

Priorités pour les fonds de dotation
et fondations en 2023

Déterminer la stratégie appropriée dans un contexte de volatilité des marchés

Sommaire

Depuis un an, les investisseurs doivent composer avec une série de défis interreliés, que ce soit les conflits géopolitiques, la hausse de l'inflation, les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ou la volatilité des marchés financiers.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a également ébranlé les marchés boursiers. Les sanctions économiques ainsi que les problèmes liés à l'approvisionnement énergétique et alimentaire ont exacerbé les inquiétudes des investisseurs par rapport à l'inflation, particulièrement en Europe. Combinés à une aversion pour le risque, les indices mondiaux ont perdu jusqu'à 25 % en 2022.

Dans le cadre du sondage de Mercer sur les fonds de dotation et les fondations réalisé au début de 2022, la moitié des répondants ont indiqué que la hausse de l'inflation faisait partie

de leurs deux plus grands défis en matière d'investissement pour les trois prochaines années, le faible rendement des placements attendu constituant le principal défi relevé. De plus, 39 % des répondants ont affirmé ne pas être certains ou ne pas estimer que leurs portefeuilles étaient préparés à un repli du marché¹.

Lorsqu'un portefeuille enregistre des pertes, il est facile d'être pessimiste et de ne voir que les pires résultats. S'il est prudent de se préparer à de tels scénarios et de veiller à ce que ces difficultés à court terme n'aient pas d'incidence sur la mission globale et les plans de dépenses de votre organisation, il est également important de ne pas être pris au dépourvu : assurez-vous d'être en mesure de tirer parti des occasions intéressantes qui se présentent.

Pour ce faire, vous aurez besoin d'information, et ce, en grande quantité. Les prochains mois et les prochaines années étant imprévisibles, il est préférable d'explorer différents scénarios ainsi que leurs conséquences potentielles sur votre portefeuille, sa liquidité et la capacité de vos placements à soutenir la mission et les objectifs de votre organisation.

Les fiduciaires qui gèrent les portefeuilles de fonds de dotation sont confrontés à quatre défis stratégiques importants. Dans le présent document, nous présentons des approches pour composer avec ces défis en vue de prospérer à long terme tout en gérant les perturbations à court terme. [Cliquez sur une icône pour accéder à la section de votre choix.](#)

¹ Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL, accessible à l'adresse <https://www.mercer.ca/fr/notre-philosophie/avoirs/sondage-mondial-aupres-des-osbl.html>

1. S'adapter à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt

Saisir les occasions émergentes

Dans l'ensemble des 38 pays de l'OCDE, l'inflation a varié entre 0 % et 3 % au cours de la décennie qui s'est terminée en 2020. En juin 2022, cette moyenne avait grimpé pour atteindre 10,3 %².

À mesure que l'inflation augmente, les taux d'intérêt des banques centrales et les taux obligataires augmentent également, ce qui fait augmenter les frais de service de la dette pour les emprunteurs, notamment les gouvernements, les ménages et les entreprises. Cela a entraîné une baisse des prix des obligations, parallèlement aux actions cotées en bourse, qui subissent leurs propres pressions. À l'exception des marchés privés (où il y a décalage des prix), des matières premières et des stratégies de rendement absolu, la plupart des catégories d'actifs ont enregistré des rendements négatifs importants en 2022.

Si l'inflation devait demeurer élevée pendant plusieurs années, les fonds de dotation et les fondations pourraient être confrontés à des défis considérables. Non seulement il serait difficile de générer un rendement réel qui respecte ou dépasse les politiques en matière de dépenses et les dépenses annuelles, mais les chances de maintenir le pouvoir d'achat (du moins à court terme) diminueraient.

Ces circonstances présentent des défis pour les investisseurs, mais elles offrent aussi des occasions, et il est important de bien cerner

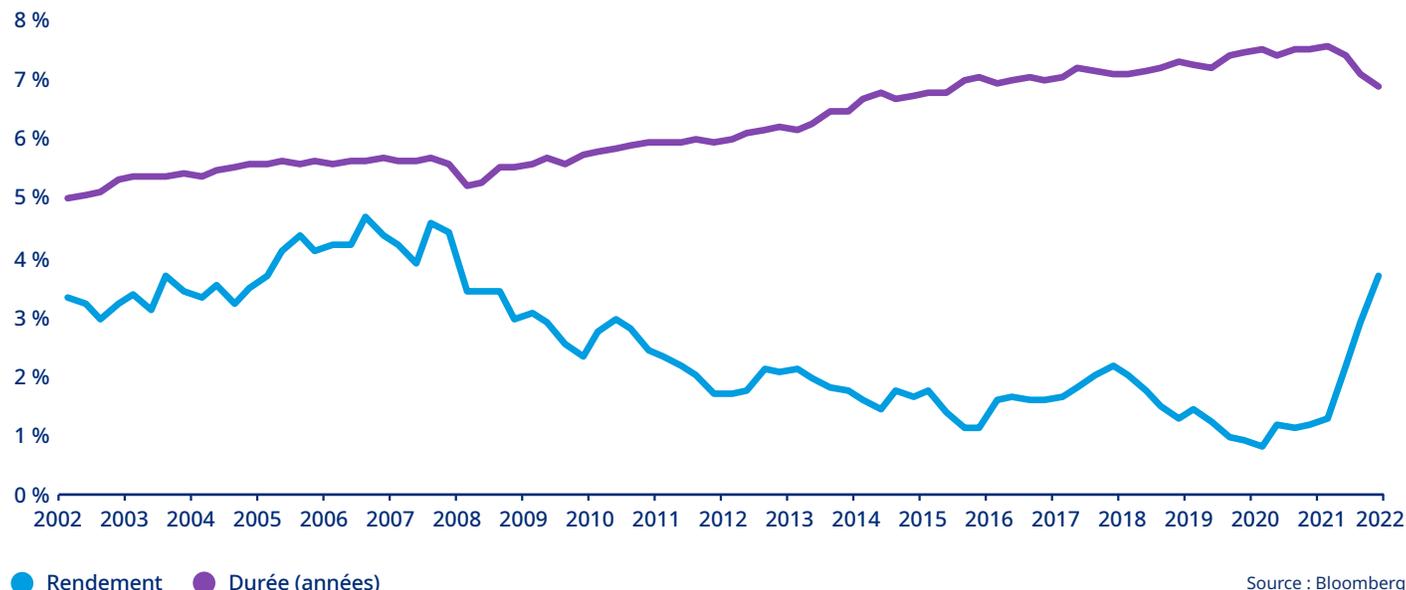
ces deux éléments pour être en mesure d'atténuer le premier et de saisir le second.

