Même si 100 % du capital est investi dans une optique de durabilité, 10 % du capital doit être consacré à la mission de Concordia et cibler six thèmes, à savoir le volet autochtone, le volet local, les jeunes, le climat, l'éducation et les communautés.

Cette allocation intentionnelle vise à générer des retombées sociales et environnementales mesurables tout en soutenant à la fois l'écosystème de développement de Concordia et l'écosystème économique plus large du Québec. Grâce à cette approche ciblée, le portefeuille garantit qu'une part importante du capital s'aligne sur les objectifs de durabilité et contribue de façon tangible à la réalisation de la mission de Concordia et à l'atteinte de ses objectifs de développement régional.



IRC					
Brighter Investment	Unité	2021	2022	2023	2024
Nombre d'étudiants soutenus	Nombre	85	0	26	70
Partenariat avec les universités publiques	Nombre d'universités publiques		10	10	12
Décrochage	%	0.68%	0.91%	0.90%	0.00%
Chômage	%	28.70%	17.10%	35.00%	30.00%

Brighter Investment a étendu ses activités à l'Ouganda afin de soutenir davantage d'étudiants dans deux pays.

Cycle Capital	Unité	2021	2022	2023	2024
Total des émissions de GES	tCO ₂ e	536	6,000	5,634	7,590
Total estimé des émissions de GES évitées	tCO ₂ e	7,717	21,970	61,340	61,792
Nombre d'entreprises		4	8	10	10

Airex Energy, une société en portefeuille du Fonds Cycle Capital IV, a franchi une étape importante dans sa croissance industrielle avec l'inauguration de la première et unique installation de production commerciale de biochar au Canada. Mise en service en mai 2025, l'usine de Port-Cartier a une capacité annuelle de 10 000 tonnes métriques, qui devrait tripler d'ici 2026, ce qui en fait la plus importante en Amérique du Nord et un chef de file mondial dans l'industrie du biochar.

MKB	2022	2023	2024
Économies de CO ₂	1.2MT+	1.9MT+	3.1MT
Sociétés du portefeuille alimentées par des énergies renouvelables	29%	50%	25%
Emplois soutenus	1545	1683	1917
Sociétés du portefeuille ayant un énoncé de mission officiel	57%	63%	–

Sense, une société en portefeuille du Fonds MKB IV, utilise l'apprentissage automatique avancé pour fournir aux propriétaires de maisons et aux services publics des analyses énergétiques en temps réel (ménages et réseau). Aujourd'hui, l'entreprise est à la pointe du secteur de la gestion intelligente de l'énergie à domicile. Grâce à sa technologie, elle a accumulé 75 419 kWh d'économies d'énergie en 2024.

LDN-Mirova	Objectifs (2033)	2022	2023	2024
Emplois créés par les projets	163,660	73,421	106,299	151,319
Gestion durable des terres (ha)	222,307	133,301	138,445	156,400
CO ₂ séquestré	19.6 millions de tonnes	0.88 million de (tonnes)	1.7 million de (tonnes)	2.7 millions de tonnes

Atlas Fruits Company (AFC) a franchi des étapes importantes en 2024; elle a notamment acquis deux nouvelles fermes qui lui ont permis d'augmenter la surface totale sous gestion à 350 hectares. L'entreprise a mis en place des opérations d'exportation et de distribution, ce qui lui a permis d'intégrer des agriculteurs affiliés et d'étendre les pratiques agricoles d'AFC à de nouvelles exploitations.

Urapí	Unité	2021	2022	2023	2024
Nombre de familles touchées	Nombre	165	137	357	6,750
Emplois créés	Nombre	16	126	13	185
Réduction des émissions de CO ₂	TCO ₂ e	1,552	20,210	1,855	2,144
Hectares reboisés	Ha.	119	33	454	1,281
Zone en conservation	Ha.	8,997	2,393	–	29,709

Le fonds investit dans quatre projets en Amérique latine, dont deux sont opérationnels et deux sont encore en phase de développement.

Cycle H2O - Fonds pour l'eau
Phase d'investissement; les IRC suivront l'an prochain.

Cycle H2O a finalisé son premier investissement au Québec.

Learn Capital	2022	2023	2024
Étudiants touchés	2,818,082	5,811,966	6,456,626
Apprenants adultes (utilisateurs)	14,097	1,178,712	–

Le Learning Impact Index a été mis au point par la société pour évaluer et mesurer le rendement social généré par les entreprises.



