



la lettre

FÉVRIER 2017

LETTRE SEMESTRIELLE SUR LES RENDEMENTS DES FONDS BÂTIRENTE

Conjoncture, économie et marchés

2016, QUELLE ANNÉE! MAIS ÉTAIT-CE UNE BONNE ANNÉE SUR LES MARCHÉS?

Certains événements ont créé des surprises et d'autres des déceptions mais les marchés financiers ont affiché, dans l'ensemble, une résilience étonnante.

Le marché canadien a débuté l'année sur un mauvais pied, plombé par la chute du prix du pétrole et du dollar canadien mais a repris de la vigueur dès la mi-février, grâce à la remontée des cours pétroliers. Le marché, qui a alors rebondi de 21 %, est demeuré sur cette tendance à la hausse malgré des résultats économiques faibles.

La baisse du prix du pétrole, qui avait connu un sommet de 2014, a fortement ralenti l'économie des provinces de l'Ouest et les feux de forêt de Fort McMurray en mai ont accentué le ralentissement. Par ailleurs, et ce malgré la baisse du dollar, les exportations de biens et services n'ont pas pris le relais attendu de sorte que la prévision de croissance se situe autour de 1,5 % en 2016.

Aux États-Unis, la croissance n'a guère été supérieure et s'établit à 1,9 %. Toutefois, la croissance de l'emploi s'est poursuivie toute l'année et le taux de chômage a atteint 4,8 %, un niveau proche du plein emploi. Pour sa part, le marché obligataire s'est replié pour atteindre 1,7 %, sa pire année depuis 2013.

Les événements politiques ont tenu le haut de l'affiche. Contre toute attente, le vote en faveur du Brexit n'aura eu un impact marqué que sur la livre sterling qui a chuté de 18 % par rapport au dollar canadien. Le marché boursier anglais, après avoir baissé quelques semaines, est reparti à la hausse. Les autres marchés européens n'ont pas été affectés. Par ailleurs, les économies européennes ont continué à se débattre contre la morosité des consommateurs et des entreprises malgré des taux d'intérêt très faibles.

Le quatrième trimestre a connu un changement de régime, l'élection de M. Trump déclenchant une vague d'optimisme. Qu'on parle de baisse des impôts, de rapatriement des profits, de dépenses d'infrastructure, chacun y trouve matière à croissance de l'économie et à bénéfices des sociétés. Ainsi, le marché boursier américain a été propulsé à la hausse pour donner un rendement de 12 % (8,1 % en dollar canadien) pour l'ensemble de l'année.

Fin 2016, les indicateurs pointent vers une croissance économique mondiale modérée, des taux d'intérêt à la hausse en partant toutefois de niveaux très bas et une inflation qui avoisine 2 %. Le prix du pétrole, se situant autour de 50 \$ le baril, permet au marché boursier canadien de consolider son avance. Les marchés boursiers mondiaux, quant à eux, reflètent déjà ces attentes.

Rendements bruts au 31 décembre 2016

Fonds Bâtirente

Diversifié Énergique

Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	6.0 %	8.3 %	-2.3 %
1 an	9.0 %	9.6 %	-0.6 %
3 ans	9.0 %	9.0 %	0.0 %
5 ans	11.0 %	10.9 %	0.1 %
10 ans	n.d.	n.d.	

Diversifié Intrépide

Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	5.4 %	6.9 %	-1.5 %
1 an	8.5 %	8.7 %	-0.2 %
3 ans	8.7 %	8.5 %	0.3 %
5 ans	10.3 %	9.9 %	0.4 %
10 ans	6.2 %	5.0 %	1.1 %

Diversifié Prévoyant

Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	3.7 %	4.8 %	-1.1 %
1 an	6.8 %	7.2 %	-0.5 %
3 ans	7.4 %	7.4 %	0.1 %
5 ans	8.4 %	8.2 %	0.3 %
10 ans	5.6 %	4.8 %	0.8 %

Diversifié Patrimonial

Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	2.8 %	3.5 %	-0.7 %
1 an	6.0 %	5.6 %	0.5 %
3 ans	6.4 %	5.8 %	0.7 %
5 ans	6.4 %	5.8 %	0.6 %
10 ans	4.9 %	4.3 %	0.7 %

Diversifié Revenu

Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	1.8 %	1.9 %	-0.1 %
1 an	4.8 %	4.1 %	0.7 %
3 ans	5.7 %	5.2 %	0.5 %
5 ans	5.4 %	5.0 %	0.4 %
10 ans	n.d.	n.d.	