La diversification est importante pour tous les investisseurs institutionnels. Selon notre sondage mondial auprès des OSBL, 61 % d'entre eux prévoient accroître leur capital de risque et 53 % ciblent des actifs réels comme l'immobilier et l'infrastructure, pouvant présenter des caractéristiques de protection contre l'inflation³.

Les taux d'intérêt extrêmement bas, d'abord établis à la suite de la crise financière de 2007-2009 exacerbés par les effets de la pandémie de COVID-19 ont amené de nombreux investisseurs à diversifier leurs placements en s'éloignant des obligations de qualité et à se tourner vers d'autres catégories d'actifs, souvent associées à un plus grand risque.

La hausse des taux présente aujourd'hui des occasions en matière de titres à revenu fixe. Les fonds de dotation et les fondations devraient donc évaluer la répartition de leur actif afin de s'assurer qu'elle demeure appropriée à la lumière de ces connaissances. Il est également pertinent de revoir la composition des portefeuilles de titres à revenu fixe. De plus, il pourrait être judicieux d'envisager d'autres stratégies utiles en période d'inflation élevée, comme les actions du secteur des ressources naturelles.

Figure 1 : Durée et rendements sur le marché obligataire mondial
(Vingt dernières années, Bloomberg Aggregate)



Source : Bloomberg

² OCDE, Communiqué de presse sur les statistiques, 3 août 2022. Accessible en anglais à l'adresse <https://www.oecd.org/sdd/prices-ppp/consumer-prices-oecd-08-2022.pdf>

³ Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL, accessible à l'adresse <https://www.mercer.ca/fr/notre-philosophie/avoirs/sondage-mondial-aupres-des-osbl.html>

Facteurs à considérer

- **Soumettez votre portefeuille à une simulation de crise** pour connaître l'incidence de différents taux d'intérêt et scénarios d'inflation. En modélisant différents scénarios économiques et l'incidence potentielle de ceux-ci sur votre portefeuille, vous pouvez évaluer la capacité de vos placements à soutenir les objectifs de votre organisation.
- **Revoquez votre répartition en obligations** afin de pouvoir déterminer à quel moment vous pourriez accroître votre portefeuille d'obligations d'État ou de sociétés. Quel rôle les obligations jouent-elles dans votre portefeuille? Cela devrait-il être revu, compte tenu de l'évolution des prix et des taux?
- **Explorez les options de protection contre l'inflation** comme les obligations indexées pour vous prémunir contre la hausse des prix. Vous pouvez également explorer les options sur les marchés privés, comme les infrastructures, l'immobilier ou certaines formes de dettes privées. Les actions du secteur des ressources naturelles peuvent également être prises en compte, pourvu qu'elles ne soient pas incompatibles avec la tolérance au risque ou la philosophie ESG de votre organisation.
- **Examinez les plans de dépenses** à la lumière des circonstances actuelles. Avez-vous besoin de réduire vos dépenses ou de modifier vos placements pour soutenir une augmentation des dépenses? Les donateurs modifieront-ils leurs contributions? Vous pouvez également évaluer les liquidités dont vous avez besoin et déterminer si vous pouvez tirer parti d'actifs illiquides pour faire fructifier davantage votre argent.

2. Maintenir le cap sur vos placements ESG

Comment trouver le juste équilibre entre le rendement des placements et les objectifs philanthropiques

La volatilité des marchés ainsi que les faibles rendements enregistrés en 2022 ont amené de nombreux comités de placement et conseils d'administration à vérifier si leurs placements liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) génèrent les meilleurs résultats financiers possible.

De plus, nous avons observé une réaction négative croissante à l'égard des placements ESG dans le monde entier. Aux États-Unis, le Texas et la Floride ont même décidé d'interdire aux gestionnaires d'actifs excluant de leurs portefeuilles les sociétés pétrolières et gazières de faire affaire avec des entités d'État⁴.

L'écoblanchiment fait les manchettes alors que certains gestionnaires sont critiqués, car on juge que leurs stratégies de placement ne sont pas aussi « écologiques » que ce qu'ils affirment.

Les convictions de placement (et le raisonnement derrière celles-ci) sont les pierres angulaires de bon nombre de fonds de dotation et de fondations et elles ont pour but d'harmoniser la mission d'une institution avec celle de ses portefeuilles. Les deux tiers (67 %) des répondants à notre sondage ont indiqué avoir adopté des principes ESG afin que leurs placements cadrent avec les objectifs de leur organisation⁵. De plus, nous croyons que cette période de bouleversements offre aux fonds de dotation et aux fondations une véritable occasion de peaufiner leurs approches et de se concentrer sur les placements reposant sur des données et des preuves.

