

La force
de notre
épargne.



BÂTIRENTE

LA LETTRE SEMESTRIELLE

Au 30 juin 2019

par Jean-François Dumais, gestionnaire des stratégies de placement

CONJONCTURE, ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Après une année 2018 difficile sur les marchés boursiers mondiaux, le premier semestre de 2019 a produit d'excellents rendements. Voici des extraits de la revue des marchés effectuée par notre partenaire.

1^{er} trimestre 2019 – Les préoccupations concernant le ralentissement de la croissance mondiale et les guerres commerciales se sont en partie dissipées au cours du premier trimestre de l'année 2019, ce qui a stimulé les actions mondiales. Les cours des actions mondiales (indice MSCI Monde tous pays) ont augmenté de 9,7 % au cours du trimestre, tandis que ceux des actions canadiennes ont augmenté de 13,3 % au cours la même période.

AON

La Réserve fédérale américaine (*Fed*) a décidé de marquer une pause après le relèvement des taux d'intérêt au cours de l'année dernière. Les relèvements des taux d'intérêt prévus pour 2019 ont été abandonnés et repoussés à 2020. De plus, le mois de septembre marque désormais la fin du processus de réduction du bilan de la *Fed*, et le rythme du resserrement quantitatif va diminuer de moitié à partir de mai (passant de 30 à 15 milliards de dollars US par mois).

2^{ème} trimestre 2019 – Alors qu'en milieu de trimestre, les marchés boursiers avaient été ébranlés par des préoccupations liées au ralentissement de la croissance mondiale et aux guerres commerciales, la fin du trimestre a été marquée par des signes que les banques centrales s'orientaient vers des politiques de plus en plus accommodantes et une évolution vers un règlement des différends commerciaux, ce qui a favorisé les actions mondiales. Sans reproduire les excellents rendements à deux chiffres du trimestre précédent, les cours des actions mondiales (indice MSCI Monde tous pays) ont gagné 3,2 % au deuxième trimestre de 2019 en monnaies locales, tandis que les actions canadiennes progressaient de 2,6 %.

Aux États-Unis, le taux des fonds fédéraux est resté inchangé durant le trimestre, malgré une indication claire de taux plus bas à venir selon la réunion de juin du *Federal Open Market Committee* (FOMC). Délaissant son attitude jusqu'alors patiente, la *Fed* semble vouloir se montrer plus accommodante dans les prochains mois.

PERFORMANCE DES FONDS BÂTIRENTE

Les Fonds diversifiés Bâtirente ont connu un remarquable premier semestre en 2019. Les Fonds affichent des rendements entre 5,9 % et 11,9 % selon leur profil de risque et surpassent tous leur indice de référence.

Sur les cinq dernières années, les Fonds diversifiés ont produit des rendements entre 4,7 % à 8,0 %, ce qui est largement supérieur à l'inflation. Aussi, il est à noter qu'en date du 30 juin 2019, les Fonds diversifiés Bâtirente dépassent leur indice de référence sur toutes les périodes analysées.

L'excellente performance des Fonds diversifiés Bâtirente depuis le début de l'année s'explique en grande partie par la performance de nos différents portefeuilles d'actions.

Le Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi présente, depuis le début de 2019, un rendement total de 14,9 % (+3,7 % par rapport à son indice de référence). De son côté, le Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi a réalisé une performance de 12,7 % (+1,7 % par rapport à son indice de référence) sur la même période.

Par ailleurs, le Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi a produit un excellent rendement absolu de 12,5 %. Il a toutefois retranché 3,7 % par rapport à l'indice du marché. Les titres du portefeuille, majoritairement axés sur la valeur à long terme, ont peu performé dans un marché fortement à la hausse depuis le début de l'année.

Les Fonds de titres à revenu fixe ont aussi connu un excellent semestre. La baisse importante des taux d'intérêts a contribué significativement au rendement de 2,7 % du Fonds Bâtirente Trésorerie Multi et de 5,5 % du Fonds Bâtirente Obligations Multi. Cependant, la performance relative de ce dernier a été plus négative (-1 % par rapport à son indice de référence) en raison de son exposition importante aux hypothèques commerciales. Ces produits ont une durée beaucoup plus faible que l'indice ce qui est nuisible dans un contexte de baisse de taux.