ATTEINDRE
NOS OBJECTIFS
FINANCIERS
STRATÉGIQUES
AU COURS
D'UNE ANNÉE
DE TRANSITION

ATTEINDRE NOS OBJECTIFS FINANCIERS STRATÉGIQUES AU COURS D'UNE ANNÉE DE TRANSITION

Points saillants de la performance et principales conclusions

- **Marchés américains** : L'économie américaine a défié les attentes, stimulée par une poussée des innovations dans les domaines des technologies et de l'intelligence artificielle (IA). Les dépenses de consommation et la croissance de l'emploi ont alimenté un marché robuste, tandis que les réductions stratégiques des taux d'intérêt par la Réserve fédérale ont maintenu l'inflation sous contrôle, encourageant une croissance continue.
- **Marchés mondiaux** : L'Inde et l'Asie du Sud-Est se sont démarquées en tirant parti de la forte croissance intérieure et de l'élan technologique. En revanche, la Chine a peiné malgré un soutien politique vigoureux. Les marchés européens ont été sous pression, dans un contexte d'instabilité géopolitique persistante alimentée notamment par le conflit entre la Russie et l'Ukraine.
- **Titres à revenu fixe** : À l'échelle mondiale, les banques centrales ont adopté une approche prudente en abaissant les taux d'intérêt pour stimuler la croissance. Le crédit aux entreprises a connu une forte demande, tandis que les obligations à long terme ont beaucoup fluctué, mais se sont stabilisées à mesure que les pressions inflationnistes se sont atténuées.
- **Produits de base** : Les produits de base ont connu une volatilité importante. Les prix du pétrole ont grimpé à cause des coupes de l'OPEP, tandis que le cours de l'or a bondi en raison des investisseurs à la recherche de valeurs refuges. Les métaux industriels comme le cuivre ont prospéré, soutenus par une forte demande des économies émergentes.
- **Risques géopolitiques** : Portée par les guerres au Moyen-Orient et en Europe de l'Est, l'incertitude géopolitique est demeurée un moteur clé des marchés. Ces risques ont influé sur la confiance des investisseurs, mais la situation s'est stabilisée vers la fin de l'année quand l'attention s'est déplacée sur la reprise.
- **Actions et actifs numériques** : Les actions technologiques américaines ont dominé, portées par l'essor de l'IA, tandis que le Japon et certains marchés émergents ont affiché de solides gains. En revanche, les actions européennes ont souffert de l'instabilité régionale. Les actifs numériques, en particulier les cryptomonnaies, ont connu une reprise remarquable, stimulée par les changements réglementaires et l'essor de l'adoption par les institutions.
- Cette période a mis en évidence la nature imprévisible des marchés mondiaux. Bien que les actions américaines aient mené le bal, la volatilité mondiale a rappelé aux investisseurs l'importance cruciale de la diversification. Les solides rendements des marchés technologiques et émergents ont contrasté avec les risques géopolitiques, ce qui a renforcé l'importance d'une gestion dynamique et stratégique des actifs.
- Malgré les turbulences, notre actif net a augmenté de 60 millions de dollars l'an dernier et de 152 millions de dollars au cours des cinq dernières années, pour atteindre 510 millions de dollars à la fin de l'exercice. La performance a été positive ou stable dans l'ensemble de nos programmes d'investissement pour l'exercice 2024-2025.
- Le ratio de financement est passé de 105,8 % l'année précédente à 110,7 % cette année, et les réserves du fonds de dotation sont demeurées relativement stables, à 27,5 %.

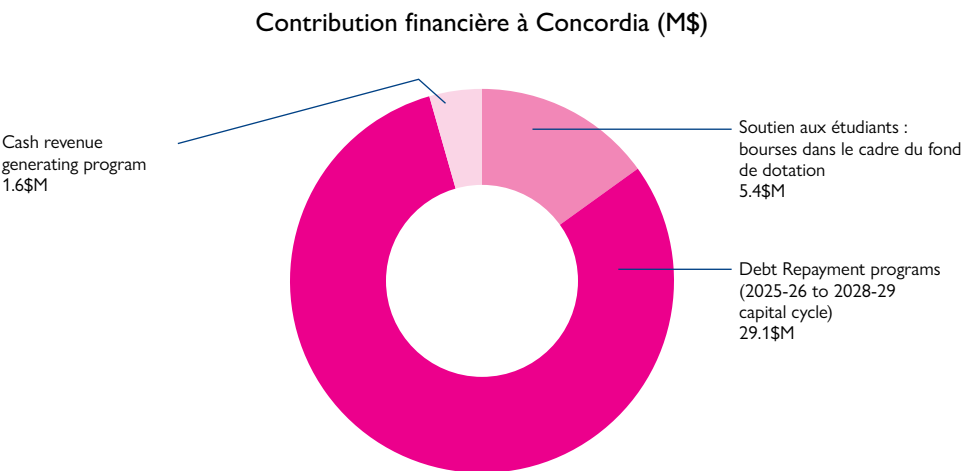
Avantages du FiUC pour Concordia

Le FiUC joue un rôle de premier plan dans la pérennité financière à long terme de l'Université grâce à la constitution et à la protection d'un patrimoine intergénérationnel ainsi qu'à une capacité fiscale qui résiste à de multiples cycles économiques et politiques. Il est également pleinement aligné sur l'orientation stratégique de leadership en matière de durabilité de l'Université.

Contribution financière à Concordia

La contribution du FiUC à Concordia se traduit également par sa contribution au budget de fonctionnement de l'Université.

L'an dernier, un nouveau volet a été ajouté au programme de GBF pour renforcer le soutien du FiUC à Concordia, afin de mettre de l'argent de côté pour couvrir le passif découlant du Régime de retraite supplémentaire (RRS).



Vous trouverez ci-dessous un résumé de tous les programmes d'investissement, du fonds de placement qui leur est associé et de leur valeur d'actif net à la fin de l'exercice 2024-2025.

