

**Desjardins Centre for Innovation in Business Finance**  
**Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprise**

Rapport d'activités de l'exercice terminé le 30 avril 2020

Michel Magnan  
Director/Directeur

## Table des matières

	<b>Page</b>
Sommaire exécutif	2
Le Centre – Mission et objectifs	3
Directeur	4
Gouvernance	5
Financement de la recherche et du développement pédagogique	6
Soutien financier aux étudiants	9
Série de séminaires en finance	11
Exposition annuelle des travaux de recherche aux cycles supérieurs	12
Rapport financier	13

## Sommaire exécutif

Au cours de l'année terminée le 30 avril 2020, le Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprise a appuyé les initiatives et projets suivants :

- Financement d'un projet de recherche intitulé *Investor attention, cryptocurrency performance, and return predictability* (attention des investisseurs, performance des cryptomonnaies et prédictabilité des rendements) soumis par le professeur Thomas Walker à la hauteur de 10 000\$.
- Octroi de 4 bourses d'excellence du Centre Desjardins à des étudiants des programmes de doctorat et de maîtrise de l'École de gestion John-Molson (12 000\$);
- Financement de 3 séminaires en finance (6 500\$);
- Financement de la 11<sup>ième</sup> Exposition annuelle des travaux de recherche des étudiants des programmes de maîtrise et de doctorat de l'École de gestion John-Molson (3 500\$);
- Organisation d'un colloque sur la décarbonisation des portefeuilles institutionnels. Parmi les conférenciers et panelistes se trouvait M. Nicolas Richard, de Desjardins Gestion internationale d'actif;

Nous tenons à remercier le Mouvement Desjardins ainsi que la Fondation Desjardins pour leur appui continu aux activités du Centre.

## **Mission et objectifs**

Le Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprises bénéficie d'une généreuse dotation du Mouvement Desjardins. Les recherches qui y sont menées portent principalement sur l'innovation en financement de sociétés, en focalisant sur les PME dans la mesure du possible.

### **Objectifs**

- Mener des recherches comparatives de niveau universitaire sur le financement des entreprises, notamment les PME;
- Promouvoir la recherche consacrée aux institutions financières, notamment celles qui offrent des produits de financement aux PME;
- Consolider et améliorer l'actuel programme de recherche pour augmenter le nombre de publications universitaires et professionnelles évaluées par les pairs et issues de colloques au Canada et à l'étranger;
- Offrir du soutien aux étudiants intéressés au financement d'entreprises;
- Financer les projets de recherche et pédagogiques de professeurs de l'École de gestion John-Molson dans le domaine du financement d'entreprises;
- Organiser annuellement un événement public articulé autour d'un sujet lié à l'innovation en matière d'activité bancaire et financière pour les PME.

## Directeur

Professeur à temps plein à l'École de gestion John-Molson, le directeur du Centre est nommé par le doyen et relève du conseil consultatif du Centre. Il a pour principales responsabilités d'assurer un leadership en matière de recherche novatrice dans le domaine du financement d'entreprises, en mettant l'accent sur les PME. Il est également chargé de coordonner les projets de recherche et les activités des chercheurs participants, d'organiser des ateliers, des séminaires, des colloques et des séries de conférences, tous consacrés au financement d'entreprises.

### *Michel Magnan*

Michel Magnan est professeur à l'École de gestion John-Molson de l'Université Concordia et titulaire de la Chaire de gouvernance d'entreprise Stephen A. Jarislowsky, Membre de la Société royale du Canada, *Fellow* de l'Ordre des comptables professionnels agréés et administrateur de sociétés certifié (ASC), il détient un doctorat en administration des affaires de l'Université du Washington. Il est également membre de l'Ordre d'excellence en éducation du Québec.

Il siège à plusieurs comités éditoriaux de revues scientifiques et est notamment rédacteur adjoint de la *Revue canadienne des sciences de l'administration* et co-rédacteur en chef de la *Revue française de gouvernance d'entreprise*. Il est aussi actif dans de nombreuses organisations universitaires, professionnelles et d'affaires, dont Desjardins Groupe d'assurances générales et CIRANO.

## Gouvernance du Centre

### *Comité consultatif*

Actuellement, le comité consultatif est composé du Directeur du Centre, de Mme Marie-Claude Boisvert, Première Vice-Présidente Entreprises et de Joseph Capano, directeur principal, soutien universitaire.

Le comité consultatif avise le directeur pour les changements d'orientation du Centre.

