



BÂTIRENTE

RAPPORT ANNUEL 2018

Fonds Bâtirente

**La force
de notre
épargne.**

Renseignements financiers
au 31 décembre 2018

FAITS SAILLANTS (non audités)

Rendements bruts au 31 décembre 2018

Fonds Bâtirente / Indice de référence	1 an		3 ans		5 ans		10 ans*	
Fonds Marché monétaire	1,8 %	1,4 %	1,3 %	0,8 %	1,2 %	0,8 %	1,2 %	0,8 %
Fonds Trésorerie Multi	2,6 %	1,9 %	2,0 %	1,0 %	2,2 %	1,7 %	2,7 %	2,5 %
Fonds Obligations Multi	2,1 %	1,4 %	2,2 %	1,9 %	3,4 %	3,5 %	4,4 %	4,2 %
Fonds Actions canadiennes Multi	-12,5 %	-8,9 %	2,2 %	6,4 %	2,7 %	4,1 %	8,0 %	7,9 %
Fonds Actions mondiales Multi	-0,8 %	-1,3 %	7,4 %	6,0 %	10,4 %	9,8 %	11,0 %	10,7 %
Fonds Actions mondiales à faible capitalisation Multi	-0,7 %	-8,0 %	10,6 %	6,7 %	11,5 %	7,8 %	15,8 %	12,8 %
Fonds Diversifié Revenu	1,2 %	1,2 %	3,3 %	2,9 %	4,4 %	4,1 %	—	—
Fonds Diversifié Patrimonial	0,6 %	0,8 %	3,8 %	3,6 %	4,9 %	4,5 %	6,0 %	5,7 %
Fonds Diversifié Prévoyant	-1,0 %	-2,0 %	4,6 %	4,4 %	5,9 %	5,6 %	7,6 %	7,2 %
Fonds Diversifié Intrépide	-2,2 %	-2,9 %	5,4 %	5,0 %	6,8 %	6,3 %	8,7 %	8,3 %
Fonds Diversifié Énergique	-2,7 %	-3,5 %	5,8 %	5,5 %	7,0 %	6,7 %	—	—

* Les données antérieures au 1^{er} janvier 2014 présentées dans ce tableau n'ont pas été compilées par DSF, et cette dernière n'en assume aucune responsabilité. Elles ont été fournies par la direction de Bâtirente et ne sont présentées qu'à titre indicatif.

TABLE DES MATIÈRES

FONDS BÂTIRENTE

FAITS SAILLANTS.....2

LE PRÉAMBULE4

TITRES À REVENU FIXE

Bâtirente Marché monétaire.....6

Bâtirente Trésorerie Multi13

Bâtirente Obligations Multi.....22

ACTIONS CANADIENNES

Bâtirente Actions canadiennes Multi36

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Bâtirente Actions mondiales Multi46

Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi51

PORTEFEUILLES DE FONDS

Bâtirente Diversifié Revenu.....62

Bâtirente Diversifié Patrimonial67

Bâtirente Diversifié Prévoyant72

Bâtirente Diversifié Intrépide77

Bâtirente Diversifié Énergique82

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS 88

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT 98

RAPPORT DE LA DIRECTION DU PROMOTEUR..... 100

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE

DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS 101

ACTIF SOUS GESTION 102

INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES 103

LISTE DES ADMINISTRATEURS 108

LE PRÉAMBULE

Créé en 1987 à l'initiative de la Confédération des syndicats nationaux (CSN), le système de retraite Bâtirente s'adresse aux syndicats affiliés à la CSN et à leurs membres. Le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. a pour mandat d'organiser et de promouvoir un système de retraite de qualité, et de veiller à la bonne administration qu'en font les partenaires qu'il choisit. Le Comité est formé de cinq administrateurs élus parmi les responsables des groupes participant, de quatre administrateurs nommés par la CSN, et de deux administrateurs désignés par les neuf précédents.

Le Rapport annuel 2018 de Bâtirente est disponible en ligne : www.batirente.qc.ca. Vous pouvez aussi en obtenir un exemplaire en communiquant avec notre Service aux membres au 1 800 463-6984.

Au nom du Comité national de retraite Bâtirente inc.

Pierre Patry
Président du conseil

Daniel Simard
Directeur général

Titres à revenu fixe

FONDS BÂTIRENTE

BÂTIRENTE MARCHÉ MONÉTAIRE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	6 211 368	6 076 229
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	2 090
	6 211 368	6 078 319
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	1 333	13 065
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	6 210 035	6 065 254
-PAR PART	21,28	20,91

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	86 992	64 505
Distributions reçues des fonds sous-jacents	10 880	—
Revenus provenant des activités de prêts de titres	12	16
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 300	6 069
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	1 911	(4 490)
	102 095	66 100
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	102 095	66 100
-par part	0,37	0,23
Nombre moyen de parts	273 246	285 887

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>6 065 254</u>	6 351 931
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	<u>102 095</u>	66 100
Opérations sur parts		
Primes reçues	5 253 685	4 150 937
Retraits	<u>(5 210 999)</u>	<u>(4 503 714)</u>
	<u>42 686</u>	<u>(352 777)</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>6 210 035</u>	6 065 254

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	102 095	66 100
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(2 300)	(6 069)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(1 911)	4 490
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(10 880)	—
Produit de la vente/échéance de placements	45 837 249	33 333 371
Achat de placements	(45 957 297)	(33 069 155)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<u>2 090</u>	<u>10 140</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(30 954)</u>	<u>338 877</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	5 253 685	4 150 937
Montant global des retraits	<u>(5 210 999)</u>	<u>(4 503 714)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>42 686</u>	<u>(352 777)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	11 732	(13 900)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	<u>(13 065)</u>	<u>835</u>
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>(1 333)</u>	<u>(13 065)</u>
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	89 092	74 652
Intérêts payés	<u>10</u>	<u>1</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)		\$	\$
Fonds DGIA Marché monétaire	649 623	6 211 041	6 211 368
TOTAL DES PLACEMENTS		6 211 041	6 211 368
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(1 333)
ACTIF NET (100 %)			6 210 035

