

La force  
de notre  
épargne.



BÂTIRENTE

## LA LETTRE SEMESTRIELLE

Voici notre lettre semestrielle au 30 juin 2017 qui présente les rendements des Fonds Bâtirente et une revue financière du 1<sup>er</sup> semestre.

### CONJONCTURE, ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Depuis le début de l'année, le climat économique montre des signes soutenus de croissance que ce soit aux États-Unis où celle-ci se maintient malgré quelques faiblesses ou encore en Europe où les signes de reprise sont marqués. Au Canada, les données économiques sont nettement plus fortes qu'anticipées. En Asie, le Japon, la Chine et les pays émergents redressent leur situation. Pour la première fois depuis des années, le Fonds monétaire international (FMI) révisé à la hausse ses prévisions de croissance. Pour leur part, les marchés boursiers ont été propulsés à la hausse grâce aux bénéfices des sociétés.

Ce tableau est donc encourageant et les résultats du premier semestre sont à la hauteur de ces bonnes nouvelles.

Il faut noter quelques notes discordantes à ce tableau. Les banques centrales parlent ouvertement d'un resserrement des liquidités, bien que modeste et étalé dans le temps. Il faut aussi prendre en compte les risques géopolitiques qui entourent les économies et les marchés, tels les soubresauts observés à la Maison Blanche, le chaos qui règne au Venezuela, la crise en Corée du Nord, celle des migrants, le Brexit, etc.

L'inflation demeure modérée dans les pays développés. Le prix du pétrole, quant à lui, reste à l'intérieur d'une bande de variations entre 45 et 50 \$US le baril. Enfin, les salaires augmentent lentement malgré des faibles taux de chômage tant aux États-Unis qu'au Canada. Devant cette faiblesse de l'inflation, des augmentations de salaire et du prix du pétrole, le marché obligataire canadien a vu les taux d'intérêt à long terme reculer par rapport à leur niveau de fin d'année 2016. Et ce mouvement s'est répété d'un pays à un autre. Toutefois, en juillet, les banques centrales ont laissé entendre que le resserrement monétaire commencerait cette année lentement et prudemment, ce qui a suffi à faire hausser les taux d'intérêt.

Le marché boursier canadien, quant à lui, a souffert de la faiblesse des prix du pétrole et des matières premières et a fait du surplace au premier semestre à cause du manque de performance de ces secteurs.

Le marché boursier américain a, pour sa part, poursuivi sa hausse au premier semestre malgré quelques attentes politiques déçues dû à l'absence de réforme fiscale et de dépenses d'infrastructure. Aux États-Unis, ce sont les titres du secteur de la technologie et de la santé, deux secteurs qui bénéficieraient le plus de la réforme fiscale annoncée, qui donnent de l'élan au marché avec des hausses respectives de 16 % et 15 %. Comme au Canada, le secteur de l'énergie s'est replié fortement mais étant donné son poids relatif moindre, l'indice S&P 500 n'a pas été

plombé par le mauvais résultat de ce secteur. Les marchés boursiers européens et asiatiques ont connu également de bonnes performances au premier semestre.

Le dollar canadien a réagi très positivement au changement de ton du gouverneur de la Banque centrale et il s'est apprécié en cette première partie d'année pour atteindre 0,80 \$US en juillet. Cette bonne tenue du dollar est venue atténuer les rendements boursiers étrangers des investisseurs canadiens pour le premier semestre.

### BÂTIRENTE ET SON APPROCHE PRUDENTE

Pour le premier semestre de l'année, les Fonds Bâtirente ont réalisé des gains **intéressants**. Nous avons réduit les positions en actions afin de diminuer le risque des portefeuilles. En effet, la prudence est de rigueur quand les marchés semblent ignorer les mauvaises nouvelles et ne retenir que les bonnes.

Nous continuons de privilégier une approche posée face aux marchés boursiers dont les résultats devancent la réalité économique et peignent une image très optimiste des prochains mois. Les données économiques et les profits affichent une croissance encourageante et, si l'on prête foi aux banquiers centraux pour orchestrer un retour en douceur à des politiques monétaires plus habituelles, les marchés financiers pourraient poursuivre leur bonne performance pour quelques années encore. C'est ce que l'on se souhaite!

### RÉSULTATS DES FONDS BÂTIRENTE AU 30 JUIN 2017

Grâce à d'excellentes performances de nos fonds d'actions canadiennes et étrangères, les Fonds diversifiés Bâtirente tirent leur épingle du jeu pour le premier semestre de l'année et sont à la base des bons rendements de notre stratégie de placement clés en main Trajectoire.

Malgré un mois de juin plus difficile, tous les Fonds diversifiés Bâtirente surpassent leur indice de référence et les rendements vont de 2,2 % pour le Fonds Revenu à 5,6 % pour le Fonds Énergique pour les 6 premiers mois de 2017. Ces fonds se portent également très bien sur le long terme puisque nos Fonds Intrépide et Énergique affichent des taux de rendements de 10,5 % et 11,5 % par année sur 5 ans.

