



La force  
de notre  
épargne.



BATIRENTE

## LA LETTRE SEMESTRIELLE

Au 31 décembre 2018

CONJONCTURE, ÉCONOMIE ET MARCHÉS, par Louise Charette, Chef des placements

### Le point sur l'année écoulée

Disons-le d'emblée, l'année 2018 s'est terminée sur une note plutôt morose sur les marchés financiers. Et pourtant, sur le plan économique, celle-ci avait commencé sur les chapeaux de roue sous l'impulsion de la réforme fiscale américaine. En effet, la croissance du PIB américain caracolait à 4 %, la croissance de l'emploi était remarquable et l'inflation dépassait à peine 2 %.

Au Canada, les incertitudes engendrées par les négociations du renouvellement de l'ALENA n'ont pas réussi à ralentir la croissance économique qui a poursuivi son chemin à 2 %. On note également que la croissance de l'emploi a été bonne et l'inflation modérée. Le règlement des négociations commerciales avec les États-Unis et le Mexique ne s'est pas toutefois traduit par une remontée importante du marché canadien car on observait au même moment que le prix du pétrole, en particulier le Western Canada Select, avait baissé de façon marquée. Étant donné l'importance des profits du secteur énergétique pour le marché canadien, l'indice boursier canadien a chuté à partir de son sommet en juillet, à 16 567 pour terminer l'année à 14 323. Pour l'année 2018, l'indice de la bourse de Toronto a chuté de 8,9 %, un résultat décevant.

Le marché canadien n'a pas été le seul à reculer. En effet, malgré la croissance économique étonnante aux États-Unis, le marché américain a reculé, essentiellement au quatrième trimestre et a terminé l'année en baisse de 5 %. Au quatrième trimestre, les incertitudes géopolitiques accompagnées des hausses de taux par les banques centrales canadienne et américaine ont obscurci l'avenir et ont provoqué une réévaluation à la baisse des prévisions pour 2019 et, par conséquent, une réévaluation des profits futurs des entreprises. Dans un tel contexte, les titres à revenu fixe ont servi de valeur refuge et ont fini l'année en hausse, bénéficiant aussi de l'annonce de pause avant les prochaines hausses de taux.

Aujourd'hui, le plus gros nuage à l'horizon pour les marchés et l'économie reste l'incertitude au sujet des relations commerciales : Chine — États-Unis; Europe — Royaume-Uni (Brexit). Une résolution positive de ces tensions commerciales permettrait aux marchés et aux économies de retrouver leur tendance à long terme. Le cas contraire pourrait ralentir les perspectives de croissance mondiale, ce qui plomberait les marchés.

Comme toujours à Bâtirente, c'est la prudence qui gouverne notre approche de placement et nos portefeuilles sont bien positionnés pour faire face aux aléas des marchés.

### Résultats des Fonds Bâtirente au 31 décembre 2018

Malgré une année remarquable au plan économique, les marchés financiers ont connu des soubresauts. Les résultats des Fonds diversifiés Bâtirente reflètent la tenue des marchés. Les fonds à forte répartition en revenu fixe ont des rendements légèrement positifs : 1,2 % pour le Fonds Revenu et 0,6 % pour le Fonds Patrimonial. Alors que l'ensemble des marchés boursiers affichaient des rendements négatifs, il faut noter que nous avons réussi à préserver le capital.

Les Fonds Prévoyant, Intrépide et Énergique ont subi l'impact du recul des marchés boursiers et enregistrent des reculs qui augmentent avec l'exposition aux marchés. Tous les Fonds diversifiés ont réussi à surpasser leur indice de référence. De plus, tous les Fonds diversifiés affichent sur 5 ans des rendements positifs, au-delà de leur indice de référence et bien au-delà de l'inflation (1,7 %).

Les Fonds Multi ont traversé des situations bien différentes. Les Fonds de titres à revenu fixe ont affronté des hausses de taux jusqu'en octobre. Dans ce contexte, le Fonds Marché monétaire a affiché un des rendements le plus fort des dernières années : 1,8 %. Le Fonds Trésorerie s'est démarqué avec un rendement de 2,6 % tout comme le Fonds Obligations Multi à 2,1 %. Ces deux fonds ont bénéficié de leur large exposition aux hypothèques commerciales et de la baisse des taux de long terme en novembre et décembre. Pour les 5 dernières années, le Fonds Obligations Multi se démarque avec un rendement annualisé de 3,4 %.