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES DU FONDS SOUS-JACENT – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 15 mars 2019	6,3 %
Banque Toronto-Dominion, billets, 18 janvier 2019	5,7 %
Banque Nationale du Canada, billets, 22 mars 2019	5,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 25 janvier 2019	4,5 %
Banque de Montréal, billets, 31 janvier 2019	3,9 %
Banque Scotia, billets, 28 janvier 2019	3,9 %
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, billets, 10 janvier 2019	3,8 %
Bons du Trésor du Québec, 27 septembre 2019	3,7 %
Altalink, billets, 2 janvier 2019	3,4 %
BMW Canada, taux variable, 14 juin 2019	3,2 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Marché monétaire vise à procurer une grande sécurité du capital et un niveau de liquidité élevé, et à générer des revenus d'intérêt concurrentiels à ceux du marché monétaire. Le Fonds mise sur la gestion active d'un portefeuille de titres du marché monétaire canadien.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	6 211 368	—	6 211 368
TOTAL	—	6 211 368	—	6 211 368

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	—	890 948	—	890 948
Titres de marché monétaire	2 199 204	2 986 077	—	5 185 281
TOTAL	2 199 204	3 877 025	—	6 076 229

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Gestion des risques du fonds sous-jacent**

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Au 31 décembre 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

BÂTIRENTE MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Au 31 décembre 2017, le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Moins d'un an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2017	6 063 164	—	—	—	6 063 164	2 735

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de concentration

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de concentration du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Au 31 décembre 2017, le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

31 décembre 2017	%
Segment de marché	
Titres de marché monétaire	
Sociétés	42,6
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	40,8
Municipalités et institutions parapubliques	2,1
Obligations	14,7
Autres éléments d'actif net	(0,2)
Total	100

Risque de prix

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Au 31 décembre 2018, les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	%	31 décembre 2018
Indices de référence		\$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada*	0,25	15 525

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Au 31 décembre 2017, les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 31 décembre 2017
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,25	3 397

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Au 31 décembre 2017, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe 31 décembre 2017
	%
Non notés*	100
Total	100

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire 31 décembre 2017
	%
R-1 (élevé)	32
R-1 (moyen)	32
R-1 (faible)	9
Non notés*	27
Total	100

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2018, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Rapprochement des revenus provenant des activités de prêts de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	20	100	27	100
Revenus nets reçus par le Fonds	12	60	16	60
Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins	8	40	11	40

BÂTIRENTE TRÉSORERIE MULTI

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	333 064	230 405
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	60 339 296	65 038 330
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	223 272	172 097
	<u>60 895 632</u>	<u>65 440 832</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	251 018	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>60 644 614</u>	<u>65 440 832</u>
-PAR PART	<u>22,26</u>	<u>21,69</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	1 084 685	1 174 383
Distributions reçues des fonds sous-jacents	579 437	961 625
Revenus provenant des activités de prêts de titres	16 526	10 912
Écart de conversion sur encaisse	81	—
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(888 844)	(487 409)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	940 249	(877 129)
	<u>1 732 134</u>	<u>782 382</u>
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>1 732 134</u>	<u>782 382</u>
-par part	<u>0,54</u>	<u>0,23</u>
Nombre moyen de parts	<u>3 179 632</u>	<u>3 475 307</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE TRÉSORERIE MULTI (suite)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	65 440 832	79 373 852
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 732 134	782 382
Opérations sur parts		
Primes reçues	27 718 146	22 046 076
Retraits	(34 246 498)	(36 761 478)
	(6 528 352)	(14 715 402)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	60 644 614	65 440 832

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 732 134	782 382
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(81)	—
(Gain net) perte nette réalisé(e)	888 844	487 409
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(940 249)	877 129
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(579 437)	(961 625)
Produit de la vente/échéance de placements	48 457 854	40 913 188
Achat de placements	(43 127 907)	(27 307 819)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(51 175)	59 293
Somme à payer pour l'achat de titres	251 018	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	6 631 001	14 849 957
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	27 718 146	22 046 076
Montant global des retraits	(34 246 498)	(36 761 478)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(6 528 352)	(14 715 402)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	10	(31)
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	102 659	134 524
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	230 405	95 881
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	333 064	230 405
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 033 510	1 232 190
Intérêts payés	3	10

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
OBLIGATIONS CANADIENNES (75,2 %)				
Gouvernement du Canada (12,8 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
taux variable, 2020-03-15	1 100 000 CAD		1 103 190	1 103 408
2,650 %, 2022-03-15	1 750 000 CAD		1 798 182	1 777 680
série SEPT, 2,550 %, 2023-12-15	4 000 000 CAD		3 991 920	4 044 632
Gouvernement du Canada				
2,750 %, 2022-06-01	125 000 CAD		133 159	128 605
1,000 %, 2022-09-01	525 000 CAD		502 818	508 553
1,750 %, 2023-03-01	225 000 CAD		220 846	223 775
			<u>7 750 115</u>	<u>7 786 653</u>
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (16,2 %)				
Province de l'Alberta				
1,600 %, 2022-09-01	500 000 CAD		500 317	486 519
Province de l'Ontario				
4,000 %, 2021-06-02	5 775 000 CAD		6 448 497	6 021 602
3,150 %, 2022-06-02	1 275 000 CAD		1 300 865	1 309 016
2,850 %, 2023-06-02	400 000 CAD		402 229	406 566
Province de Québec				
4,500 %, 2020-12-01	270 000 CAD		304 523	282 283
4,250 %, 2021-12-01	780 000 CAD		865 167	824 539
3,000 %, 2023-09-01	500 000 CAD		506 635	512 338
			<u>10 328 233</u>	<u>9 842 863</u>
Municipalités et institutions parapubliques (8,9 %)				
Réseau de transport de la Capitale				
2,050 %, 2020-06-30	157 000 CAD		154 629	156 022
Société de transport de Laval				
2,300 %, 2020-12-15	100 000 CAD		98 648	99 553
Société de transport de l'Outaouais				
1,850 %, 2019-06-10	100 000 CAD		99 161	99 778
2,300 %, 2020-12-02	100 000 CAD		98 556	99 559
1,800 %, 2021-11-09	575 000 CAD		566 732	561 148
Ville d'Alma				
2,000 %, 2020-06-29	85 000 CAD		83 725	84 420
Ville de Boucherville				
2,000 %, 2020-07-22	176 000 CAD		173 274	174 467
Ville de Côte Saint-Luc				
1,850 %, 2019-08-25	140 000 CAD		138 558	139 516
Ville de Gatineau				
2,050 %, 2020-06-23	88 000 CAD		86 557	87 475
Ville de Hamilton				
2,500 %, 2020-10-01	700 000 CAD		699 447	703 444
Ville de Kirkland				
2,050 %, 2021-02-02	200 000 CAD		197 138	197 920
Ville de Lévis				
1,850 %, 2019-09-08	176 000 CAD		173 694	175 419
2,050 %, 2020-06-02	162 000 CAD		159 607	161 184