La bonne performance des Fonds Bâtirente depuis le début de l'année s'explique en grande partie par la performance en actions. Au Canada, les fonds ont réalisé un rendement de 1,9 % (+1,2 % par rapport à son indice-repère). À l'étranger, notre Fonds Actions mondiales Multi a obtenu un rendement de 8,6% (+0,6%) et le Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation a réalisé une performance exceptionnelle de 9,8 % (+5,1%).

Retrouvez chaque mois notre bulletin sur les rendements des Fonds Bâtirente dans la section *Nos Fonds* de [notre site Web!](#)

## RENDEMENTS BRUTS AU 30 JUIN 2017<sup>1</sup>

### FONDS BÂTIRENTE

DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	5,6 %	4,4 %	1,2 %
1 an	12,0 %	13,0 %	-1,0 %
3 ans	8,5 %	7,6 %	0,9 %
5 ans	11,5 %	11,1 %	0,4 %
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.

DIVERSIFIÉ INTÉRÊPE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	5,2 %	4,1 %	1,1 %
1 an	10,9 %	11,2 %	-0,3 %
3 ans	8,1 %	7,0 %	1,1 %
5 ans	10,5 %	10,1 %	0,4 %
10 ans	6,6 %	5,2 %	1,4 %

DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	4,4 %	3,6 %	0,8 %
1 an	8,3 %	8,6 %	-0,3 %
3 ans	6,7 %	6,0 %	0,7 %
5 ans	8,5 %	8,3 %	0,3 %
10 ans	6,0 %	5,0 %	1,0 %

DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	2,5 %	2,2 %	0,3 %
1 an	5,3 %	5,7 %	-0,4 %
3 ans	5,5 %	4,3 %	1,1 %
5 ans	6,2 %	5,8 %	0,4 %
10 ans	5,2 %	4,5 %	0,7 %

DIVERSIFIÉ REVENU			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	2,2 %	2,0 %	0,2 %
1 an	4,0 %	3,9 %	0,2 %
3 ans	4,9 %	4,2 %	0,7 %
5 ans	5,2 %	5,0 %	0,2 %
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.

ACTIONS CANADIENNES MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	1,9 %	0,7 %	1,2 %
1 an	6,1 %	11,1 %	-5,0 %
3 ans	2,8 %	3,1 %	-0,2 %
5 ans	8,7 %	8,8 %	-0,1 %
10 ans	5,2 %	3,9 %	1,3 %

ACTIONS MONDIALES MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	8,6 %	8,0 %	0,7 %
1 an	15,6 %	18,8 %	-3,2 %
3 ans	13,7 %	12,3 %	1,5 %
5 ans	16,9 %	16,8 %	0,1 %
10 ans	8,7 %	6,0 %	2,7 %

ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indices pondérés <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	9,8 %	4,7 %	5,0 %
1 an	28,4 %	21,0 %	7,3 %
3 ans	15,8 %	11,1 %	4,7 %
5 ans	19,4 %	15,0 %	4,4 %
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.

OBLIGATIONS MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	2,2 %	2,4 %	-0,2 %
1 an	1,0 %	0,0 %	1,0 %
3 ans	3,5 %	3,8 %	-0,3 %
5 ans	3,1 %	3,3 %	-0,2 %
10 ans	4,9 %	5,1 %	-0,2 %

TRÉSORERIE MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0,6 %	0,2 %	0,4 %
1 an	1,3 %	0,2 %	1,1 %
3 ans	2,1 %	1,7 %	0,4 %
5 ans	2,2 %	1,9 %	0,2 %
10 ans	3,1 %	3,5 %	-0,4 %

MARCHÉ MONÉTAIRE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0,5 %	0,2 %	0,3 %
1 an	1,0 %	0,4 %	0,6 %
3 ans	1,1 %	0,6 %	0,4 %
5 ans	1,1 %	0,8 %	0,4 %
10 ans	1,6 %	1,2 %	0,4 %

Abonnez-vous à l'infolettre électronique des responsables de groupe Bâtirente *Le Porte-parole* via notre liste de diffusion qui se trouve sur la page d'accueil de notre site Web!

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Les rendements sont annualisés pour les périodes supérieures à 1 an.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Les indices de marché établis par la politique de placement des Fonds Bâtirente pour chaque catégorie d'actifs sont les suivants :

Encaisse et marché monétaire : FTSE/TMX - Bons du Trésor du Canada à 91 jours ; Obligations canadiennes à court terme : Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada ; Obligations canadiennes : Indice obligataire universel FTSE TMX Canada ; Actions canadiennes : S&P/TSX ; Actions de sociétés mondiales à faible capitalisation : 50 % Russell 2000 en \$ CA, 35 % MSCI EAO (net) faible capitalisation en \$ CA, 15 % S&P/TSX faible capitalisation ; Actions mondiales : MSCI ACWI (\$ CA) ; Immobilier mondial : Rendement absolu de 7 % par année ; Produits de base : Bloomberg Commodity couvert pour \$ CA.