Programmes d'investissement	de du programi Programme	Valeur nette des actifs (CAD)
Dons – dotations gérées par FIUC	Long terme	172.7 M
Fonds d'amortissement – investissements en capital	Long terme	91.4 M
Programme de déficit de fonctionnement accumulé	Long terme	46 M
Fonds d'amortissement – équipement obligatoire et informatique	Long terme	84.7 M
Régime de retraite supplémentaire	Long terme	9.8 M

Programmes d'investissement	de du programi Programme	Valeur nette des actifs (CAD)
Fonds d'amortissement – obligation	Ministere des Finances Quebec (MFQ)	9.6 M
Optimiseur de gestion de trésorerie	Moyen terme	53.7 M
Régime d'assurance collective	Moyen terme	13.5 M
Gestion du budget de fonctionnement	Moyen terme	5.2 M
Autre	Géré à l'externe	26.4 M
Total	–	513 M

Alignement stratégique et leadership de la marque

L'orientation 100-0-10 du FiUC cadre parfaitement avec le leadership de Concordia en matière de durabilité. De plus, Concordia et son chef du placement ont été mis en nomination pour le Climate Change Champion Award et le Lifetime Achievement Award, respectivement, lors de l'édition [2024 des Institutional Connect Awards](#). Ces nominations témoignent de la réputation de Concordia et de son directeur des investissements au sein des communautés de l'investissement et du développement durable.

Placements et rendements du portefeuille

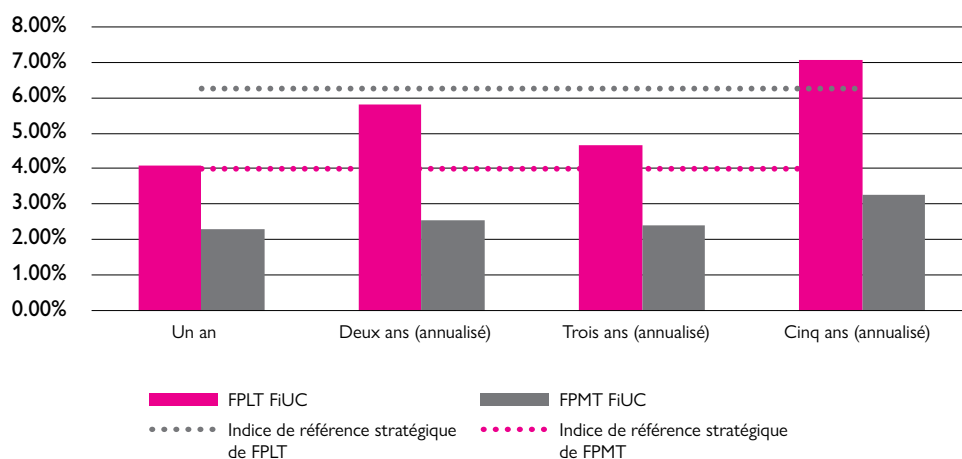
Les FPLT et les FPMT ont rapporté respectivement 4,1 % et 2,3 % au cours du dernier exercice financier. Bien qu'ils aient tous deux enregistré un rendement absolu positif, ils ont performé en deçà de leurs indices de référence stratégiques, principalement en raison des conditions de marché défavorables et du positionnement du portefeuille au début de l'année. Au cours du premier trimestre de 2025 et du mois d'avril, les actions mondiales ont subi une forte correction après les records atteints en janvier et au début du mois de février. La liquidation, due à la montée des incertitudes macroéconomiques et à la diminution de l'appétit pour le risque, s'est concentrée sur les actions américaines, qui avaient connu une forte surperformance au cours des années précédentes. En revanche, les marchés non américains ont enregistré des gains, ce qui a entraîné une divergence qui a eu un effet négatif sur plusieurs des anciens gestionnaires du fonds ayant une exposition surpondérée aux États-Unis. Ces gestionnaires ont depuis été remplacés ou restructurés dans le cadre de la transition vers le cadre 100/0/10. En outre, le dollar américain s'est affaibli d'environ 4 % au cours de la période. Étant donné que le fonds n'est pas couvert contre le risque de change, cette évolution des taux de change a encore réduit les rendements.

L'essentiel de la transition des gestionnaires a eu lieu après la fin de l'exercice, ce qui signifie que son impact devrait être plus visible dans les périodes à venir.