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE TRÉSORERIE MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Longueuil				
1,850 %, 2019-11-14	650 000	CAD	643 740	647 556
2,700 %, 2020-11-15	250 000	CAD	248 748	251 268
1,850 %, 2021-07-13	100 000	CAD	98 679	98 394
Ville de Magog				
2,000 %, 2020-09-02	96 000	CAD	94 683	95 081
2,750 %, 2022-10-02	438 000	CAD	432 941	436 134
Ville de Mont-Saint-Hilaire				
2,400 %, 2019-11-26	304 000	CAD	299 622	304 158
Ville de Rouyn-Noranda				
2,000 %, 2021-03-30	100 000	CAD	98 311	98 823
Ville de Saguenay				
1,600 %, 2020-04-15	132 000	CAD	127 693	130 611
Ville de Sainte-Marthe-sur-le-Lac				
2,000 %, 2020-05-27	60 000	CAD	59 015	59 623
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
2,200 %, 2020-12-18	150 000	CAD	147 897	149 196
Ville de Sherbrooke				
2,050 %, 2020-06-23	143 000	CAD	140 589	142 218
2,200 %, 2021-01-26	225 000	CAD	223 142	223 522
			5 344 786	5 376 489
Sociétés (37,3 %)				
Alimentation Couche-Tard				
4,214 %, 2020-08-21	500 000	CAD	509 965	510 864
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
2,350 %, 2019-06-24	120 000	CAD	124 032	120 082
1,660 %, 2020-01-20	500 000	CAD	499 900	496 073
1,850 %, 2020-07-14	500 000	CAD	493 440	494 524
2,900 %, 2021-09-14	1 000 000	CAD	999 970	1 003 340
2,300 %, 2022-07-11	550 000	CAD	547 160	539 810
Banque de Montréal				
2,430 %, 2019-03-04	428 000	CAD	428 552	428 292
1,880 %, 2021-03-31	750 000	CAD	734 242	736 985
2,120 %, 2022-03-16	300 000	CAD	292 530	293 821
2,890 %, 2023-06-20	600 000	CAD	594 726	599 670
3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	200 000	CAD	199 972	200 652
3,190 %, 2028-03-01	100 000	CAD	99 932	100 146
Banque Laurentienne du Canada				
2,500 %, 2020-01-23	500 000	CAD	497 090	497 944
Banque Manuvie du Canada				
1,915 %, 2021-09-01	200 000	CAD	200 000	195 220
Banque Nationale du Canada				
1,809 %, 2021-07-26	750 000	CAD	729 818	732 675
2,105 %, 2022-03-18	500 000	CAD	485 790	488 989

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Sociétés (suite)				
Banque Royale du Canada				
2,350 %, 2019-12-09	1 000 000 CAD		1 010 000	999 553
2,030 %, 2021-03-15	200 000 CAD		199 924	197 239
1,650 %, 2021-07-15	300 000 CAD		290 262	292 086
1,583 %, 2021-09-13	1 425 000 CAD		1 389 584	1 382 152
2,360 %, 2022-12-05	170 000 CAD		169 985	166 860
3,296 %, 2023-09-26	500 000 CAD		499 725	502 305
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	200 000 CAD		201 340	200 387
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	800 000 CAD		816 035	801 870
2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	200 000 CAD		199 740	198 755
Banque Scotia				
2,130 %, 2020-06-15	500 000 CAD		503 250	496 977
1,900 %, 2021-12-02	500 000 CAD		485 205	487 595
2,360 %, 2022-11-08	500 000 CAD		499 930	490 298
2,980 %, 2023-04-17	700 000 CAD		696 570	701 453
Banque Toronto-Dominion				
1,693 %, 2020-04-02	600 000 CAD		595 167	594 187
2,045 %, 2021-03-08	2 000 000 CAD		1 964 320	1 974 548
1,994 %, 2022-03-23	350 000 CAD		350 000	341 662
3,005 %, 2023-05-30	450 000 CAD		450 654	452 671
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	150 000 CAD		151 290	149 445
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	750 000 CAD		748 435	749 969
3,589 %, (taux variable à partir du 2023-09-14), 2028-09-14	250 000 CAD		250 000	249 017
Bell Canada				
2,000 %, 2021-10-01	500 000 CAD		483 270	486 236
Canadian Tire Real Estate Investment Trust				
série A, 2,852 %, 2022-06-09	500 000 CAD		488 190	492 018
Fédération des caisses Desjardins du Québec				
2,443 %, 2019-07-17	200 000 CAD		203 718	200 208
3,056 %, 2023-09-11	225 000 CAD		225 000	226 095
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
3,498 %, 2021-02-08	500 000 CAD		501 755	503 708
Great-West Lifeco				
4,650 %, 2020-08-13	50 000 CAD		55 950	51 591
Intact Corporation financière				
4,700 %, 2021-08-18	400 000 CAD		417 312	418 883
Reliance				
3,836 %, 2025-03-15	100 000 CAD		99 998	98 334
Saputo				
1,939 %, 2022-06-13	400 000 CAD		400 000	383 552
Société Canadian Tire				
3,167 %, 2023-07-06	400 000 CAD		395 437	395 869
TELUS				
série CO, 3,200 %, 2021-04-05	500 000 CAD		500 425	502 236
			<u>22 679 590</u>	<u>22 626 846</u>
TOTAL DES OBLIGATIONS			<u>46 102 724</u>	<u>45 632 851</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE TRÉSORERIE MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût \$	Juste Valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (24,3 %)			
Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	1 340 471	14 757 748	14 706 445
TOTAL DES PLACEMENTS (99,5 %)		60 860 472	60 339 296
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			305 318
ACTIF NET (100 %)			60 644 614