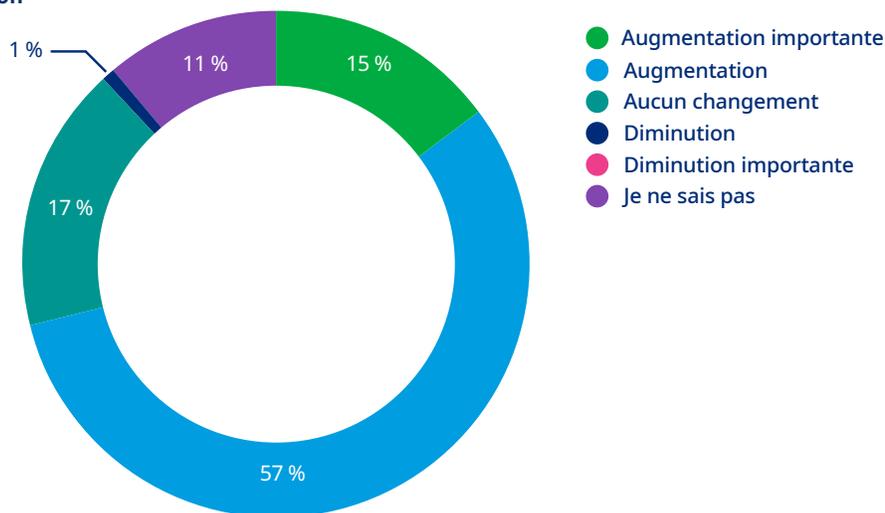
Les changements climatiques demeurent l'un des problèmes à long terme les plus pressants auxquels notre planète est confrontée. Pour soutenir les objectifs de l'Accord de Paris de 2015 sur les changements climatiques, il faudra essentiellement passer à une économie à faibles émissions de carbone. Les fonds de dotation et les fondations sont très bien placés pour soutenir les occasions de placement émergentes dans les énergies propres et pour en profiter, mais la diligence raisonnable demeure un élément important du processus.

Investir dans la transition énergétique est un processus bidirectionnel. Les changements climatiques auront une incidence profonde sur votre portefeuille, mais ce dernier peut à son tour avoir une incidence sur l'évolution des changements climatiques si vous investissez dans la transition.

Plus de la moitié (56 %) des répondants au sondage ont indiqué que les changements climatiques constituaient l'une de leurs plus grandes occasions de placement au cours des trois prochaines années, suivis de la diversification des placements hors des catégories d'actifs traditionnelles. Près des trois quarts (72 %) prévoyaient accroître ou accroître de façon importante leurs placements liés aux facteurs ESG au cours des 12 prochains mois⁶.

L'adoption d'une approche d'investissement durable pourrait vous aider à préserver le capital à long terme et à harmoniser vos placements avec votre mission philanthropique.

Figure 2. Variations cumulatives de la dette publique américaine depuis le début de la récession



Source : Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL

⁴ « The ESG Investing Backlash », Yahoo! Finances, le 6 septembre 2022. <https://finance.yahoo.com/news/esg-investing-backlash-163257538.html>

⁵ Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL, accessible à l'adresse <https://www.mercer.ca/fr/notre-philosophie/avoirs/sondage-mondial-aupres-des-osbl.html>

⁶ *Ibid.*

Facteurs à considérer

- **Parlez avec vos gestionnaires** pour comprendre leurs approches à l'égard des facteurs ESG. Bien qu'elles puissent être pertinentes, les approches plus « passives » qui reposent sur des évaluations et des analyses de tiers sont moins susceptibles d'avoir une influence directe sur les comportements ou les stratégies d'entreprise. Pour les investisseurs à long terme, une approche active « pratique » peut avoir une incidence beaucoup plus grande, en plus de mieux s'harmoniser avec les objectifs de votre organisation. En plaçant les résultats tangibles et mesurables au cœur de votre approche à l'égard des facteurs ESG, vous pouvez responsabiliser les gestionnaires et tenir les parties prenantes informées de vos progrès.
- **Vérifiez si vos placements s'harmonisent avec vos objectifs globaux.** Comment la mise à profit de stratégies de transition énergétique pourrait-elle contribuer à l'atteinte des objectifs de votre organisation? Même si vos objectifs ne sont pas explicitement liés au climat, les occasions de placement dans des domaines comme les infrastructures ou l'agriculture durables présentent des caractéristiques associées aux divers éléments nécessaires pour soutenir la transition. Certains gestionnaires d'actifs axés sur les facteurs ESG harmonisent leurs approches et leurs stratégies de placement avec les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU, ce qui favorise leur compatibilité avec les objectifs philanthropiques et les portefeuilles de placements.
- **Saisissez les occasions à long terme** en tirant parti d'actifs liés à la transition énergétique dans les marchés privés. Les occasions de placement dans ce marché, bien que petites, sont en croissance. En y accédant par l'intermédiaire des marchés privés, vous pourriez profiter de la prime souvent associée à ces actifs et avoir un meilleur accès à l'innovation qui se produit au sein des sociétés de capital de risque.
- **Modélisez divers scénarios climatiques** afin d'évaluer l'incidence qu'auraient différentes augmentations de température sur le risque lié à votre portefeuille au cours de la prochaine décennie. Collaborez avec vos conseillers et vos gestionnaires d'actifs pour vous assurer d'avoir un portrait aussi détaillé que possible de votre portefeuille et des résultats qu'il pourrait produire.

