

La force  
de notre  
épargne.



**BÂTIRENTE**

# LA LETTRE SEMESTRIELLE

Au 30 juin 2018

## CONJONCTURE, ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Quand l'économie va...

À l'échelle mondiale, les marchés boursiers ont atteint leur sommet de l'année dès le mois de janvier pour connaître ensuite une succession de fluctuation jusqu'en avril.

Au 30 juin, l'indice boursier canadien était en hausse de 2 %, celui des actions mondiales de 4,5 % et celui des actions mondiales à faible capitalisation de 7,5 %. L'indice obligataire canadien affiche, pour sa part, un rendement de 0,6 % au 30 juin.

L'économie canadienne a connu une croissance au-delà des attentes au premier semestre 2018. La croissance de l'emploi est demeurée forte et de ce fait, le taux de chômage a atteint le bas niveau de 5,8 % en juillet. La production industrielle a connu une hausse de 3,5 % année sur année au mois de mai. On retrouve cette bonne performance de l'économie également aux États-Unis, en Europe et au Japon.

La vigueur des économies et de l'emploi se répercute sur les prix et les salaires. L'inflation est en nette progression depuis 2017 et dépasse désormais les 2 % au Canada et aux États-Unis. Même si ce niveau n'est pas encore inquiétant, les banques centrales resserrent tout de même leur politique monétaire. Ainsi, la Banque du Canada a haussé à deux reprises depuis le début de l'année son taux directeur. En août, il se situe à 1,5 % contre 0,75 % l'an dernier. Là encore, les taux d'intérêt sont à des niveaux bas même si on remarque une tendance à la hausse. Ce même mouvement de resserrement du crédit se retrouve aussi aux États-Unis, en Europe ou au Japon.

Malgré ces données économiques encourageantes, on note que les marchés financiers ont été tributaires de nombreuses sources d'inquiétude géopolitique. En effet, « guerre tarifaire », tensions entre alliés et autres sources de mésentente sont venus perturber la tenue des marchés, causant le retour de la volatilité après quelques années d'un calme exceptionnel.

## RÉSULTATS DES FONDS BÂTIRENTE AU 30 JUIN 2018

Au premier semestre, les Fonds diversifiés Bâtirente ont, pour la majorité, fait mieux que leur indice de référence respectif malgré les turbulences des marchés. Le Fonds diversifié Prévoyant enregistre un rendement de 2,9 % (6,3 % par année en moyenne pour les 3 dernières années). Les rendements vont de 1,5 % pour le Fonds Revenus (3,8% annuellement sur 3 ans) à 4,0 % pour le Fonds Énergique (8,6%). Les rendements sur 12 mois de l'ensemble de nos fonds sont donc intéressants et nettement supérieurs à l'inflation. Ce qui est une excellente nouvelle à long terme.

Les fonds de revenu fixe, Trésorerie Multi et Obligations Multi affichent un rendement inférieur à 2 %, mais ont également mieux performé que leur indice de référence. Ces résultats bonifiés résultent de notre stratégie d'introduction de placements dans des hypothèques commerciales dans ces fonds. Pour les 3 dernières années, leur rendement est en ligne avec l'indice à 1,6 % pour le fonds Trésorerie et 2,1 % pour celui des obligations.

Le fonds d'actions canadiennes Multi présente un rendement intéressant de 4,0 %, soit 2% de plus que l'indice S&P/TSX. On note une très belle performance de notre gestionnaire Triasima. Pour les trois dernières années, le rendement de 7,0 % par année est en ligne avec l'indice de marché.

Le fonds actions mondiales Multi est, quant à lui, en retard de 1,3 % sur l'indice de référence même s'il fait un peu mieux que son indice de référence avec un rendement de 10,5 % par année, pour les 3 dernières années.

Les actions mondiales à faible capitalisation tirent leur épingle du jeu. Le rendement du fonds, à 8,15 %, est supérieur à l'indice de référence. Sur 3 ans, c'est de loin le fonds le plus performant avec 15 % de rendement (plus de 2,85% au-dessus de l'indice), grâce aux gestionnaires Van Berkomp et Global Alpha.

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 2018<sup>1</sup>

### FONDS BÂTIRENTE

DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	3,97	3,78	0,19
1 an	9,77	10,21	-0,44
3 ans	8,63	8,12	0,52
5 ans	10,75	10,64	0,11
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.

DIVERSIFIÉ INTRÉPIDE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	3,47	3,38	0,09
1 an	8,59	9,01	-0,42
3 ans	7,88	7,32	0,56
5 ans	9,95	9,69	0,26
10 ans	7,48	6,39	1,09

DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	2,87	2,76	0,11
1 an	6,70	7,21	-0,51
3 ans	6,33	6,10	0,23
5 ans	8,18	8,10	0,08
10 ans	6,46	5,74	0,72

DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	1,81	1,92	-0,11
1 an	4,25	4,24	0,01
3 ans	4,65	4,05	0,60
5 ans	5,96	5,68	0,28
10 ans	5,08	4,56	0,52

DIVERSIFIÉ REVENU			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	1,45	1,49	-0,04
1 an	3,07	2,98	0,09
3 ans	3,79	3,28	0,51
5 ans	5,06	4,89	0,17
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	4,11	1,94	2,17
1 an	11,98	10,40	1,58
3 ans	7,01	6,95	0,06
5 ans	9,19	9,25	-0,06
10 ans	5,37	4,24	1,13

ACTIONS MONDIALES MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	3,31	4,54	-1,23
1 an	10,65	12,15	-1,50
3 ans	10,49	10,09	0,40
5 ans	14,65	14,73	-0,08
10 ans	10,80	8,98	1,83

ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indices pondérés <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	8,15	7,49	0,66
1 an	13,92	15,32	-1,40
3 ans	15,11	12,30	2,81
5 ans	18,17	15,33	2,84
10 ans	13,80	10,17	3,63

OBLIGATIONS MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0,94	0,61	0,33
1 an	1,35	0,76	0,59
3 ans	2,12	1,97	0,15
5 ans	3,37	3,48	-0,11
10 ans	4,32	4,50	-0,18

TRÉSORERIE MULTI			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0,91	0,54	0,37
1 an	1,18	0,38	0,80
3 ans	1,59	0,70	0,89
5 ans	2,14	1,74	0,40
10 ans	2,66	2,92	-0,26

MARCHÉ MONÉTAIRE			
Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0,79	0,60	0,19
1 an	1,38	0,97	0,41
3 ans	1,12	0,63	0,49
5 ans	1,17	0,75	0,42
10 ans	1,27	0,89	0,38

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

<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 ajusté 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'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.