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	24,3 %
Province de l'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	9,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,55 %, 15 décembre 2023	6,7 %
Banque Toronto-Dominion, 2,045 %, 8 mars 2021	3,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 mars 2022	2,9 %
Banque Royale du Canada, 1,583 %, 13 septembre 2021	2,3 %
Province de l'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	2,2 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 15 mars 2020	1,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,90 %, 14 septembre 2021	1,7 %
Banque Royale du Canada, 2,35 %, 9 décembre 2019	1,6 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Obligataire global à court terme FTSE Canada, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Trésorerie Multi vise à générer des revenus d'intérêt tout en veillant à la sécurité du capital et en maintenant un niveau élevé de liquidité. Le Fonds mise sur la gestion active de portefeuilles de titres du marché monétaire et de titres à court terme du marché des titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	17 629 516	28 003 335	—	45 632 851
Fonds de placement	—	14 706 445	—	14 706 445
TOTAL	17 629 516	42 709 780	—	60 339 296

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	25 530 133	15 769 836	—	41 299 969
Fonds de placement	—	23 738 361	—	23 738 361
TOTAL	25 530 133	39 508 197	—	65 038 330

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciaires, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Risque de change**

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

BÂTIRENTE TRÉSORERIE MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Moins d'un an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2018	5 553 291	40 214 144	198 480	—	45 965 915	381 076
31 décembre 2017	4 969 478	36 347 125	213 771	—	41 530 374	408 177

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de concentration du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les tableaux suivants résument le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Obligations		Obligations	
Sociétés	37,3	Gouvernement du Canada	23,9
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	16,2	Sociétés	18,7
Gouvernement du Canada	12,8	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	15,1
Municipalités et institutions parapubliques	8,9	Municipalités et institutions parapubliques	5,4
Fonds de placement de revenu	24,3	Fonds de placement de revenu	36,3
Autres éléments d'actif net	0,5	Autres éléments d'actif net	0,6
Total	100	Total	100

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments hors Bourse.

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018	31 décembre 2017
	%	\$	\$
Obligations globales à court terme FTSE Canada*	0,25	142 087	123 903

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
	%	%
AAA	17	38
AA	51	33
A	13	17
BBB	9	4
Non notés*	10	8
Total	100	100

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des activités de prêts de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	27 543	100	18 187	100
Revenus nets reçus par le Fonds	16 526	60	10 912	60
Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins	11 017	40	7 275	40

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	368 848	23 335
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	194 763 864	196 927 596
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	558 301	654 545
	195 691 013	197 605 476
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	222 726	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	195 468 287	197 605 476
—PAR PART	36,99	36,24

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	3 241 169	3 377 427
Distributions reçues des fonds sous-jacents	2 346 597	1 664 569
Revenus provenant des activités de prêts de titres	35 576	23 551
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(1 460 849)	(231 870)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(468 064)	(1 065 211)
	3 694 429	3 768 466
CHARGES		
	—	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	3 694 429	3 768 466
—par part	0,75	0,78
Nombre moyen de parts	4 934 695	4 832 434

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	197 605 476	144 939 942
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	3 694 429	3 768 466
Opérations sur parts		
Primes reçues	67 570 186	90 497 560
Retraits	(73 401 804)	(41 600 492)
	(5 831 618)	48 897 068
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	195 468 287	197 605 476

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	3 694 429	3 768 466
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	1 460 849	231 870
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	468 064	1 065 211
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(2 346 597)	(1 664 569)
Produit de la vente/échéance de placements	215 279 461	385 084 967
Achat de placements	(212 698 045)	(437 275 827)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	704 861
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	96 244	(134 736)
Somme à payer pour l'achat de titres	222 726	(850 292)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	6 177 131	(49 070 049)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	67 570 186	90 497 560
Montant global des retraits	(73 401 804)	(41 600 492)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(5 831 618)	48 897 068
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	345 513	(172 981)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	23 335	196 316
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	368 848	23 335
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	3 337 701	3 239 052
Intérêts payés	288	517

