

La force
de notre
épargne.



BÂTIRENTE

LA LETTRE SEMESTRIELLE

Au 31 décembre 2017

CONJONCTURE, ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le meilleur des mondes?

Malgré les ouragans, les tensions géopolitiques, les feux de forêt et les controverses, l'économie mondiale se porte bien. Pour une rare fois depuis 10 ans, la croissance est au rendez-vous et synchronisée entre les pays.

Au Canada, aux deuxième et troisième trimestres 2017, la forte accélération du PIB, la croissance de l'emploi et la baisse du taux de chômage ont créé la surprise, tout comme aux États-Unis, en Europe et au Japon. Pour les prochains mois, les données et indicateurs économiques pointent vers une croissance soutenue au niveau mondial.

L'inflation demeure dans les fourchettes visées par les autorités monétaires, soit en-dessous ou près de 2% par année. Si certains signes de tension se dessinent, tels que l'endettement des ménages et une pénurie de main-d'œuvre, plusieurs facteurs militent pour la temporisation des pressions inflationnistes comme l'automatisation ou l'intelligence artificielle.

La croissance économique permet aux banques centrales de revenir à une politique monétaire plus conventionnelle. Ainsi, les taux d'intérêt à court terme ont monté en 2017 et continueront de le faire en 2018 à un rythme toutefois plus mesuré. Les autorités monétaires sont conscientes que l'important endettement des économies peut devenir rapidement un frein à la poursuite de la croissance.

En 2017, le marché boursier canadien a réalisé un rendement de 9,1%. Plusieurs facteurs pèsent sur les compagnies canadiennes, comme par exemple la force du dollar ou l'incertitude des négociations sur l'Accord de libre-échange avec les États-Unis et le Mexique (ALENA).

Les marchés boursiers américains et européens ont connu une excellente année. En effet, le marché américain a enregistré une hausse de 13,8% en dollar canadien (21,8% en dollar américain). L'indice mondial, quant à lui, affiche un rendement de 14,4% en dollar canadien (18,5% en monnaie locale).

Enfin, le dollar canadien s'est apprécié au cours de l'année de 7%, passant de 0,744 \$ à 0,796 \$ américain pour 1 \$ canadien, ce qui a réduit les rendements obtenus à l'étranger.

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

RÉSULTATS DES FONDS BÂTIRENTE AU 31 DÉCEMBRE 2017

Les Fonds diversifiés Bâtirente ont connu une bonne année 2017. Les fonds affichent des rendements entre 3,9% et 11,5% selon le niveau de risque et surpassent leur indice de référence sur 1 an et 5 ans.

Au cours du premier semestre, les signes de tension sur les marchés financiers faisaient craindre une correction et Bâtirente a prudemment réduit son exposition aux actions. Comme ces craintes ne se sont pas avérées, la sous-pondération en actions a légèrement nuí aux résultats du deuxième semestre. Malgré cela, nos fonds diversifiés ont fini l'année en surpassant leur indice de référence, comme au cours des dernières années.

En regardant le tableau ci-contre, on constate que le Fonds diversifié Prévoyant, le plus utilisé par nos membres, affiche un rendement de 8,3%. La force de ces résultats, pour ce fonds et les autres fonds diversifiés, est redevable aux bons chiffres des marchés boursiers et à nos gestionnaires d'actions qui ont tiré leur épingle du jeu.

La surperformance de nos gestionnaires en actions mondiales à faible capitalisation Multi a également contribué à la performance des fonds diversifiés. Le Fonds Bâtirente Actions mondiales a lui aussi propulsé les résultats en actions avec des rendements favorables pour les mêmes périodes. Quant au marché boursier canadien, il a souffert de la forte chute du prix du pétrole depuis 2014 et a livré des rendements légèrement plus faibles, quoique positifs.

Les fonds de titres à revenu fixe ont présenté des résultats nettement plus modestes, en lien avec les faibles taux d'intérêt. Nos gestionnaires font mieux que les indices de marché tout en assurant une source de stabilité des revenus pour nos membres.

QUELQUES RÉFLEXIONS POUR LES PROCHAINES ANNÉES

Plusieurs dossiers auront une influence sur l'évolution des économies et des marchés. Bâtirente s'efforce de les cerner et de positionner ses portefeuilles en conséquence. Parmi ceux-ci, notons la transition vers une économie sobre en carbone, la modification du paysage démographique (des baby-boomers aux millénariaux), le ralentissement de la globalisation des économies ou encore les impacts à long terme de la réforme fiscale américaine.