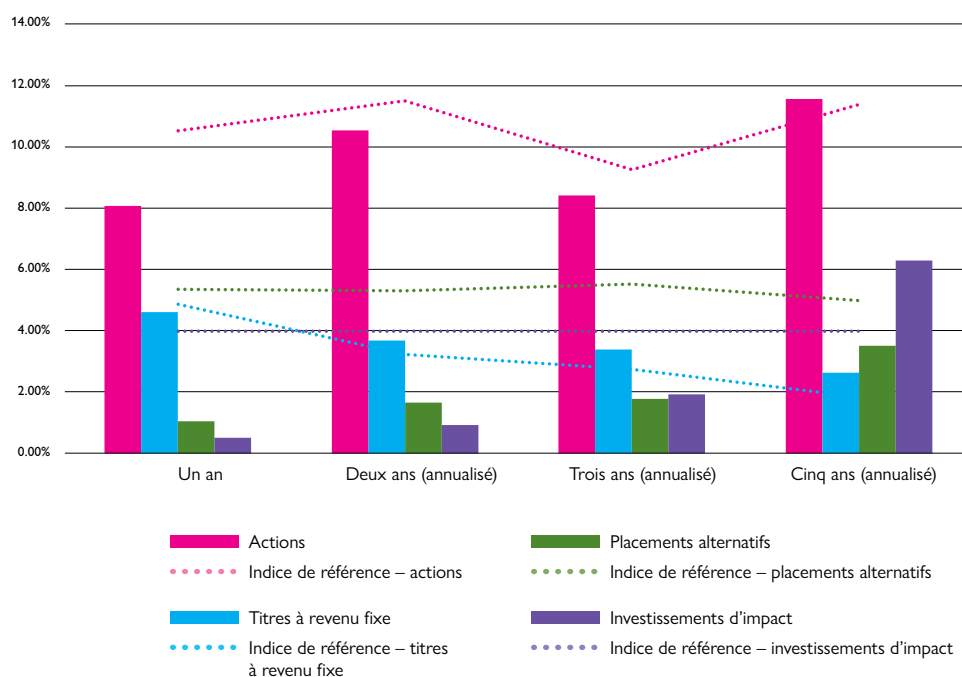
Positionnement pour l'avenir

Bien que les résultats à court terme soient inférieurs aux indices de référence, la réponse stratégique du fonds a jeté des bases plus solides pour les rendements futurs. Les changements de gestionnaires et les réalignements de portefeuilles effectués pour le cadre 100/0/10 reflètent une évolution délibérée vers une plus grande diversification, une meilleure gestion des risques et la saisie d'occasions à l'échelle mondiale. Ces changements devraient améliorer la résistance des rendements dans des environnements de marché variés à l'avenir.

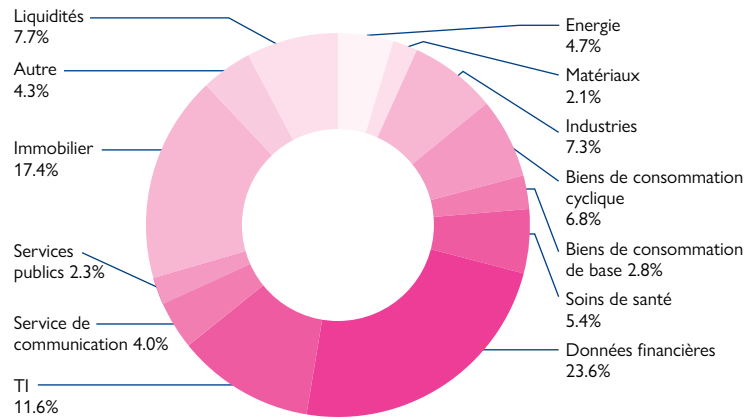
Rendement du FiUC par fonds de placement