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
OBLIGATIONS (51,7 %)				
Gouvernement du Canada (13,2 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
1,250 %, 2020-12-15	4 000 000	CAD	3 915 125	3 944 792
taux variable, 2021-09-15	4 916 000	CAD	4 959 874	4 959 233
2,650 %, 2022-03-15	750 000	CAD	774 292	761 863
1,750 %, 2022-06-15	2 700 000	CAD	2 632 316	2 661 495
Gouvernement du Canada				
0,750 %, 2021-09-01	1 450 000	CAD	1 433 637	1 408 258
2,750 %, 2022-06-01	555 000	CAD	576 601	571 008
1,000 %, 2022-09-01	175 000	CAD	167 965	169 518
2,000 %, 2023-09-01	750 000	CAD	743 288	753 881
série E679, 1,500 %, 2026-06-01	1 760 000	CAD	1 737 171	1 707 730
1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	CAD	897 054	927 019
2,000 %, 2028-06-01	1 600 000	CAD	1 557 397	1 605 024
Office d'investissement du RPC				
3,000 %, 2028-06-15	550 000	CAD	550 000	558 203
PSP Capital				
3,030 %, 2020-10-22	3 750 000	CAD	4 081 538	3 812 288
série 9, 2,090 %, 2023-11-22	100 000	CAD	99 987	98 230
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	215 000	CAD	219 860	223 100
3,000 %, 2025-11-05	1 700 000	CAD	1 697 331	1 735 476
			<u>26 043 436</u>	<u>25 897 118</u>
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (12,4 %)				
Cadillac Fairview Finance Trust				
série B, 4,310 %, 2021-01-25	150 000	CAD	161 920	156 145
Financement-Québec				
5,250 %, 2034-06-01	425 000	CAD	479 689	531 295
Province de la Colombie-Britannique				
4,300 %, 2042-06-18	70 000	CAD	73 533	84 128
2,800 %, 2048-06-18	300 000	CAD	282 023	284 398
Province de la Saskatchewan				
2,650 %, 2027-06-02	153 000	CAD	155 077	151 146
3,050 %, 2028-12-02	500 000	CAD	498 549	507 397
5,750 %, 2029-03-05	86 000	CAD	105 150	107 093
3,300 %, 2048-06-02	886 000	CAD	898 499	893 671
Province de l'Alberta				
3,300 %, 2046-12-01	500 000	CAD	521 556	499 733
3,050 %, 2048-12-01	1 103 000	CAD	1 084 354	1 054 772
Province de l'Ontario				
2,850 %, 2023-06-02	150 000	CAD	150 836	152 462
2,650 %, 2025-02-05	350 000	CAD	349 156	351 618
2,400 %, 2026-06-02	250 000	CAD	256 324	244 822
2,900 %, 2028-06-02	2 475 000	CAD	2 470 237	2 491 237
5,850 %, 2033-03-08	177 000	CAD	218 684	233 806
4,650 %, 2041-06-02	2 571 000	CAD	3 120 874	3 166 098
3,500 %, 2043-06-02	874 000	CAD	853 806	917 622
3,450 %, 2045-06-02	1 375 000	CAD	1 463 832	1 434 975
2,800 %, 2048-06-02	4 015 000	CAD	3 735 096	3 721 136

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de Québec				
2,600 %, 2025-07-06	75 000 CAD		74 838	75 205
2,750 %, 2025-09-01	125 000 CAD		130 433	126 112
2,750 %, 2028-09-01	1 300 000 CAD		1 291 130	1 298 065
6,000 %, 2029-10-01	18 000 CAD		24 598	23 193
5,750 %, 2036-12-01	185 000 CAD		235 987	252 359
5,000 %, 2041-12-01	1 475 000 CAD		1 866 768	1 921 201
3,500 %, 2045-12-01	1 075 000 CAD		1 144 351	1 142 844
3,500 %, 2048-12-01	250 000 CAD		263 920	267 721
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
3,300 %, 2046-10-17	75 000 CAD		75 755	72 472
3,700 %, 2048-10-17	149 000 CAD		162 623	155 373
Province du Manitoba				
3,000 %, 2028-06-02	500 000 CAD		496 248	504 054
3,400 %, 2048-09-05	835 000 CAD		841 172	844 044
Province du Nouveau-Brunswick				
2,350 %, 2027-08-14	500 000 CAD		491 758	479 131
3,100 %, 2048-08-14	76 000 CAD		76 809	71 697
Université McGill				
série B, 3,975 %, 2056-01-29	100 000 CAD		100 000	108 107
			<u>24 155 585</u>	<u>24 325 132</u>
Municipalités et institutions parapubliques (4,3 %)				
Administration financière des Premières nations				
série 17-1, 3,050 %, 2028-06-01	100 000 CAD		97 996	99 938
Régie d'aqueduc intermunicipale des Moulins				
2,350 %, 2020-10-14	105 000 CAD		103 340	104 626
Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine				
2,350 %, 2020-10-13	88 000 CAD		86 609	87 538
South Coast British Columbia Transportation Authority				
4,450 %, 2044-06-09	125 000 CAD		145 694	146 055
Ville de Brossard				
2,400 %, 2022-11-01	228 000 CAD		224 637	225 015
2,950 %, 2022-11-14	303 000 CAD		300 097	305 012
2,900 %, 2023-07-25	150 000 CAD		148 360	150 228
Ville de Chambly				
2,200 %, 2019-12-16	300 000 CAD		295 281	299 529
Ville de Contrecoeur				
2,200 %, 2020-12-15	75 000 CAD		73 880	74 564
Ville de Drummondville				
2,250 %, 2019-12-18	300 000 CAD		296 220	299 724
2,300 %, 2022-12-05	256 000 CAD		252 114	250 340
Ville de Gatineau				
2,000 %, 2021-03-30	247 000 CAD		243 404	243 954
2,250 %, 2022-12-13	283 000 CAD		278 814	277 006
Ville de Granby				
2,200 %, 2020-12-21	54 000 CAD		53 243	53 598