Bâtirente évalue de façon constante ses portefeuilles afin de s'adapter aux grandes tendances de demain. Nous avons d'ailleurs annoncé récemment un investissement de 15 M\$ dans un fonds d'obligations vertes, ce qui porte à près de 5% des actifs investis, notre investissement dans la transition énergétique.

RENDEMENTS BRUTS AU 31 DÉCEMBRE 2017¹

FONDS BÂTIRENTE

DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	5,58 %	6,19 %	-0,61 %
1 an	11,53 %	10,86 %	0,67 %
3 ans	8,84 %	8,70 %	0,14 %
5 ans	11,27 %	10,95 %	0,32 %
10 ans	S.O.	S.O.	S.O.

DIVERSIFIÉ INTRÉPIDE			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	4,94 %	5,44 %	-0,50 %
1 an	10,41 %	9,76 %	0,65 %
3 ans	8,19 %	7,87 %	0,32 %
5 ans	10,32 %	9,87 %	0,45 %
10 ans	7,12 %	5,94 %	1,18 %

DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	3,73 %	4,33 %	-0,60 %
1 an	8,28 %	8,10 %	0,18 %
3 ans	6,62 %	6,61 %	0,01 %
5 ans	8,33 %	8,11 %	0,22 %
10 ans	6,31 %	5,51 %	0,80 %

DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	2,39 %	2,27 %	0,12 %
1 an	4,94 %	4,54 %	0,40 %
3 ans	4,94 %	4,56 %	0,38 %
5 ans	6,01 %	5,52 %	0,49 %
10 ans	5,19 %	4,58 %	0,61 %

DIVERSIFIÉ REVENU			
Période ²	Bâtirente	Portefeuille de référence ⁴	Écart ³
6 mois	1,59 %	1,46 %	0,13 %
1 an	3,85 %	3,48 %	0,37 %
3 ans	4,14 %	3,85 %	0,29 %
5 ans	5,07 %	4,74 %	0,33 %
10 ans	S.O.	S.O.	S.O.

ACTIONS CANADIENNES MULTI			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	7,56 %	8,30 %	-0,74 %
1 an	9,59 %	9,10 %	0,49 %
3 ans	5,51 %	6,59 %	-1,08 %
5 ans	8,66 %	8,63 %	0,03 %
10 ans	5,42 %	4,65 %	0,77 %

ACTIONS MONDIALES MULTI			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	7,10 %	7,28 %	-0,18 %
1 an	16,34 %	15,83 %	0,51 %
3 ans	12,73 %	12,20 %	0,53 %
5 ans	17,32 %	16,91 %	0,41 %
10 ans	10,08 %	7,58 %	2,50 %

ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI			
Période ²	Bâtirente	Indices pondérés ⁴	Écart ³
6 mois	5,34 %	7,28 %	-1,94 %
1 an	15,62 %	12,34 %	3,28 %
3 ans	16,85 %	13,67 %	3,18 %
5 ans	19,38 %	15,36 %	4,02 %
10 ans	S.O.	S.O.	S.O.

OBLIGATIONS MULTI			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	0,41 %	0,15 %	0,26 %
1 an	2,62 %	2,53 %	0,09 %
3 ans	2,58 %	2,56 %	0,02 %
5 ans	2,90 %	3,00 %	-0,10 %
10 ans	4,46 %	4,66 %	-0,20 %

TRÉSORERIE MULTI			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	0,27 %	-0,17 %	0,44 %
1 an	0,89 %	0,09 %	0,80 %
3 ans	1,83 %	1,22 %	0,61 %
5 ans	1,99 %	1,70 %	0,29 %
10 ans	2,83 %	3,16 %	-0,33 %

MARCHÉ MONÉTAIRE			
Période ²	Bâtirente	Indice de marché ⁴	Écart ³
6 mois	0,58 %	0,37 %	0,21 %
1 an	1,12 %	0,55 %	0,57 %
3 ans	1,05 %	0,57 %	0,48 %
5 ans	1,13 %	0,72 %	0,41 %
10 ans	1,39 %	1,01 %	0,38 %

Abonnez-vous à l'infolettre électronique des responsables de groupe *Le Porte-parole* via [notre liste de diffusion](#) disponible en haut de la page d'accueil de notre site Web, batirente.qc.ca.

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 ajusté 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 :

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.