Rendement du FiUC par catégorie d'actifs



Ventilation du FiUC par secteur – 31 décembre 2024

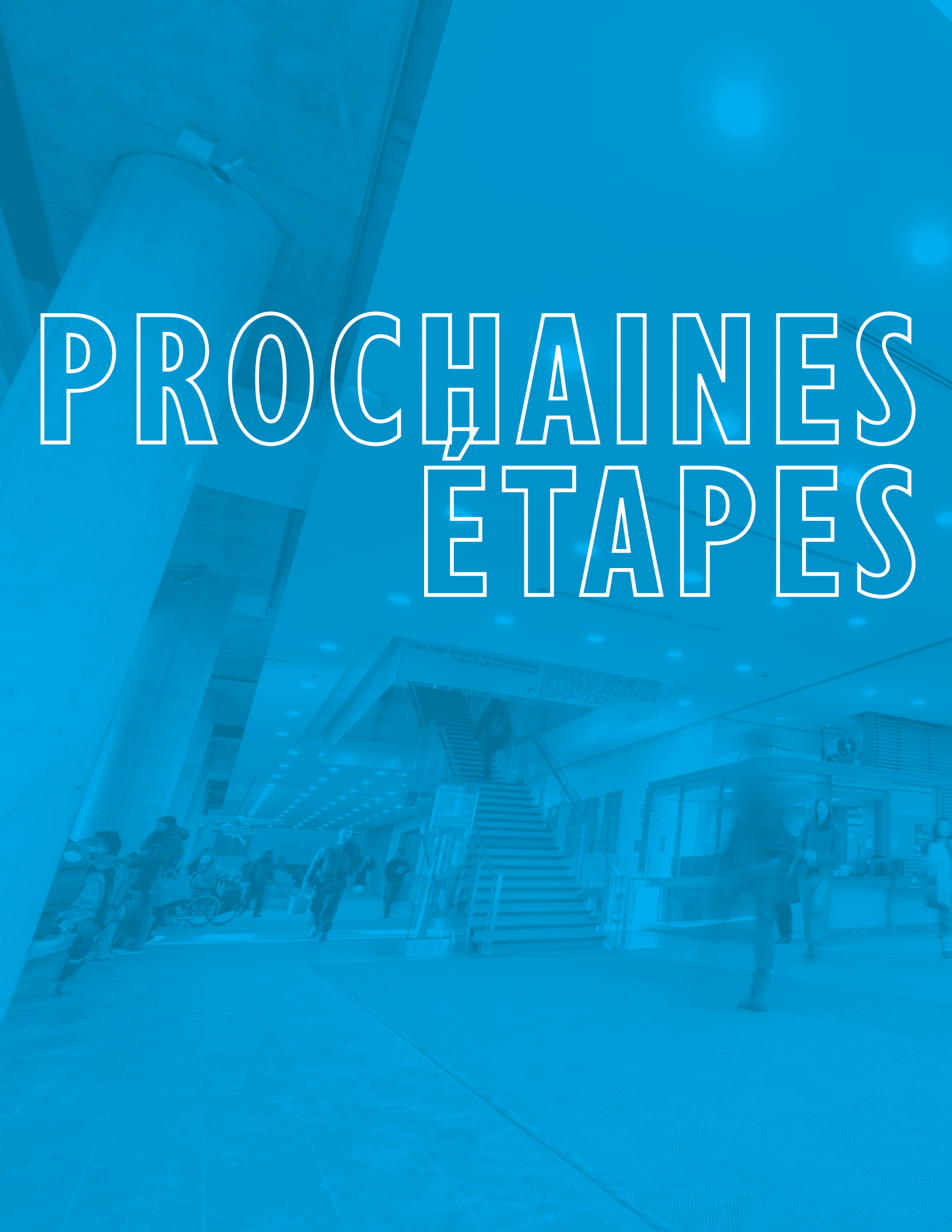


Geographic Breakdown





PROCHAINES ÉTAPES



PROCHAINES ÉTAPES

Plan de transition

- Acheter la phase IV d'ici à la fin de 2025 et mettre en œuvre un processus d'amélioration continue post-transition.

Rapports

- Poursuivre l'amélioration du [nouveau site Web](#) du FiUC dans le but d'illustrer les retombées réelles du fonds.
- Émission de GES : continuer de produire des rapports sur les émissions de carbone et chercher à accroître la couverture du portefeuille afin d'obtenir un portrait plus complet du risque climatique.
- Améliorer l'analyse des données de manière à tenir compte non seulement du climat, mais aussi des personnes et de la planète, par un examen de l'intentionnalité, du profil risque-rendement et de l'intégration de la durabilité.

Actionnariat actif

- Planifier des audits réguliers du vote par procuration avec un cabinet externe.

Gestion du risque

Le portefeuille continue de renforcer son approche de gestion du risque en réponse à un contexte mondial dynamique et incertain caractérisé par l'inflation, des niveaux d'endettement élevés, l'instabilité géopolitique, les perturbations liées au climat et l'évolution rapide des technologies.

Renforcement des systèmes de gestion du risque

Un système évolutif de gestion du risque de placement est à l'étude afin d'améliorer la surveillance dans toutes les catégories d'actifs, ce qui permettra de s'assurer que les risques sont bien compris, gérés activement et alignés sur les objectifs à long terme du fonds.

Examen du risque de change

Compte tenu de l'exposition importante du portefeuille au dollar américain et de son incidence sur la volatilité, un examen du risque de change est en cours. L'objectif est d'explorer des stratégies basées sur les monnaies complémentaires pour améliorer la diversification et la stabilité.

Amélioration de la transparence

La transparence demeure un principe fondamental. Un nouveau site Web a été lancé pour mobiliser la communauté; il présente des politiques et règlements en matière d'investissement ainsi qu'un aperçu de la détention publique régulièrement mis à jour. Le Comité sur la transparence en matière de placements continuera d'orienter ces efforts et d'assurer une communication ouverte avec les partenaires.

ANNEXE : ÉTATS FINANCIERS

États financiers du

**FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE
L'UNIVERSITÉ CONCORDIA (AUPARAVANT,
FONDATION DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA)**

Exercice clos le 30 avril 2025

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Table des matières

	Page
Rapport de l'auditeur indépendant	
États financiers du Fonds intergénérationnel de l'Université Concordia	
État de la situation financière	1
État des résultats et de l'actif net	2
État des flux de trésorerie	3
Notes afférentes aux états financiers	4 –12



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Tour KPMG

600, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1500

Montréal (Québec) H3A 0A3

Canada

Téléphone 514-840-2100

Télécopieur 514-840-2187

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Au conseil d'administration du Fonds intergénérationnel de l'Université Concordia (auparavant, Fondation de l'Université Concordia)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds intergénérationnel de l'Université Concordia (l'« entité »), qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 30 avril 2025;
- l'état des résultats et de l'actif net pour l'exercice clos à cette date;
- l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables ;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'entité au 30 avril 2025, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les 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** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre 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.



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle 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 à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité 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 la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

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;



Page 3

- 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 l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'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 l'entité 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 de l'auditeur 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 de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité 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.

*KPMG A.R.L. / S.R.L.C.R.L.**

Montréal, Canada

Le 14 octobre 2025

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

État de la situation financière

Au 30 avril 2025, avec informations comparatives pour 2024

	2025	2024
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 554 732 \$	49 742 852 \$
Produits financiers à recevoir	493 679	85 613
Taxes de vente à recevoir	75 636	191 741
	84 124 047	50 020 206
Placements (note 2)	426 833 276	402 017 987
Juste valeur des polices d'assurance vie	3 082 844	3 082 844
	514 040 167 \$	455 121 037 \$
Passif et actif net		
Passif à court terme		
Montant net à payer au titre des placements acquis (note 5)	— \$	120 530 \$
Créditeurs et charges à payer (note 5)	1 017 881	906 389
	1 017 881	1 026 919
Actif net		
Montant à payer à l'Université Concordia (note 3)	513 022 286	454 094 118
Engagements (note 8)		
	514 040 167 \$	455 121 037 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration,