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Ville de Longueuil			
1,850 %, 2021-07-13	165 000 CAD	162 820	162 350
1,950 %, 2022-07-06	735 000 CAD	726 173	718 712
2,300 %, 2022-11-14	592 000 CAD	583 588	583 570
2,800 %, 2023-07-19	100 000 CAD	98 771	99 978
Ville de Montréal			
4,500 %, 2021-12-01	850 000 CAD	903 758	901 228
3,000 %, 2025-09-01	250 000 CAD	251 565	251 866
4,250 %, 2032-12-01	225 000 CAD	217 891	249 090
Ville de Mont-Saint-Hilaire			
2,300 %, 2022-11-29	334 000 CAD	328 940	328 125
Ville de Mont-Tremblant			
2,300 %, 2020-12-15	50 000 CAD	49 278	49 806
Ville de Saguenay			
2,350 %, 2019-10-21	300 000 CAD	295 872	299 877
1,850 %, 2021-04-27	105 000 CAD	103 264	103 342
2,450 %, 2022-10-25	252 000 CAD	248 109	249 044
Ville de Sainte-Catherine			
2,200 %, 2020-12-18	91 000 CAD	89 776	90 464
Ville de Sherbrooke			
2,250 %, 2022-12-13	625 000 CAD	616 688	612 469
Ville de Toronto			
5,200 %, 2040-06-01	275 000 CAD	304 926	347 571
Ville de Val-d'Or			
2,450 %, 2022-10-25	253 000 CAD	249 081	249 987
Ville d'Ottawa			
4,600 %, 2042-07-14	350 000 CAD	355 464	408 905
		<u>8 185 653</u>	<u>8 323 511</u>
Sociétés (21,7 %)			
407 International			
3,430 %, 2033-06-01	200 000 CAD	199 834	199 236
3,650 %, 2044-09-08	175 000 CAD	174 730	171 279
Accès Recherche Montréal			
7,067 %, 2042-12-31	93 305 CAD	114 736	128 110
Aéroports de Montréal			
5,170 %, 2035-09-17	21 000 CAD	22 663	25 393
série I, 5,472 %, 2040-04-16	23 000 CAD	26 071	29 409
Alberta PowerLine			
4,065 %, 2054-03-01	75 000 CAD	75 000	77 152
Alimentation Couche-Tard			
4,214 %, 2020-08-21	250 000 CAD	256 095	255 432
3,056 %, 2024-07-26	800 000 CAD	778 870	773 846
série 5, 3,600 %, 2025-06-02	150 000 CAD	150 000	147 979
Alliance Pipeline			
6,765 %, 2025-12-31	38 843 CAD	44 875	44 077
AltaLink			
3,990 %, 2042-06-30	125 000 CAD	127 377	129 521
4,054 %, 2044-11-21	200 000 CAD	200 000	209 457
3,717 %, 2046-12-03	175 000 CAD	174 750	173 309

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Sociétés (suite)				
Arrow Lakes Power				
5,516 %, 2041-04-05	15 195 CAD		16 197	18 023
Autorité aéroportuaire de Winnipeg				
5,205 %, 2040-09-28	87 812 CAD		89 272	100 776
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
1,660 %, 2020-01-20	500 000 CAD		499 900	496 073
1,850 %, 2020-07-14	1 050 000 CAD		1 041 063	1 038 500
1,900 %, 2021-04-26	175 000 CAD		175 530	171 839
2,900 %, 2021-09-14	400 000 CAD		399 988	401 336
2,300 %, 2022-07-11	668 000 CAD		664 686	655 624
3,420 %, (taux variable à partir du 2021-01-26), 2026-01-26	181 000 CAD		181 346	182 084
Banque de Montréal				
2,270 %, 2022-07-11	560 000 CAD		556 575	549 438
2,700 %, 2024-09-11	966 000 CAD		965 874	951 975
4,609 %, 2025-09-10	150 000 CAD		175 090	164 403
3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	825 000 CAD		825 735	829 378
2,700 %, 2026-12-09	560 000 CAD		559 905	544 490
2,570 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), 2027-06-01	491 000 CAD		490 024	477 871
3,190 %, 2028-03-01	150 000 CAD		148 809	150 219
Banque Laurentienne du Canada				
2,500 %, 2020-01-23	550 000 CAD		546 408	547 738
2,750 %, 2021-04-22	120 000 CAD		120 985	118 574
Banque Manuvie du Canada				
1,915 %, 2021-09-01	200 000 CAD		200 000	195 220
2,844 %, 2023-01-12	139 000 CAD		139 000	137 900
Banque Nationale du Canada				
1,809 %, 2021-07-26	275 000 CAD		273 389	268 648
2,105 %, 2022-03-18	175 000 CAD		174 987	171 146
Banque Royale du Canada				
1,400 %, 2019-04-26	350 000 CAD		350 456	349 257
2,350 %, 2019-12-09	225 000 CAD		226 605	224 899
1,920 %, 2020-07-17	300 000 CAD		300 000	297 154
1,650 %, 2021-07-15	250 000 CAD		249 928	243 405
1,583 %, 2021-09-13	625 000 CAD		621 638	606 207
2,360 %, 2022-12-05	400 000 CAD		399 964	392 612
3,296 %, 2023-09-26	1 150 000 CAD		1 149 450	1 155 302
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	465 000 CAD		467 589	465 900
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	136 000 CAD		136 819	136 318
2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	363 000 CAD		362 812	360 741
3,310 %, (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20	1 375 000 CAD		1 412 663	1 381 481
Banque Scotia				
2,270 %, 2020-01-13	150 000 CAD		149 943	149 754
2,130 %, 2020-06-15	150 000 CAD		149 958	149 093
1,900 %, 2021-12-02	850 000 CAD		831 558	828 911
2,290 %, 2024-06-28	767 000 CAD		738 713	740 084
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	350 000 CAD		346 108	350 829
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	399 000 CAD		401 014	401 324