3. Saisir les occasions émergentes au sein des marchés privés

L'avantage des fonds de dotation et des fondations en ce qui a trait aux actifs illiquides

Nous croyons que les fonds de dotation et les fondations disposent actuellement d'une occasion d'investir auprès de gestionnaires en marchés privés à capacité limitée et à forte conviction. Puisque votre horizon de placement s'étend sur des années, voire des décennies, et que vos besoins en liquidités sont limités, vous pouvez tirer parti d'occasions que d'autres investisseurs sont plus susceptibles d'exclure, comme les caisses de retraite à prestations déterminées.

De nombreux investisseurs ont une limite quant au pourcentage de leur portefeuille qu'ils peuvent allouer aux marchés privés. Compte tenu des fluctuations récentes du prix des actifs, les investisseurs institutionnels comme les caisses de retraite pourraient avoir atteint ou dépassé ces limites et, ainsi, être forcés de réduire leurs engagements en capital ou d'y mettre fin entièrement. Ces investisseurs ont aussi tendance à avoir des besoins en liquidités beaucoup plus importants que les fonds de dotation et les fondations, ainsi qu'un objectif global de réduction des risques.

Cela pourrait donner lieu à des occasions pour les fonds de dotation et les fondations ayant la volonté et la capacité d'agir en tant que fournisseurs de capitaux. Les gestionnaires dans les marchés privés ont encore besoin de capitaux pour soutenir de nouveaux investissements, surtout lorsque les marchés connaissent des perturbations.

L'inflation étant une importante préoccupation pour la plupart des investisseurs, les marchés privés peuvent aussi offrir une gamme diversifiée d'actifs fournissant une protection contre la hausse des prix. Les infrastructures et l'immobilier génèrent souvent des revenus liés à l'inflation, tandis que la dette privée à taux variable peut servir de protection contre l'inflation à long terme, en plus de contribuer à réduire l'incidence de la volatilité des marchés publics sur l'ensemble de votre portefeuille.

Selon notre sondage de 2022 sur les placements auprès des OSBL, les deux tiers (65 %) des organisations voient la diversification des placements hors des catégories d'actifs liquides traditionnelles comme leur meilleure chance au cours des trois prochaines années⁷.

Les marchés privés permettent aux investisseurs d'accéder à un vaste éventail d'actifs non traditionnels, ainsi qu'à des secteurs de l'économie qui ne sont habituellement pas accessibles par l'intermédiaire des marchés publics, comme les placements axés sur les facteurs ESG. En adoptant la bonne approche, les fonds de dotation et les fondations peuvent aussi avoir accès à des placements qui cadrent avec leurs objectifs philanthropiques et qui leur offrent la possibilité d'avoir un impact réel tout en produisant un rendement financier.



⁷ Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL

Figure 3.

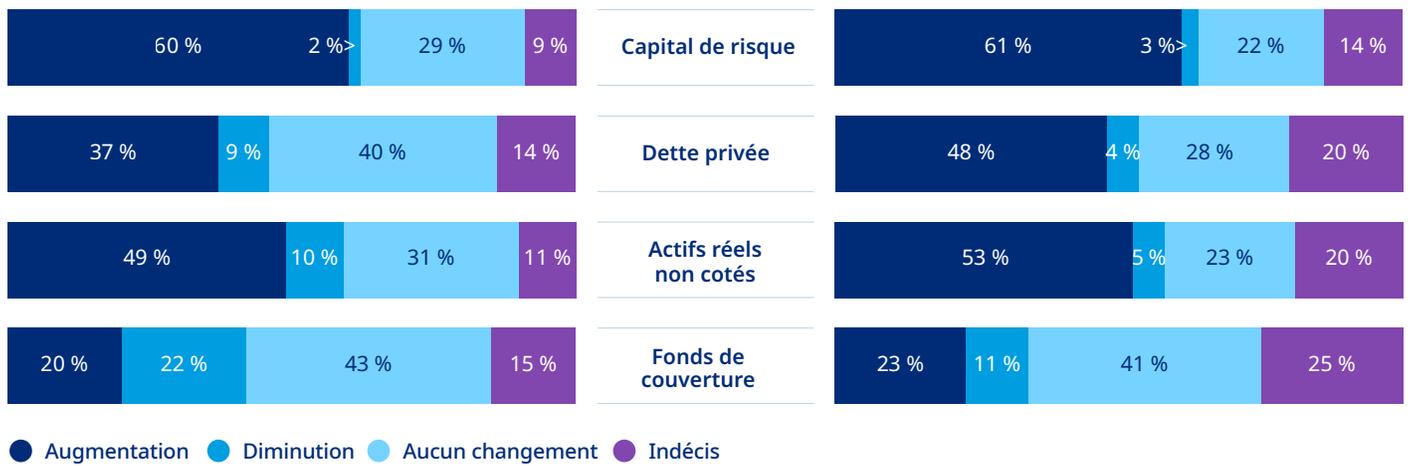
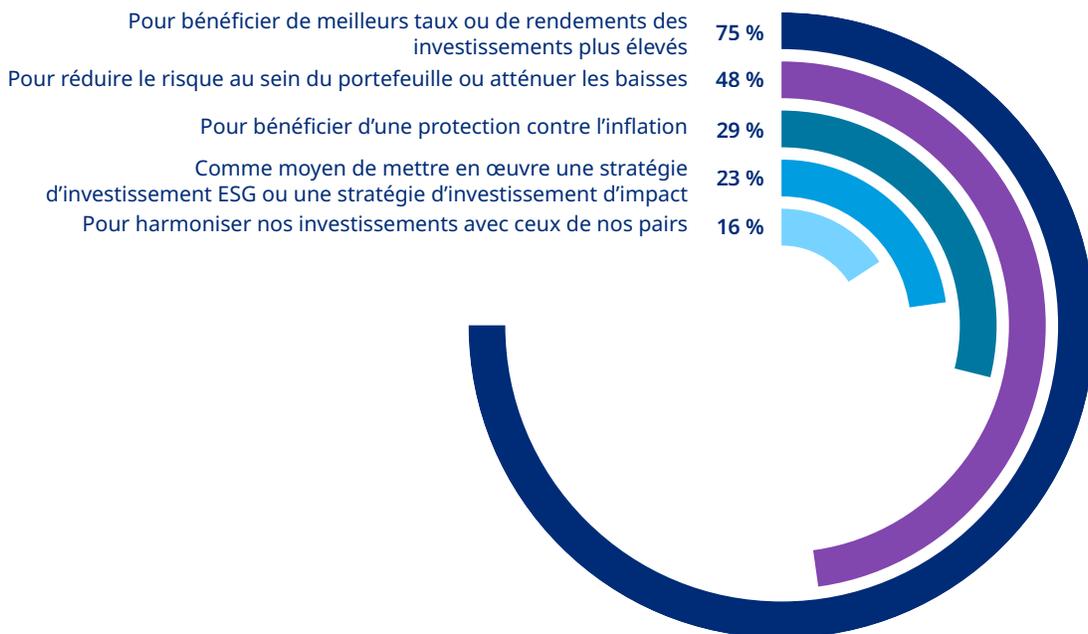