Le Fonds Actions canadiennes Multi a connu des difficultés en 2018. Nos gestionnaires favorisent des titres axés sur la valeur à long terme des entreprises, mais ce sont les titres de croissance qui ont eu la cote en 2018. Les titres « valeur » détenus par nos gestionnaires ont peu performé dans un marché fortement à la baisse. Ainsi, le fonds recule de 12,5 % en 2018, ce qui affecte les résultats sur 5 ans (2,7 %). Pour toutes les périodes, le rendement du Fonds d'Actions canadiennes sous-performe l'indice du marché.

Les Fonds d'actions étrangères ont mieux performé avec des rendements marginalement négatifs. Le Fonds Actions mondiales Multi a reculé de 0,8 % en 2018 mais a toutefois rapporté 10,4 % par année au cours des 5 dernières années, surpassant son indice de référence. Le Fonds Actions mondiales à faible capitalisation Multi a lui aussi enregistré un rendement négatif (-0,7 %) mais remarquablement moins faible que l'indice de référence à -8,0 %. Sur 5 ans, le Fonds de petites capitalisations est le grand gagnant toutes catégories avec un rendement de 11,5 % par année.

## RENDEMENTS BRUTS AU 31 DÉCEMBRE 2018

### FONDS BÂTIRENTE

#### DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-6.38	-7.02	0.64
1 an	-2.66	-3.50	0.84
3 ans	5.78	5.45	0.33
5 ans	7.05	6.73	0.32
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	-5.49	-6.05	0.56
1 an	-2.21	-2.87	0.66
3 ans	5.41	5.02	0.39
5 ans	6.78	6.34	0.44
10 ans	8.73	8.28	0.45

#### DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-3.76	-4.60	0.84
1 an	-1.01	-1.96	0.96
3 ans	4.60	4.35	0.25
5 ans	5.85	5.57	0.28
10 ans	7.60	7.23	0.37

#### DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-1.18	-1.08	-0.10
1 an	0.61	0.82	-0.21
3 ans	3.83	3.62	0.21
5 ans	4.95	4.50	0.45
10 ans	6.02	5.66	0.35

#### DIVERSIFIÉ REVENU

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Portefeuille de référence <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-0.26	-0.27	0.01
1 an	1.19	1.22	-0.03
3 ans	3.26	2.91	0.35
5 ans	4.42	4.07	0.35
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.

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

#### ACTIONS CANADIENNES MULTI

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-15.92	-10.61	-5.36
1 an	-12.47	-8.89	-3.58
3 ans	2.16	6.37	-4.21
5 ans	2.70	4.06	-1.36
10 ans	7.99	7.92	0.08

#### ACTIONS MONDIALES MULTI

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-3.99	-5.54	1.55
1 an	-0.81	-1.26	0.44
3 ans	7.43	6.00	1.43
5 ans	10.44	9.80	0.65
10 ans	10.97	10.71	0.27

#### ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indices pondérés <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	-8.16	-14.41	6.25
1 an	-0.68	-8.00	7.32
3 ans	10.59	6.74	3.85
5 ans	11.51	7.79	3.72
10 ans	15.81	12.83	2.98

#### OBLIGATIONS MULTI

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	1.11	0.79	0.32
1 an	2.06	1.41	0.65
3 ans	2.19	1.86	0.33
5 ans	3.44	3.54	-0.10
10 ans	4.37	4.16	0.20

#### TRÉSORERIE MULTI

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	1.70	1.37	0.33
1 an	2.62	1.91	0.71
3 ans	1.99	1.00	0.99
5 ans	2.20	1.73	0.47
10 ans	2.73	2.51	0.22

#### MARCHÉ MONÉTAIRE

Période <sup>2</sup>	Bâtirente	Indice de marché <sup>4</sup>	Écart <sup>3</sup>
6 mois	0.99	0.77	0.22
1 an	1.78	1.37	0.41
3 ans	1.29	0.81	0.48
5 ans	1.24	0.80	0.45
10 ans	1.23	0.82	0.41

<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'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.