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Sociétés (suite)				
Banque Toronto-Dominion				
2,045 %, 2021-03-08	975 000	CAD	974 772	962 592
2,621 %, 2021-12-22	1 000 000	CAD	1 010 028	996 355
1,994 %, 2022-03-23	300 000	CAD	295 346	292 853
3,005 %, 2023-05-30	275 000	CAD	275 000	276 632
3,226 %, 2024-07-24	1 000 000	CAD	1 009 500	1 014 323
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	500 000	CAD	501 452	498 151
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	375 000	CAD	375 867	374 985
3,589 %, (taux variable à partir du 2023-09-14), 2028-09-14	275 000	CAD	275 000	273 919
4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	263 000	CAD	273 791	279 287
Bell Canada				
série EZ, 7,000 %, 2027-09-24	81 000	CAD	97 922	99 101
3,600 %, 2027-09-29	165 000	CAD	165 363	162 340
3,800 %, 2028-08-21	256 000	CAD	255 706	253 553
série M-34, 6,170 %, 2037-02-26	8 000	CAD	9 652	9 510
4,750 %, 2044-09-29	341 000	CAD	348 771	340 645
British Columbia Ferry Services				
série 13-1, 4,702 %, 2043-10-23	150 000	CAD	179 763	176 304
British Columbia Telephone Company				
série 3, 10,650 %, 2021-06-19	135 000	CAD	192 649	158 661
Canadian Utilities				
5,032 %, 2036-11-20	25 000	CAD	26 531	29 058
3,950 %, 2048-11-23	600 000	CAD	604 550	611 971
Capital City Link				
série A, 4,386 %, 2046-03-31	568 237	CAD	540 946	607 243
Capital Desjardins				
série G, 5,187 %, 2020-05-05	409 000	CAD	449 871	422 014
4,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-15), 2026-12-15	457 000	CAD	505 223	481 420
Chemin de fer Canadien Pacifique				
6,910 %, 2024-10-01	53 461	CAD	63 134	60 055
Cordelio Amalco GP I				
4,087 %, 2034-09-30	150 000	CAD	150 000	153 277
Corporation Financière Canada-Vie				
7,529 %, 2032-06-30	81 000	CAD	99 234	109 614
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	25 000	CAD	30 294	32 442
CT Real Estate Investment Trust				
série A, 2,852 %, 2022-06-09	550 000	CAD	540 060	541 220
série D, 3,289 %, 2026-06-01	150 000	CAD	146 760	142 956
série E, 3,469 %, 2027-06-16	250 000	CAD	250 000	237 981
Enbridge				
4,530 %, 2020-03-09	500 000	CAD	509 983	509 814
3,940 %, 2023-06-30	500 000	CAD	543 131	511 575
5,750 %, 2039-09-02	244 000	CAD	275 598	271 042
5,120 %, 2040-09-28	21 000	CAD	21 810	21 536
5,375 %, (taux variable à partir du 2027-09-27), 2077-09-27	535 000	CAD	501 695	494 290
Enbridge Gas Distribution				
6,160 %, 2033-12-16	63 000	CAD	76 096	80 200

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale		Coût	Juste Valeur
			\$	\$
Sociétés (suite)				
Énergir				
5,700 %, 2036-07-10	125 000	CAD	168 962	156 776
3,280 %, 2046-10-09	200 000	CAD	199 696	184 852
EPCOR Utilities				
5,650 %, 2035-11-16	200 000	CAD	248 446	246 917
Fairfax Financial Holdings				
4,700 %, 2026-12-16	500 000	CAD	501 022	511 791
4,250 %, 2027-12-06	150 000	CAD	149 988	147 019
Fédération des caisses Desjardins du Québec				
2,443 %, 2019-07-17	206 000	CAD	208 977	206 214
2,091 %, 2022-01-17	200 000	CAD	200 000	195 805
2,394 %, 2022-08-25	300 000	CAD	300 000	294 930
3,056 %, 2023-09-11	564 000	CAD	564 000	566 744
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	87 000	CAD	102 248	113 413
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
3,498 %, 2021-02-08	500 000	CAD	500 930	503 708
série F, 4,055 %, 2025-11-24	200 000	CAD	200 000	200 397
série J, 3,546 %, 2025-01-10	750 000	CAD	734 044	736 394
FortisAlberta				
4,540 %, 2041-10-18	50 000	CAD	49 362	55 638
3,340 %, 2046-09-21	175 000	CAD	165 006	161 030
FortisBC				
4,000 %, 2044-10-28	150 000	CAD	149 896	153 306
FortisBC Energy				
4,250 %, 2041-12-09	75 000	CAD	71 120	80 109
3,780 %, 2047-03-06	125 000	CAD	124 849	125 352
3,850 %, 2048-12-07	250 000	CAD	249 648	253 312
Great-West Lifeco				
5,998 %, 2039-11-16	31 000	CAD	36 458	39 728
Intact Corporation financière				
2,850 %, 2027-06-07	200 000	CAD	199 966	190 605
Integrated Team Solutions SJHC				
5,946 %, 2042-11-30	89 022	CAD	98 147	109 863
Manulife Finance (Delaware)				
5,059 %, (taux variable à partir du 2036-12-15), 2041-12-15	48 000	CAD	46 653	51 690
Melancthon Wolfe Wind				
3,834 %, 2028-12-31	123 082	CAD	123 097	123 759
North Battleford Power				
série A, 4,958 %, 2032-12-31	139 105	CAD	141 231	152 462
North West Redwater Partnership				
série J, 2,800 %, 2027-06-01	150 000	CAD	149 608	142 167
série F, 4,250 %, 2029-06-01	442 000	CAD	486 241	461 334
Plenary Health Care Partnerships Humber				
4,895 %, 2039-05-31	388 747	CAD	393 266	429 623
Reliance				
5,187 %, 2019-03-15	266 000	CAD	277 970	267 395
3,813 %, 2020-09-15	300 000	CAD	300 009	303 251
3,836 %, 2025-03-15	400 000	CAD	392 825	393 338