Figure 4.



Source : Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL

Facteurs à considérer

- **Passez en revue les placements dans les marchés privés** pour vous assurer que votre profil de liquidité demeure appropriée. Êtes-vous en mesure de vous priver de plus de capital pendant plusieurs années pour profiter de la prime d'illiquidité et de l'occasion de placement?
- **Évaluez les occasions auprès de gestionnaires de premier ordre** dont la capacité est susceptible d'être limitée. Tirez parti de votre horizon de placement à long terme pour accéder à des gestionnaires et à des stratégies à capacité limitée de premier plan, à un moment où d'autres investisseurs pourraient choisir de se retirer.
- **Explorez les placements cadrant avec vos objectifs.** L'investissement d'impact est un sous-secteur des marchés privés qui est petit, mais qui est en croissance. Bon nombre de ces stratégies sont plus récentes et nécessitent un contrôle diligent qualitatif rigoureux étant donné la faible quantité de données disponibles. Elles peuvent toutefois être utilisées pour mieux harmoniser les placements avec les objectifs philanthropiques. En quoi la prise en compte des ODD dans votre stratégie de placement pourrait-elle être avantageuse pour votre portefeuille?
- **Priorisez la diversification** en explorant des secteurs des marchés privés qui ne font pas partie de votre portefeuille. Quelles qualités dont vous ne bénéficiez pas actuellement ces types d'actifs peuvent-ils offrir? Assurez-vous d'avoir un plan d'investissement pluriannuel solide répondant à vos besoins en liquidités et ne nécessitant pas de changements soudains dans la répartition de l'actif.

4. Comprendre les tendances à long terme dans les marchés publics

Dénicher des occasions dans un environnement instable

Malgré les turbulences qui ont secoué les marchés publics en 2022, les fonds de dotation et les fondations doivent continuer de prendre en compte certaines tendances à long terme.

Le monde postpandémique est déjà bien différent de ce qu'il était il y a quelques années. Certains pays ont entrepris de renverser une tendance de délocalisation de la production qui persiste depuis des dizaines d'années. C'est le cas notamment des États-Unis qui rapatrient les activités de fabrication délocalisées dans des pays asiatiques comme la Chine. Au même moment, les économies asiatiques connaissent une demande intérieure plus forte provenant d'une classe moyenne de plus en plus riche.

La Chine, comprenant près du cinquième de la population mondiale, demeure sous-représentée dans les indices de référence et les portefeuilles des investisseurs. Elle continue également de représenter un marché important auquel il est de plus en plus difficile d'accéder à l'échelle mondiale. Néanmoins, l'accès à son marché boursier intérieur par l'intermédiaire d'actifs connus sous le nom d'actions de catégorie A devrait être important à long terme pour les investisseurs en actions à l'échelle mondiale, en raison du potentiel d'alpha et de diversification intéressant. Le portefeuille de titres chinois d'un client dépendra de sa tolérance au risque, tant en ce qui a trait à la volatilité des marchés qu'aux tensions géopolitiques.

À l'heure actuelle, Mercer recommande une surpondération aux actions de style valeur en raison des données fondamentales, de la valorisation et du pessimisme persistant des investisseurs. À plus long terme, il pourrait y avoir des occasions en ce qui a trait au style croissance, puisque les secteurs de la technologie et des biens de consommation cyclique – les principaux secteurs de croissance – ont été durement touchés par la hausse des taux d'intérêt. Si ces derniers en venaient à redescendre, les actions de style croissance pourraient en bénéficier.