Pour en savoir plus sur les Fonds Bâtirente et obtenir les rendements à jour, consultez batirente.com/fonds-batirente

FONDS BÂTIRENTE

Rendements bruts (%)¹ au 30 juin 2019

	Rendements annualisés					
	Année à jour	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FONDS MULTIGESTION						
Diversifié Revenu	5,90	1,45	5,62	4,24	4,69	s.o.
<i>Indice-repère</i>	5,25	1,41	4,97	3,94	4,10	s.o.
Diversifié Patrimonial	6,95	1,53	5,69	5,09	5,26	6,22
<i>Indice-repère</i>	6,37	1,45	5,21	5,06	4,49	5,89
Diversifié Prévoyant	9,25	1,95	5,14	6,70	6,40	7,93
<i>Indice-repère</i>	9,23	1,71	4,21	6,64	5,87	7,62
Diversifié Intrépide	11,05	2,11	4,95	8,12	7,56	9,20
<i>Indice-repère</i>	10,07	1,51	3,41	7,83	6,68	8,67
Diversifié Énergique	11,87	2,07	4,73	8,79	7,98	s.o.
<i>Indice-repère</i>	10,63	1,36	2,86	8,61	7,12	s.o.
TITRES À REVENU FIXE						
Marché monétaire	1,06	0,51	2,06	1,48	1,32	1,23
<i>Indice-repère</i>	0,81	0,41	1,58	1,00	0,87	0,85
Trésorerie Multi	2,67	1,06	4,42	2,27	2,38	2,75
<i>Indice-repère</i>	2,67	0,92	4,08	1,53	1,91	2,54
Obligations Multi	5,54	2,25	6,71	2,99	3,68	4,37
<i>Indice-repère</i>	6,52	2,51	7,37	2,66	3,88	4,53
ACTIONS CANADIENNES						
Actions canadiennes Multi	12,54	1,08	-5,38	3,97	2,88	7,90
<i>Indice-repère</i>	16,22	2,58	3,87	8,39	4,67	7,80
ACTIONS ÉTRANGÈRES						
Actions mondiales Multi	14,94	2,84	10,35	12,17	12,43	12,11
<i>Indice-repère</i>	11,20	1,35	5,04	11,86	10,76	11,88
Actions mondiales à faible capitalisation Multi	12,66	2,12	3,46	14,80	12,84	16,27
<i>Indice-repère</i>	10,95	-0,25	-5,04	9,84	8,45	12,49

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.

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.

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

Diversifié Revenu	27,5 % Obligations globales à court terme FTSE Canada, 27,5 % Obligations universelles FTSE Canada, 10 % Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada + 1,75%, 15 % MSCI Monde tous pays net à faible volatilité, 5 % MSCI Monde petite capitalisation net, 10 % Immobilier mondial coté – Rendement absolu (7 %), 5 % Bloomberg Commodity couvert
Diversifié Patrimonial	12,5 % Obligations globales à court terme FTSE Canada, 27,5 % Obligations universelles FTSE Canada, 10 % Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada + 1,75%, 25 % MSCI Monde tous pays net à faible volatilité, 10 % MSCI Monde petite capitalisation net, 10 % Immobilier mondial coté – Rendement absolu (7 %), 5 % Bloomberg Commodity couvert
Diversifié Prévoyant	40 % Obligations universelles FTSE Canada, 11,25 % S&P/TSX, 26,25 % MSCI Monde tous pays net, 12,5 % MSCI Monde petite capitalisation net, 5 % Immobilier mondial coté – Rendement absolu (7 %), 5 % Bloomberg Commodity couvert
Diversifié Intrépide	25 % Obligations universelles FTSE Canada, 14,5 % S&P/TSX, 34,25 % MSCI Monde tous pays net, 16,25 % MSCI Monde petite capitalisation net, 5 % Immobilier mondial coté – Rendement absolu (7 %), 5 % Bloomberg Commodity couvert
Diversifié Énergique	15 % Obligations universelles FTSE Canada, 16,875 % S&P/TSX, 39,375 % MSCI Monde tous pays net, 18,75 % MSCI Monde petite capitalisation net, 5 % Immobilier mondial coté – Rendement absolu (7 %), 5 % Bloomberg Commodity couvert
Marché monétaire	Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Trésorerie Multi	Obligations globales à court terme FTSE Canada
Obligations Multi	Obligations universelles FTSE Canada
Actions canadiennes Multi	S&P/TSX
Actions mondiales Multi	MSCI Monde tous pays net
Actions mondiales à faible capitalisation Multi	MSCI Monde petite capitalisation net

Retrouvez le bulletin mensuel des rendements des Fonds Bâtirente sur notre site Web dans la section *Fonds Bâtirente*