### *Comité scientifique*

- Claudine Mangen, professeure agrégée de comptabilité, JMSB
- Juliane Proelss, professeure adjointe, JMSB
- Rahul Ravi, professeur agrégé, JMSB
- Denis Schweizer, professeur agrégé, Département de finance, JMSB

Le comité scientifique assiste le directeur dans le choix des projets de recherche à financer.

## **Financement de la recherche et du développement pédagogique**

### ***Nouveaux financements***

En 2019-2020, le Centre a lancé deux appels de propositions en vue de l'octroi de financement pour la réalisation de projets de recherche ou de projets de développement pédagogique. Une proposition de financement de projet de recherche a été reçue et financée suite à des modifications.

### ***Investor attention, cryptocurrency performance, and return predictability***

(Attention des investisseurs, performance des cryptomonnaies et prédictions des rendements)

Ce projet est mené par le Professeur Thomas Walker du département de finance de JMSB. Le but visé par le projet est essentiellement d'évaluer les propriétés du marché des crypto-monnaies, notamment en termes d'efficacité, et de les comparer avec celles des marchés boursiers traditionnels. Le projet est encore au stade de la revue de littérature et de la collecte des données.

### ***Suivi des financements antérieurs***

Au cours des dernières années, le Centre a octroyé plusieurs financements pour le démarrage de projets de recherche. Un bref résumé de l'évolution des projets encore en cours suit.

### ***Confiance, contexte juridique et réglementaire et acquisitions bancaires transfrontalières (Trust, Legal Enforcement and Cross-Border Bank Acquisitions).***

Projet réalisé par le chercheur en résidence Mohammad Bitar. Des résultats préliminaires ont été présentés. En attente de l'issue de processus d'évaluation par des revues.

*Le capital de développement en temps de crise financière: avantage ou désavantage? / Private Equity Ownership During the Global Financial Crisis: Blessing or Curse?*

Projet piloté par Denis Schweizer (JMSB). Un financement de \$10,000 fut accordé en 2015-2016. Un cahier de recherche a été produit et les résultats présentés à plusieurs séminaires ou conférences au cours des dernières années. Des données additionnelles ont été collectées cette année et un article est en voie de préparation pour une soumission à Journal of Corporate Finance.

*Étude de cas en placement dans des titres à petite capitalisation / Cases in Small Cap Investing*

Projet piloté par Denis Schweizer (JMSB). Le modèle d'évaluation a été développé mais l'étudiant de doctorat chargé de rédiger les cas a quitté le programme et la pandémie a ralenti le projet. Les fonds sont encore disponibles pour la poursuite du projet.

*Basel III and Bank Efficiency: Does One Solution Fit All? Evidence from Islamic and Conventional Banks / Les règles de Bâle III et l'efficacité des banques : est-ce qu'un modèle unique est performant?*

*Bank Capital, Risk, Efficiency and Profitability: Does Compliance Matter? / Capital, risque, efficacité et rentabilité: est-ce que la conformité est pertinente?*

*How Does Basel III Affect Bank Lending to Small and Medium Sized Enterprises? An Empirical Analysis / Une analyse empirique de l'impact des règles de Bâle III sur le prêt aux PME*

Ce projet a donné lieu à une publication cette année :

Bitar, M.; Ben Naceur, S.; Ayadi, R.; Walker, T. (2020), "Basel compliance and financial stability: Evidence from Islamic banks", *Journal of Financial Services Research*, Sous presse.

D'autres publications avaient été réalisées dans les années passées.

*Governance Quality and the Cost of Borrowing in Small and Medium Canadian Enterprises/L'impact de la gouvernance sur le coût de financement des PME canadiennes*

Projet mené par le professeur Harjeet Bhabra (JMSB) (10 000 \$). Un cahier de recherche a été produit.

## Soutien financier aux étudiants

Le directeur a procédé à l'évaluation des candidatures et à la sélection des lauréats des bourses d'études d'excellence du Centre Desjardins. De plusieurs dizaines de demandes, quatre dossiers ont été retenus et financés.

<b>Bourses d'études d'excellence du Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprises</b>			
Zhuola	Bai	Étudiant – M.Sc. en finance	3 000\$
Sindy	Li	Étudiant – Ph.D. en administration des affaires	3 000\$
Md Ziaur	Rahman	Étudiant – M.Sc. en finance	3 000\$
Hamid Reza	Roohian	Étudiant – Ph.D. en administration des affaires	3 000\$

## Série de séminaires en finance

En 2019-2020, trois séminaires sur la finance ont été organisés par le Département de finance de l'École de gestion John-Molson avec mention explicite du soutien financier du Centre Desjardins dans chaque cas. Ces séminaires sont ouverts à toute la communauté universitaire de Montréal. Malheureusement, la pandémie a fait en sorte que les séminaires prévus en février, mars et avril ont tous été annulés. Seulement deux séminaires ont été effectués en présentiel et le dernier fut réalisé en distance. Les fonds non dépensés seront donc affectés à l'organisation de séminaires en 2020-2021.