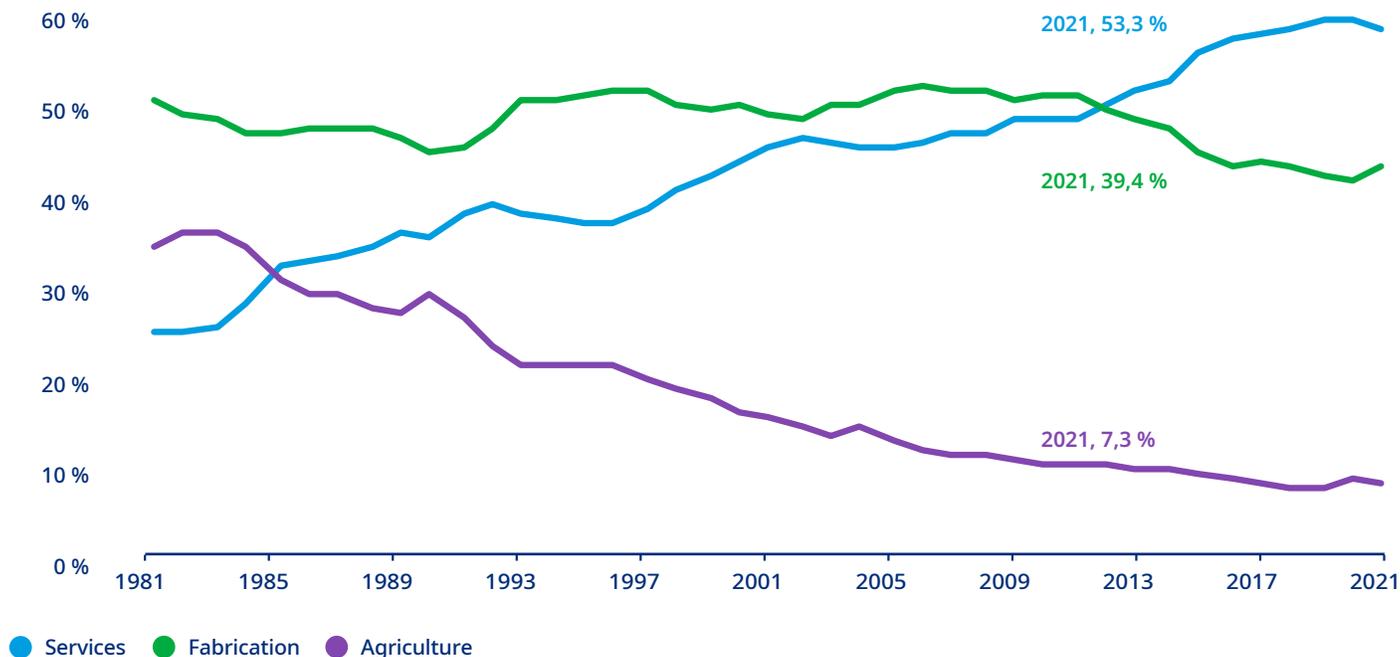
Certains répondants à notre sondage ont indiqué que les données démographiques et la technologie constituaient des occasions de placement clés pour les trois prochaines années⁸. Ces éléments continuent de représenter des tendances importantes à long terme risquant d'avoir des effets considérables sur les économies au cours des prochaines décennies.

Comme nous l'avons vu au cours des 12 derniers mois, le risque géopolitique peut avoir une incidence extrême sur les marchés. Bien que les fonds de dotation et les fondations soient, à la base, des investisseurs à long terme, vous devez vous assurer que votre exposition aux marchés publics ne demeure pas trop statique et que vous êtes en mesure de l'adapter pour saisir les occasions à long terme. Pour ce faire, vos portefeuilles d'actions mondiales devront être souples et moins limités par les indices de référence pour vous permettre de profiter de ces occasions à bon prix.



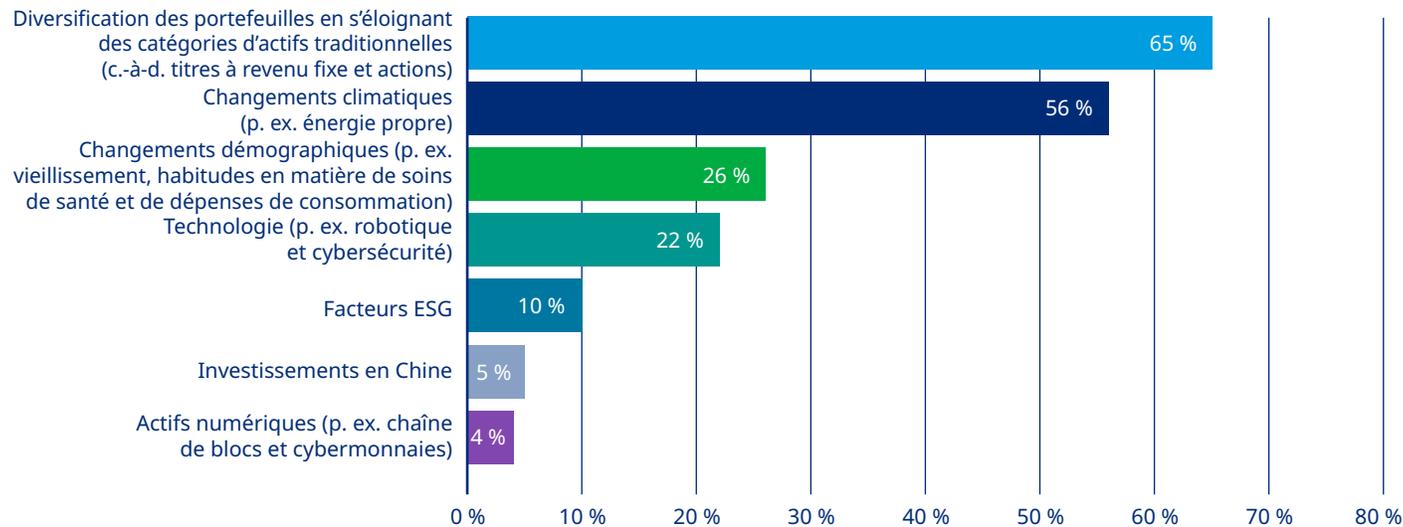
⁸ Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL, accessible à l'adresse <https://www.mercer.ca/fr/notre-philosophie/avoirs/sondage-mondial-aupres-des-osbl.html>.