_____, administrateur

_____, administrateur

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

État des résultats et de l'actif net

Exercice clos le 30 avril 2025, avec informations comparatives pour 2024

	2025	2024
Produits		
Recouvrements auprès de l'Université Concordia	2 810 636 \$	2 772 395 \$
Charges		
Frais de gestion	1 735 857	1 656 571
Honoraires professionnels	783 569	781 879
Paielements au titre des polices d'assurance	291 210	333 945
	2 810 636	2 772 395
Excédent des produits par rapport aux charges	– \$	– \$
Actif net non affecté à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Actif net non affecté à la clôture de l'exercice	–	–

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

État des flux de trésorerie

Exercice clos le 30 avril 2025, avec informations comparatives pour 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(300 999) \$	284 321 \$
Variation de la juste valeur des placements	(32 428 248)	(20 810 388)
	(32 729 247)	(20 526 067)
Activités de financement		
Augmentation du montant à payer à l'Université Concordia	58 928 168	41 277 797
Activités d'investissement		
Acquisition de placements	(279 105 968)	(50 156 830)
Réinvestissement de capital	(14 875 685)	(5 174 137)
Sortie de placements	301 594 612	38 681 581
	7 612 959	(16 649 386)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	33 811 880	4 102 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	49 742 852	45 640 508
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	83 554 732 \$	49 742 852 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 30 avril 2025

Le Fonds intergénérationnel de l'Université Concordia (le « Fonds ») a été constituée en société sans capital-actions au sens de la partie II de la *Loi sur les corporations canadiennes* en avril 1991, et est entrée en activité le 1^{er} juin 1995. Le 11 avril 2014, le Fonds a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les organisations à but non lucratif*. Le Fonds est le partenaire de gestion de fonds de l'Université Concordia (l'« Université »). Elle a pour mandat de consacrer ses ressources aux seules fins d'activités favorisant la promotion et le développement de l'enseignement supérieur, l'enseignement et la recherche ainsi qu'aux fins des autres activités de bienfaisance de l'Université. Le Fonds, qui est un organisme de bienfaisance enregistré, est associée à l'Université et, de ce fait, elle est exonérée d'impôt en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu*.

1. Principales méthodes comptables

a) Règles de présentation

Les états financiers du Fonds ont été préparés conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

b) Estimations comptables

La préparation d'états financiers exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants comptabilisés dans les états financiers et les notes afférentes aux états financiers. Les estimations importantes comprennent la détermination de la juste valeur des placements, comme il est indiqué à la note 2. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que le Fonds pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

c) Comptabilité par entité

Le Fonds est conçu de sorte à répondre aux divers besoins en matière d'investissement de l'Université, à l'exception de son régime de retraite, par le biais de programmes d'investissement. Un programme d'investissement est un besoin spécifique en matière d'investissements qui bénéficiera de sa propre structure de comptabilisation et d'évaluation aux termes de laquelle le capital reçu et le rendement généré seront spécifiquement affectés au programme en question.

Pour l'Université, les besoins en matière d'investissements visent à accroître la capacité fiscale à l'égard des éléments suivants :

- les dons reçus, qu'ils soient en dotation ou dotés d'affectations, dans le but de soutenir le financement d'activités étudiantes, universitaires ou de recherche.
- les investissements en immobilisations et le budget d'immobilisation par l'intermédiaire de fonds d'amortissement, lesquels sont des fonds mis de côté pour rembourser les dettes de l'Université.
- les régimes d'assurance collective et la gestion des fonds provenant des polices connexes.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

1. Principales méthodes comptables (suite)

c) Comptabilité par entité (suite)

Le Fonds regroupe les programmes d'investissement suivants :

- programme relatif aux dotations (« END »);
- programme relatif aux fonds d'amortissement – investissements en immobilisations corporelles (« SFP »);
- déficit d'exploitation cumulé (« AOD »);
- programme relatif aux fonds d'amortissement – investissements en immobilisations liés au matériel et à l'informatique (« SFP-EQ »);
- programme relatif aux fonds provenant des assurances collectives (« GIP »);
- gestion du budget d'exploitation (« OBM »);
- programme d'optimisation de la gestion de trésorerie (« CMO »);
- programme relatif aux fonds d'amortissement des obligations CU de 2019 - MFQ (« MFQ »);
- programme relatif aux dons en nature illiquides et grevés d'affectations;
- programme relatif aux dotations spéciales – Jarislowsky Fraser (« JFL »);
- programme relatif aux dotations spéciales – Desjardins (« DESJ »);
- programme relatif aux dotations spéciales – GFI Investment Counsel Ltd. (« GFI »);
- programme relatif au régime supplémentaire de retraite (« SRP »);
- programme de gestion des investissements Van Berkom (« VBIMP »);

L'intégralité de la valeur liquidative du Fonds est comptabilisée en tant que montant à payer à l'Université Concordia.

d) Actifs financiers et passifs financiers

i) Évaluation initiale

Au moment de l'évaluation initiale, les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds sont évalués à la juste valeur qui, dans le cas des actifs financiers et des passifs financiers qui seront évalués ultérieurement au coût amorti, est majorée ou minorée du montant des coûts de transaction et des frais de financement connexes. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers et aux passifs financiers qui seront évalués ultérieurement à la juste valeur sont comptabilisés dans les résultats d'exploitation de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