Présentateur	Titre de l'article	Date
Sonal Kumar Étudiant PhD	Breaking through Glass Ceilings: Occupational minority CEOs and firm performance	11 octobre
Valeri Sokolovski HEC	Hedge Funds and Financial Intermediaries	11 mars
Mehdi Rasteh Étudiant PhD	Drought Shocks and Bank Financial Stability	22 avril

## Organisation d'un colloque

Le 12 novembre dernier, le Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprise, en collaboration avec la chaire S.A. Jarislowsky de gouvernance d'entreprise (École de gestion John-Molson) et la chaire d'information financière et opérationnelle (ESG-UQAM), a commandité un colloque CIRANO sur le thème de la décarbonisation des portefeuilles institutionnels. Il s'agit d'un enjeu stratégique pour les gestionnaires de portefeuille mais également pour les directions d'entreprise à la recherche de financement. Le colloque a attiré plus de 60 personnes des communautés d'affaires et académiques du centre-ville. Parmi les invités et panelistes, M. Nicolas Richard de Desjardins Gestion internationale d'actif. Pour plus de détails, voir le lien ci-dessous. Le programme complet est fourni en annexe.

<http://www.cirano.qc.ca/fr/evenements/912#sommaire>

## **Exposition annuelle des travaux de recherche aux cycles supérieurs**

Le Centre Desjardins est un fier commanditaire de l'exposition annuelle des travaux de recherche aux cycles supérieurs menés à l'École de gestion John-Molson, et ce, depuis ses débuts en 2009. Il a d'ailleurs alloué 3 500 \$ pour l'organisation de la onzième édition tenue le 14 novembre 2019.

L'exposition permet de montrer les résultats les plus récents des recherches effectuées par les étudiants inscrits à la maîtrise et au doctorat en administration des affaires à l'École de gestion John-Molson, sous la supervision de professeurs. Les participants y présentent des affiches qui leur permettent d'exposer leurs travaux aux membres du milieu universitaire et aux gens d'affaires. Les affiches et les présentations sont ensuite évaluées par un comité formé de professeurs et de dirigeants du milieu d'affaires montréalais. Environ une trentaine d'étudiants y présentent leurs projets de mémoire et thèse.

Pour plus d'information, veuillez consulter la page suivante :

<http://www.concordia.ca/cunews/jmsb/graduate/recruitment/2019/12/04/drawing-inspiration-from-john-molsons-11th-annual-graduate-research-exposition.html>

## Rapport financier consolidé pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2019 au 30 avril 2020 pour les comptes se rapportant au Centre Desjardins

Revenu du fonds de dotation de 2019-2020	70 098	\$
Financement distinct - Bourses d'excellence	12 000	\$
	82 098	\$
Charges d'exploitation du Centre		
Direction du centre*	11 090	\$
Soutien à la diffusion de la recherche**	796	\$
Soutien à la recherche***	13 500	\$
Bourses d'excellence	12 000	\$
	37 386	\$
Excédent des charges sur les revenus	44 712	\$
Solde d'ouverture au 1 <sup>er</sup> mai 2019	142 761	\$
Solde de fermeture au 30 avril 2020***	187 473	\$

\*Prime de direction et avantages sociaux.

\*\* Soutien à l'organisation de séminaires de recherche et ateliers

\*\*\*Inclut un engagement de financement d'un projet de recherche d'un montant de 10 000\$

## **ANNEXE**

### **Colloque CIRANO**

#### **La décarbonisation des portefeuilles: enjeux et défis**

Ce colloque est commandité par le Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprise (Concordia), la chaire S.A. Jarislowsky de gouvernance d'entreprise (Concordia) et la chaire d'information financière et organisationnelle (CIFO, ESG-UQAM).

#### **Aperçu**

Les changements climatiques, ainsi que leurs conséquences socio-économiques, comportent des implications dans la construction des portefeuilles d'investissement, notamment pour les investisseurs institutionnels, qu'ils soient gestionnaires ou détenteurs d'actif.