Figure 5. Changement de composantes du PIB de la Chine



Source : Bloomberg

Figure 6. À votre avis, quelles sont les deux principales occasions de placement de votre organisation pour les trois prochaines années?



Source : Sondage mondial 2022 de Mercer sur les placements auprès des OSBL

深圳证券交易所行情显示屏

股票名称	代码	最新价	涨跌%	成交量	今开盘	最高价	最低价	昨收盘
三特索道	002159	21.78	-10.00	37437	23.22	23.25	21.78	24.2
常铝股份	002160	8.72	-10.01	81554	9.09	9.30	8.72	9.6
远望谷	002161	14.60	-9.99	20406	15.00	15.10	14.60	15.7
斯米克	002162	8.39	-9.98	888				
中航三鑫	002163	10.51	-10.02	888				
宁波东力	002164	8.05	-9.96	888				
红宝丽	002165	6.93	-10.00	888				
莱茵生物	002166	0.00	100.00	888				
东方锆业	002167	8.95	-9.96	888				
深圳惠程	002168	10.42	-10.02	882				
智光电气	002169	17.84	-9.99	888				
芭田股份	002170	10.32	-10.03	882				
楚江新材	002171	15.54	-9.97	888				
澳洋科技	002172	7.76	-9.98	888				
千足珍珠	002173	14.92	-9.14	888				
游族网络	002174	0.00	100.00	888				
东方网络	002175	34.95	-9.99	888				
江特电机	002176	0.00	100.00	888				
御银股份	002177	10.70	-10.01	883				
延华智能	002178	10.90	-9.99	882				
中航光电	002179	35.54	-10.00	888				
艾派克	002180	38.14	-10.00	888				
粤传媒	002181	10.58	-9.96	888				
云海金属	002182	10.76	-9.96	103893	11.09	11.50		

Facteurs à considérer

- **Évaluez votre exposition aux marchés émergents**, en particulier la Chine, compte tenu de l'évolution du contexte politique et économique. Discutez avec des gestionnaires d'actifs de la possibilité d'accéder à des actions chinoises de catégorie A et de la pertinence d'une telle approche en fonction de la tolérance au risque de votre organisation et de ses objectifs ESG.
- **Explorez les enjeux mondiaux** et leur incidence potentielle sur votre portefeuille en définissant et en analysant le style et l'exposition relative aux titres détenus. Les événements récents n'ont pas eu une grande incidence sur les tendances à long terme comme le vieillissement de la population en Europe et en Amérique du Nord, la numérisation de multiples secteurs ou la démondialisation. Comment les gestionnaires d'actifs de votre portefeuille de placements voient-ils ces tendances et en tirent-ils profit? Déterminez si votre portefeuille est suffisamment diversifié pour être exposé à ces tendances.
- **Attardez-vous aux gestionnaires et à la souplesse.** Vos fournisseurs actuels vous permettent-ils de bénéficier d'une exposition appropriée et de la capacité de réagir aux percées importantes? Vos données de référence et vos indices sont-ils toujours appropriés à votre approche et sont-ils représentatifs des marchés dans lesquels vous investissez? Déterminez si vos gestionnaires ont été en mesure de repérer des occasions de placement dans le contexte de volatilité des marchés ayant marqué la dernière année.

Conclusion

Garder les choses en perspective

Les portefeuilles des fonds de dotation et des fondations sont généralement conçus et investis dans une perspective à long terme et devraient être en mesure de résister aux périodes de turbulences des marchés. Malgré l'ampleur des événements de cette année, les organisations devraient rester concentrées sur leurs objectifs et sur leur stratégie à long terme.

Cela dit, les situations de crise donnent souvent lieu à des occasions; il suffit d'être prêt à les saisir. À l'heure actuelle, la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt ainsi que l'importance croissante de la transition énergétique sont des changements majeurs à long terme qui pourraient justifier une réévaluation des stratégies de répartition de l'actif tenant compte des occasions au sein des marchés publics et privés.

Ressources additionnelles

[Sondage 2022 de Mercer auprès des OSBL](#)

[Enjeux et occasions pour 2023 – Le passé conjugué au présent](#)

[Enjeux et occasions sur les marchés privés – guide de l’inflation](#)

[Enjeux et occasions sur les marchés privés – positionnement en vue d’une transition](#)

[Enjeux et occasions sur les marchés privés – diversification moderne](#)

[Gestion de la part allouée aux fonds de couverture – quelle est la recette du succès?](#)

[Fonds macroéconomiques systématiques : vers un nouveau régime](#)

[Chercher à atténuer les risques et à stimuler l’adaptation au-delà de la COP27](#)

[Faire progresser le potentiel de transition : Sondage mondial sur les gestionnaires d’actifs 2022](#)

[Série de blogues YieldPoint^{MS}](#)

[Série de balados Pensée critique et enjeux critiques^{MS}](#)

Si vous souhaitez discuter plus en détail des résultats présentés dans ce rapport ou de la façon dont nous pouvons soutenir votre organisation, n'hésitez pas à communiquer avec votre représentant local de l'équipe Fonds de dotation et fondations.