1 Il s'agit de rendements bruts calculés avant prélèvement des frais de gestion et d'administration. Les rendements obtenus dans le passé ne constituent pas une indication des rendements attendus dans le futur.

2 Les rendements sont annualisés pour les périodes supérieures à 1 an.

3 L'écart exprime la différence entre le rendement du fonds et celui de son indice de marché ou du panier d'indices composant son portefeuille de référence dans le cas d'un fonds diversifié. Tous les gestionnaires de Bâtirente ont un objectif de rendement ajouté adapté à leur marché. Le niveau de l'écart est donc un indicateur clé de leur performance.

4 Les indices de marché établis par la politique de placement des Fonds Bâtirente pour chaque catégorie d'actif sont les suivants :

Marché monétaire : FTSE/TMX – Bons du Trésor du Canada à 91 jours. Trésorerie / obligations à court terme : Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada. Obligations : Indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Actions canadiennes : S&P/TSX. Actions mondiales : MSCI ACWI (net) en \$ CA. Actions mondiales à faible capitalisation : 50 % Russell 2000 en \$ CA, 35 % MSCI EAO (net) faible capitalisation en \$ CA et 15 % S&P/TSX faible capitalisation. Immobilier mondial : rendement supérieur à 7% par année.

Actions canadiennes Multi			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	4.1 %	10.2 %	-6.1 %
1 an	11.2 %	21.1 %	-9.9 %
3 ans	6.0 %	7.1 %	-1.1 %
5 ans	8.6 %	8.3 %	0.3 %
10 ans	6.0 %	4.7 %	1.3 %
Actions mondiales Multi			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	6.4 %	10.0 %	-3.6 %
1 an	7.5 %	4.1 %	3.3 %
3 ans	12.5 %	11.7 %	0.8 %
5 ans	16.3 %	16.4 %	-0.1 %
10 ans	7.4 %	5.2 %	2.2 %
Actions mondiales à faible capitalisation			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	16.9 %	15.2 %	1.8 %
1 an	17.8 %	17.7 %	0.1 %
3 ans	14.5 %	12.1 %	2.4 %
5 ans	18.0 %	14.0 %	4.0 %
10 ans	n.d.	n.d.	
Obligations Multi			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	-1.2 %	-2.3 %	1.1 %
1 an	1.9 %	1.7 %	0.2 %
3 ans	4.2 %	4.6 %	-0.4 %
5 ans	3.2 %	3.2 %	-0.1 %
10 ans	4.7 %	4.8 %	-0.1 %
Trésorerie Multi			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	0.6 %	0.3 %	0.4 %
1 an	2.5 %	1.0 %	1.5 %
3 ans	2.5 %	2.2 %	0.3 %
5 ans	2.3 %	2.1 %	0.2 %
10 ans	3.2 %	3.6 %	-0.4 %
Marché monétaire			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	0.5 %	0.3 %	0.2 %
1 an	1.0 %	0.5 %	0.5 %
3 ans	1.1 %	0.7 %	0.4 %
5 ans	1.2 %	0.8 %	0.4 %
10 ans	1.7 %	1.4 %	0.4 %

Voir notes au recto

Fonds diversifiés

Les Fonds diversifiés Bâtirente ont tiré leur épingle du jeu en 2016. Leurs rendements se situent à 4,8 % pour le Fonds Revenu, le plus sécuritaire, 6 % pour le Fonds Patrimonial, 6,8 % pour le Fonds Prévoyant, 8,5 % pour le Fonds Intrépide et à 9 % pour le Fonds Énergique. Ce résultat est imputable à une très bonne performance en actions mondiales à faible capitalisation et au travail de nos gestionnaires d'actions mondiales.