Ce colloque CIRANO vise à discuter des enjeux conceptuels et pratiques entourant la gestion de portefeuille dans ce nouveau contexte, notamment la divulgation par les entreprises, la mesure et l'analyse de l'incidence des gaz à effet de serre. Nous aborderons également les défis d'allocation d'actif auxquels font face les investisseurs institutionnels. Le colloque se veut d'orientation pratique et se terminera par une table ronde regroupant des gestionnaires qui feront le point sur la question en fonction de leur expérience.

**Quand :** mardi le 12 novembre, 14 :30

**Où :** CIRANO  
1130, rue Sherbrooke ouest, Montréal  
14<sup>e</sup> étage

**Le colloque sera suivi d'un cocktail**

L'admission à ce colloque est gratuite mais il est requis de s'inscrire.

## Programme

14 :30 – 14:35	<i>Mots d'introduction</i> Nathalie de Marcellis, PDG CIRANO Michel Magnan, Fellow et chercheur principal, CIRANO et Université Concordia
14:35-14:50	<i>Décarbonisation et marchés financiers</i> Michel Magnan, CIRANO et Université Concordia Denis Cormier, ESG-UQAM
14:50-15:10	<i>Décarbonisation de portefeuille – l'expérience de la Caisse</i> Bertrand Millot, vice-président et chef de l'investissement responsable Caisse de dépôt et placement du Québec
15:10-15:25	<i>La divulgation par les entreprises – nouvelles règles</i> Martin Latulippe, directeur de l'information continue, Autorité des marchés financiers
15:25- 15:40	<i>Décarbonisation de portefeuille – l'expérience de Desjardins</i> Nicolas Richard, chef de l'exploitation, Desjardins Gestion internationale d'actifs
15:40-15:50	Pause
15:50-17:00	<i>Panel et discussion</i> Michel Magnan, modérateur Martin Latulippe, Autorité des marchés financiers Bertand Millot, Caisse de dépôt et placement du Québec Nicolas Richard, Desjardins Gestion internationale d'actifs Marie-Josée Privyk, consultante ESG Mario Tremblay, Fonds de solidarité FTQ
17:00	Mot de clôture
17:05	Cocktail

## **CIRANO Symposium**

### **Portfolio Decarbonization : Issues and Challenges**

This symposium is sponsored by the Desjardins Centre for Business Finance Innovation (Concordia), the S.A. Jarislowsky chair in corporate governance (Concordia) and the Financial and Organizational Information Chair (CIFO, ESG-UQAM).

#### **Overview**

Climate change, along with its socio-economic consequences, has implications for the construction of investment portfolios, particularly for institutional investors, whether they are managers or asset owners.

The purpose of this CIRANO Symposium is to discuss the conceptual and practical issues arising in portfolio management in this new environment, including corporate disclosure as well as measurement and analysis of the impact of greenhouse gases. We will also discuss the asset allocation challenges facing institutional investors. The symposium will adopt a practical orientation and will conclude with a panel discussion of managers who will take stock of the issue based on their experience.

**When** : Tuesday, November 12, 14 :30

**Where** : CIRANO  
1130, Sherbrooke West, Montréal  
14<sup>th</sup> floor

**The symposium will be followed by a cocktail.**

Admission to this symposium is free but advanced registration is required.

## Program

14 :30 – 14:35	<i>Opening Remarks</i> Nathalie de Marcellis, CEO CIRANO Michel Magnan, Fellow and Principal Researcher, CIRANO and Concordia University
14:35-14:50	<i>Decarbonization and Financial Markets</i> Michel Magnan, CIRANO and Concordia University Denis Cormier, ESG-UQAM
14:50-15:10	<i>Portfolio Decarbonization – The Experience at the Caisse</i> Bertrand Millot, Vice-President and Chief of Responsible Investing Caisse de dépôt et placement du Québec
15:10-15:25	<i>Corporate Disclosure – New Regulatory Context</i> Martin Latulippe, Director of Continuous Disclosure, Autorité des marchés financiers
15:25- 15:40	<i>Portfolio Decarbonization – The Experience at Desjardins</i> Nicolas Richard, Chief of Operations, Desjardins Gestion internationale d’actifs
15:40-15:50	Break
15:50-17:00	<i>Panel Discussion</i> Michel Magnan, Moderator Martin Latulippe, Autorité des marchés financiers Bertand Millot, Caisse de dépôt et placement du Québec Nicolas Richard, Desjardins Gestion internationale d’actifs Marie-Josée Privyk, ESG consultant Mario Tremblay, Fonds de solidarité FTQ
17:00	Closing Remarks
17:05	Cocktail