Vous pouvez aussi consulter le site <https://www.mercer.ca/fr/nos-activites/avoirs-et-investissements/fonds-de-dotation-et-fondations.html>



Texas Hemmaplardh
États-Unis
+1 212 345 0713
texas.hemmaplardh@mercer.com



Amit Popat
Europe et Inde, Moyen-Orient,
Turquie et Afrique
+44 7789 030712
Amit.popat@mercer.com



Gilles Lavoie
Canada
+1 514 841 7583
gilles.lavoie@mercer.com



Yaser Z. AbuShaban
Émirats arabes unis
+971 56 5248696
yaser.abushaban@mercer.com



Paul Fleming
Royaume-Uni
+44 207 178 3373
paul.fleming@mercer.com



Rebekah Dunn
Pacifique
+61 2 8864 6889
rebekah.dunn@mercer.com



Janet Li
Asie
+852 6117 2997
janet.li@mercer.com



Mark Longbottom
Nouvelle-Zélande
+64 21 963 764
mark.longbottom@mercer.com

Avis importants

Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

© Mercer LLC, 2021. Tous droits réservés.

Le présent contenu ne peut être modifié, vendu ou communiqué de quelque autre manière que ce soit, en totalité ou en partie, à une tierce personne ou entité, sans l'autorisation écrite de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques.

Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres.

Les conclusions, les évaluations ou les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question.

Pour en savoir plus sur la déclaration de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site www.mercer.com/conflictsofinterest.

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placement ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision de placement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière. Dans l'élaboration de ses recommandations, Mercer tient compte de la situation de chaque client, de ses objectifs de placement et de ses besoins. C'est pourquoi les résultats de placement peuvent varier et les résultats réels peuvent différer grandement.

Les renseignements contenus aux présentes peuvent avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les faire vérifier par des tiers. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et ne peut être aucunement tenue pour responsable (y compris des dommages indirects ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les fonds privés sont destinés uniquement aux investisseurs avertis qui sont des investisseurs accrédités ou des acheteurs admissibles. Les fonds de fonds de capitaux privés sont spéculatifs et comportent un niveau de risque élevé. Les gestionnaires de fonds de capitaux privés ont pleins pouvoirs sur les fonds de capitaux privés. Le recours à un seul conseiller mettant en œuvre des stratégies semblables pourrait se traduire par un manque de diversification et, par voie de conséquence, par un risque supérieur. Les fonds de fonds de capitaux privés ne sont pas liquides et exigent que les investisseurs s'engagent à répondre aux appels de fonds pendant plusieurs années; toute omission de répondre à un appel de fonds peut donner lieu à des pénalités importantes et (ou) à une action en justice. Un investisseur pourrait perdre la totalité ou une partie importante de son investissement. Des restrictions s'appliquent au transfert de participations à un fonds de capitaux privés. Les frais et les commissions des fonds de fonds de capitaux privés peuvent

effacer les bénéfiques des fonds de capitaux privés. Les fonds de fonds de capitaux privés ne sont pas tenus de présenter des renseignements périodiques sur les prix ou les évaluations aux investisseurs. Les fonds de fonds de capitaux privés peuvent donner lieu à des structures fiscales complexes et à des retards dans la communication de renseignements fiscaux importants. Les fonds de fonds de capitaux privés ne sont pas assujettis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds communs de placement. L'offre de placement du fonds doit être présentée exclusivement au moyen d'une notice d'offre de placement privé.

Les services mentionnés ne sont pas tous offerts dans toutes les compétences territoriales. Veuillez communiquer avec votre représentant de Mercer pour obtenir de plus amples renseignements.

Rendement attendu : Le rendement réel peut être inférieur ou supérieur aux données de rendement citées. Les statistiques réelles peuvent être inférieures ou supérieures aux statistiques citées. Les attentes pour le portefeuille modèle sont une compilation des attentes de rendement, de volatilité et de corrélations reliées aux catégories d'actifs sous-jacentes.

Les prévisions des portefeuilles sont prospectives et reflètent les hypothèses de Mercer relatives aux marchés financiers, comme définies par la catégorie d'actif et incorporant le rendement, l'écart-type et les corrélations. Pour déterminer les rendements prévus des catégories d'actif, nous commençons en élaborant une estimation du niveau normal de la croissance économique et de l'inflation à long terme. À partir de ces deux hypothèses clés, nous estimons la croissance des bénéfiques des entreprises et les taux d'intérêt naturels. À partir de ces valeurs, nous pouvons déterminer le rendement à long terme attendu des catégories d'actif de base, des actions et des obligations gouvernementales. Nous combinons les valorisations actuelles avec nos attentes en matière de valorisations à long terme et incorporons un retour aux valorisations normales sur une période allant jusqu'à cinq ans. Les hypothèses de volatilité et de corrélation sont basées plus directement sur les résultats antérieurs, sauf dans les cas où le contexte du marché a manifestement changé. L'incidence du gestionnaire n'est pas prise en compte dans nos prévisions. Les opinions exprimées sont fournies à des fins de discussion et ne constituent pas une assurance ou une garantie au sujet des rendements futurs.

Certains services réglementés en Europe sont offerts par Mercer Global Investments Europe Limited et Mercer Limited, conformément au guide relatif au marketing.

Mercer Global Investments Europe Limited et Mercer Limited sont réglementées par la Central Bank of Ireland à titre de société de placement, en vertu du Règlement 2017 (Directive sur les marchés d'instruments financiers) de l'Union européenne. Siège social : Charlotte House, Charlemont Street, Dublin 2, Irlande. Société enregistrée en Irlande sous le numéro 416688. Mercer Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Société enregistrée en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 984275. Siège social : 1 Tower Place West, Tower Place, Londres EC3R 5BU.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.