1. Principales méthodes comptables (suite)

d) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

ii) Évaluation ultérieure

Chaque date de clôture, le Fonds évalue ses actifs financiers et ses passifs financiers au coût amorti (y compris toute dépréciation dans le cas des actifs financiers), à l'exception de la juste valeur des polices d'assurance vie, des fonds d'investissement et des actions ordinaires qui sont évalués à la juste valeur et des placements obligataires que le Fonds a choisi d'évaluer à la juste valeur en les désignant à cette fin. L'assurance vie représente la valeur la plus élevée entre la juste valeur marchande des polices d'assurance à l'acquisition et la valeur de rachat courante des polices d'assurance détenues.

En ce qui a trait aux actifs financiers évalués au coût amorti, le Fonds détermine s'il existe des indications d'une possible dépréciation. S'il existe une indication de dépréciation, et si le Fonds détermine qu'il y a eu un changement défavorable important dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs d'un actif financier au cours de l'exercice, elle comptabilisera alors une réduction, à titre de perte de valeur, dans les résultats d'exploitation. La reprise d'une perte de valeur comptabilisée antérieurement à l'égard d'un actif financier évalué au coût amorti est comptabilisée dans les résultats d'exploitation de l'exercice au cours duquel la reprise a lieu.

e) Comptabilisation des produits

Le Fonds applique la méthode du report aux fins de la comptabilisation des apports.

Les recouvrements auprès de l'Université Concordia sont comptabilisés lorsque les charges sont engagées.

Les apports reçus sont comptabilisés en tant que montant à payer à l'Université Concordia dans l'exercice au cours duquel ils sont reçus ou à recevoir, si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et si le recouvrement final est raisonnablement assuré.

f) Variation de la juste valeur des placements

Les placements sont comptabilisés à la date de la transaction, et les produits qui en découlent sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les variations de la juste valeur sont comptabilisées lorsqu'elles surviennent.

g) Apports fournis sous forme de biens et de services

Le Fonds comptabilise les apports de biens et de services lorsque la juste valeur de ces apports peut être estimée de façon raisonnable et qu'elle aurait de toute manière dû acquérir ces biens et services aux fins de ses activités normales.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

1. Principales méthodes comptables (suite)

h) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les découverts bancaires, dont les soldes fluctuent fréquemment entre un montant positif et un montant négatif, les placements venant à échéance dans les trois mois suivant la date d'acquisition ou les placements rachetables en tout temps sans pénalité.

i) Conversion des devises

Le Fonds utilise la méthode temporelle pour convertir les transactions libellées en devises. Selon cette méthode, les actifs monétaires et les passifs monétaires sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les actifs non monétaires et les passifs non monétaires sont convertis aux cours de change historiques, à l'exception de ceux qui sont comptabilisés à la juste valeur, lesquels sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de la période. Les écarts de change connexes sont comptabilisés dans les résultats d'exploitation de l'exercice. Les écarts de change sur les instruments financiers qui sont ultérieurement évalués à la juste valeur sont inclus dans les variations de la juste valeur des placements.

2. Placements

	2025		2024	
	Valeur de marché	Coût	Valeur de marché	Coût
Capitaux propres	72 335 790 \$	70 637 385 \$	22 455 754 \$	18 375 472 \$
Obligations	88 893 581	88 881 624	9 159 085	9 790 015
Fonds d'investissement	265 603 905	242 615 488	330 561 498	280 402 496
Trésorerie détenue auprès d'institutions	—	—	39 841 650	39 763 250
	426 833 276 \$	402 134 497 \$	402 017 987 \$	348 331 233 \$

Au 30 avril 2025, le taux d'intérêt moyen pondéré des obligations était de 1,90 % (3,00 % en 2024) et leur durée moyenne pondérée était de 3,32 ans (4,36 ans en 2024).

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

3. Actif net à payer à l'Université Concordia

	2025	2024
Solde à l'ouverture de l'exercice	454 094 118 \$	412 816 321 \$
Augmentation du montant à payer à l'Université Concordia au titre des activités d'investissement en immobilisations		
Transferts en capital reçus		
END et programmes spéciaux ⁱ⁾	41 966 855	15 578 329
GIP	2 141 599	1 453 574
	44 108 454	17 031 903
Transferts en capital retirés		
END et programmes spéciaux ⁱ⁾	(15 000)	(15 000)
GIP	(2 462 232)	(2 215 910)
CMO	(25 850)	(284 115)
	(2 503 082)	(2 515 025)
Bénéfice des activités d'investissement (note 6)	20 133 432	29 533 314
Recouvrements reçus de l'Université Concordia	(2 810 636)	(2 772 395)
Solde de clôture	513 022 286 \$	454 094 118 \$

ⁱ⁾ Les programmes spéciaux comprennent notamment les suivants : SFP, AOD, SFP-EQ, OBM, MFQ, VBIMP, JFL, DESJ, GFI et SRP.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

4. Distributions au titre du programme END et plus-value (moins-value) de la valeur de marché des programmes GIP et CMO

Les distributions représentent 3,5 % de la valeur de marché moyenne mobile sur 36 mois des programmes relatifs aux dotations respectives (à savoir END, JFL, DESJ et GFI), calculée mensuellement. La plus-value (moins-value) de la valeur de marché des programmes GIP et CMO correspond à la tranche des produits financiers affectée à chacun des deux programmes pour l'exercice.