Actions canadiennes Multi

Le Fonds d'actions canadiennes Multi affiche un rendement intéressant de 11,2 % mais décevant en comparaison avec son indice de référence. Cette contre-performance s'explique par les changements de direction du marché boursier canadien tout au long de 2016. En effet, les secteurs plus défensifs étaient à l'honneur au début de l'année pour ensuite laisser place au secteur de l'énergie. Les secteurs financiers et industriels ont pris le relais à la fin de l'année. Il est très rare que le marché canadien fasse face à de tels changements de direction dans une même année et nos gestionnaires ont été temporairement pris à contre-pied. Toutefois, leur approche fondamentale dans le choix des compagnies est un gage de performance à long terme.

Fonds Bâtirente Actions mondiales de sociétés à faible capitalisation Multi

Le Fonds affiche une performance impressionnante de 17,8 % en 2016 et réussit à surpasser son indice de référence pour une autre année. Les actions américaines à faible capitalisation ont continué à bien performer, tout comme celles d'Europe et d'Asie. Les actions américaines ont bondi bénéficiant pleinement des mesures budgétaires annoncées par l'administration américaine.

Actions mondiales

Le Fonds a connu une performance intéressante de 7,5 % en 2016. Le Fonds, dont environ 45 % est couvert pour les variations de taux de change, a été partiellement protégé de la hausse du dollar canadien. Toutefois, la part investie en titres de développement durable a souffert au quatrième trimestre des effets délétères de l'approche pro-carbone de la nouvelle administration américaine. Quoiqu'il en soit, le Fonds maintient des résultats intéressants sur toutes les périodes et offre une approche diversifiée qui convient à la conjoncture des prochaines années.

Fonds Bâtirente Obligations Multi et Trésorerie Multi

Les Fonds Bâtirente de titres à revenu fixe se sont démarqués en 2016. Le Fonds Trésorerie a surpassé son indice de référence de beaucoup et a rapporté 2,5 % sur l'année. Ce résultat est dû en partie à la part d'hypothèques détenues dans le Fonds. Ainsi, malgré des taux d'intérêt à court terme très faible, nos gestionnaires ont su bonifier le rendement du Fonds.

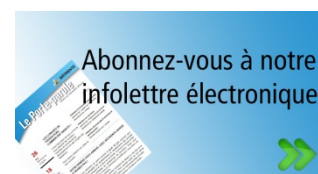
Le Fonds Bâtirente Obligations rapporte lui aussi un rendement positif en 2016 à 1,9 % et ce, malgré la hausse des taux d'intérêt en fin d'année.

Les titres à revenu fixe au Canada ont connu une année en dents de scie. Avec la chute du prix du pétrole et la faiblesse de l'économie, les taux d'intérêt ont fléchi jusqu'en septembre pour atteindre 1 % pour les obligations gouvernementales à 10 ans. Le vent a tourné pour le marché obligataire au quatrième trimestre quand les investisseurs ont misé sur une reprise de l'inflation en conjonction avec le programme de relance de la nouvelle administration américaine. Les taux ont augmenté de 0,5 % pour les échéances de plus de 5 ans.

Autres placements

Des placements en immobilier coté en bourse et en produits de base viennent compléter les investissements des Fonds diversifiés. Après plusieurs années de baisse, les produits de base ont connu une très bonne année avec une hausse de plus de 10 %. L'offre et la demande pour ces produits convergent finalement vers un nouvel équilibre. Tout comme le prix du pétrole qui se stabilise autour de 50-55 \$ le baril, le prix des métaux industriels tel le cuivre, donne des signes de reprise. Le Fonds de titres immobiliers cotés en bourse a subi les contrecoups de la hausse des taux d'intérêt du quatrième trimestre, affichant donc une hausse de 4 % en deçà de son objectif de 7 %.

Malgré les aléas politiques et les soubresauts de l'économie, les Fonds Bâtirente présentent des rendements très intéressants tout en contrôlant le niveau de risque.



www.batirente.qc.ca