	2025	2024
Distributions au titre du programme END et des programmes de dotations spéciales ⁱ⁾	5 445 825 \$	5 155 355 \$
Plus-value de la valeur de marché du programme GIP	390 031	395 000
Plus-value de la valeur de marché du programme CMO	1 070 343	1 438 029

ⁱ⁾ Les programmes de dotations spéciales comprennent notamment les suivants : JFL, DESJ et GFI.

5. Crédoeurs et charges à payer

	2025	2024
Honoraires professionnels – salaires et avantages sociaux du personnel de l'Université Concordia	537 316 \$	537 316 \$
Honoraires professionnels – autres	15 300	18 401
Frais de gestion	465 265	350 672
Montant net à payer au titre des placements acquis	–	120 530
	1 017 881 \$	1 026 919 \$

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

6. Bénéfice (perte) des activités d'investissement

	2025	2024
Produits financiers		
Dividendes	3 960 418 \$	2 647 332 \$
Intérêts	3 483 776	4 615 232
Revenu de la société de personnes	1 161 934	1 409 240
Revenu des fonds en gestion commune	899 080	753 489
	9 505 208	9 425 293
Gains réalisés	40 902 009	(3 086 120)
Variation de la (moins-value) plus-value non réalisée	(30 172 236)	23 247 015
Frais de placement et autres charges	(101 549)	(52 874)
	20 133 432 \$	29 533 314 \$

7. Risques financiers

Il n'y a eu aucun changement important en ce qui a trait à l'exposition au risque au cours de l'exercice.

a) Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit en raison des actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière, autres que les placements en actions ordinaires et dans des fonds d'investissement. Le Fonds a déterminé que les actifs financiers l'exposant le plus au risque de crédit sont les obligations de sociétés, puisque le défaut de l'une de ces parties à honorer ses obligations pourrait entraîner des pertes financières importantes pour le Fonds.

En outre, certains fonds d'investissement exposent indirectement le Fonds au risque de crédit.

Le risque est atténué en respectant les objectifs de placement décrits dans la politique d'investissement. Par ailleurs, nos gestionnaires surveillent cet aspect de manière régulière. À l'heure actuelle, la pondération des obligations de sociétés au sein du portefeuille du Fonds est faible.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

7. Risques financiers (suite)

b) Risque de marché

Les instruments financiers du Fonds exposent cette dernière au risque de marché, notamment au risque de taux d'intérêt, au risque de change et à l'autre risque de prix, en raison de ses activités d'investissement.

i) Risque de taux d'intérêt

L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt découle des actifs financiers portant intérêt à taux fixe.

Les placements obligataires portent intérêt à taux fixe, et le Fonds est donc exposée à la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt entraîne une variation de leur juste valeur.

En outre, certains placements dans des fonds d'investissement exposent indirectement le Fonds au risque de taux d'intérêt.

ii) Risque de change

La majorité des transactions sont effectuées en dollars canadiens. L'exposition du Fonds au risque de change découle de ses ventes et achats de placements libellés en devises, principalement le dollar américain. Au 30 avril 2025, les actifs financiers libellés en devises représentaient des avoirs en trésorerie et en équivalents de trésorerie totalisant 39 572 424 \$ (353 528 \$ en 2024) et des placements totalisant 153 045 614 \$ (103 901 741 \$ en 2024).

En outre, certains placements dans des fonds d'investissement exposent indirectement le Fonds au risque de change.

iii) Autre risque de prix

L'exposition du Fonds à l'autre risque de prix découle de ses placements dans des fonds d'investissement et de ses avoirs en actions ordinaires, car l'évolution des cours de ces instruments pourrait entraîner une variation de leur juste valeur ou de leurs flux de trésorerie.

En outre, certains placements dans des fonds d'investissement exposent indirectement le Fonds à l'autre risque de prix.

c) Risque de liquidité

L'exposition du Fonds au risque de liquidité s'entend de la possibilité que celle-ci éprouve des difficultés à honorer les obligations liées à ses passifs financiers. Le Fonds est donc exposé au risque de liquidité à l'égard de tous les passifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière. Le risque de liquidité est atténué d'une part par la ligne de crédit de l'Université et d'autre part par l'investissement d'une partie des actifs dans des instruments financiers très liquides.

FONDS INTERGÉNÉRATIONNEL DE L'UNIVERSITÉ CONCORDIA

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 30 avril 2025

8. Engagements

Engagements en matière d'investissement

Le Fonds s'est engagé à consentir des apports, au cours d'exercices à venir, aux termes de conventions conclues avec des gestionnaires de placements. Au 30 avril 2025, les engagements du Fonds en matière d'investissement s'établissaient comme suit :

Capital-investissement	48 642 461 \$
------------------------	---------------

Le capital aux termes des engagements de financement susmentionnés pourrait être appelé par les différents gestionnaires, et ce, à différentes dates jusqu'en 2030. Cependant, de nombreux gestionnaires de fonds ont la possibilité de prolonger la période d'investissement, sous réserve de l'approbation des investisseurs.