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
Sociétés (suite)			
Rogers Communications 6,680 %, 2039-11-04	240 000 CAD	290 357	300 645
Saputo 1,939 %, 2022-06-13	900 000 CAD	880 692	862 992
2,827 %, 2023-11-21	250 000 CAD	250 000	242 971
SGTP Highway Bypass série A, 4,105 %, 2045-01-31	256 000 CAD	256 000	266 524
Shaw Communications 4,350 %, 2024-01-31	500 000 CAD	511 144	514 827
4,400 %, 2028-11-02	150 000 CAD	149 580	150 344
6,750 %, 2039-11-09	100 000 CAD	128 550	119 274
Société Canadian Tire 3,167 %, 2023-07-06	385 000 CAD	385 000	381 024
Société en commandite Lower Mattagami Energy 4,331 %, 2021-05-18	21 000 CAD	22 155	21 800
Société financière IGM 3,440 %, 2027-01-26	151 000 CAD	150 899	149 546
TELUS 4,400 %, 2046-01-29	150 000 CAD	149 958	139 571
4,700 %, 2048-03-06	445 000 CAD	435 037	434 345
TransCanada PipeLines 3,650 %, 2021-11-15	46 000 CAD	46 476	46 950
8,290 %, 2026-02-05	35 000 CAD	46 956	44 875
4,330 %, 2047-09-16	160 000 CAD	159 973	151 853
TransCanada Trust série 17-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	584 000 CAD	583 947	523 388
Transcontinental 3,897 %, 2019-05-13	250 000 CAD	250 003	250 941
		<u>42 690 872</u>	<u>42 416 437</u>
TOTAL DES OBLIGATIONS		<u>101 075 546</u>	<u>100 962 198</u>
	Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (48,0 %)			
AlphaFixe obligations vertes, série F	2 807 229	28 016 710	27 656 818
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations univers, classe D	753 976	20 940 802	20 873 904
Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	4 126 382	45 339 540	45 270 944
Total des fonds de placement		<u>94 297 052</u>	<u>93 801 666</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,6 %)		<u>195 372 598</u>	<u>194 763 864</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %)			<u>704 423</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>195 468 287</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	23,2 %
Fonds AlphaFixe obligations vertes	14,1 %
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations Univers	10,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 15 septembre 2021	2,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 décembre 2020	2,0 %
PSP Capital, 3,03 %, 22 octobre 2020	2,0 %
Province de l'Ontario, 2,80 %, 2 juin 2048	1,9 %
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,75 %, 15 juin 2022	1,4 %
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2028	1,3 %

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Obligataire universel FTSE Canada, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Obligations Multi vise à générer des revenus d'intérêt et à protéger la valeur du capital à moyen et long termes, par la gestion active de portefeuilles de titres à revenu fixe, principalement canadiens, d'échéances variables.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	50 114 143	50 848 055	—	100 962 198
Fonds de placement	—	93 801 666	—	93 801 666
TOTAL	50 114 143	144 649 721	—	194 763 864

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	71 887 184	63 450 647	—	135 337 831
Fonds de placement	—	61 289 692	—	61 289 692
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	75 388	—	75 388
Titres de marché monétaire	224 685	—	—	224 685
TOTAL	72 111 869	124 815 727	—	196 927 596

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciaires, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 1,00 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Moins d'un an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2018	8 478 964	42 594 047	23 426 552	26 831 483	101 331 046	11 482 021
31 décembre 2017	9 750 302	57 091 375	28 471 010	40 348 552	135 661 239	12 195 084

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les tableaux suivants résument le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Obligations		Obligations	
Sociétés	21,7	Sociétés	22,7
Gouvernement du Canada	13,2	Gouvernement du Canada	21,5
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	12,4	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	15,1
Municipalités et institutions parapubliques	4,3	Municipalités et institutions parapubliques	9,2
Fonds de placement de revenu	48,0	Fonds de placement de revenu	31,0
Autres éléments d'actif net	0,4	Titres de marché monétaire	0,1
		Titres adossés à des crédits mobiliers	0,1
		Autres éléments d'actif net	0,3
Total	100		100

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments hors Bourse.

Au 31 décembre 2018, les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 31 décembre 2018
	%	\$
Obligations universelles FTSE Canada*	1,00	1 954 683

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

BÂTIRENTE OBLIGATIONS MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Au 31 décembre 2017, les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 31 décembre 2017
Indices de référence	%	\$
Obligations universelles FTSE TMX Canada	1,00	1 552 448

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
	%	%
AAA	26	33
AA	36	27
A	18	19
BBB	14	9
Non notés*	6	12
Total	100	100

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des activités de prêts de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	59 293	100	39 252	100
Revenus nets reçus par le Fonds	35 576	60	23 551	60
Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins	23 717	40	15 701	40

Actions canadiennes

FONDS BÂTIRENTE

BÂTIRENTE ACTIONS CANADIENNES MULTI

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	547 750	403 159
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	49 184 097	66 208 944
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	167 662	142 218
	<u>49 899 509</u>	<u>66 754 321</u>
PASSIFS		
Passifs courants	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>49 899 509</u>	<u>66 754 321</u>
-PAR PART	<u>32,05</u>	<u>36,62</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	38 199	18 228
Dividendes	1 691 038	859 252
Distributions reçues des fonds sous-jacents	—	163 400
Revenus provenant des activités de prêts de titres	24 370	4 940
Écart de conversion sur encaisse	—	2 277
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	778 467	3 506 862
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	<u>(10 555 712)</u>	<u>1 545 794</u>
	<u>(8 023 638)</u>	<u>6 100 753</u>
CHARGES		
Rémunération à la performance	(6 684)	—
Retenues d'impôt	2 439	576
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	80 876	119 247
	<u>76 631</u>	<u>119 823</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>(8 100 269)</u>	<u>5 980 930</u>
-par part	<u>(4,48)</u>	<u>3,21</u>
Nombre moyen de parts	<u>1 806 232</u>	<u>1 865 414</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	66 754 321	64 478 398
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(8 100 269)	5 980 930
Opérations sur parts		
Primes reçues	15 763 611	13 764 837
Retraits	(24 518 154)	(17 469 844)
	(8 754 543)	(3 705 007)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	49 899 509	66 754 321

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(8 100 269)	5 980 930
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	—	(2 277)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(778 467)	(3 506 862)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	10 555 712	(1 545 794)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	—	(163 400)
Produit de la vente/échéance de placements	42 062 520	69 703 528
Achat de placements	(34 814 916)	(67 145 532)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(25 444)	(55 491)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(20 103)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	8 899 136	3 244 999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	15 763 611	13 764 837
Montant global des retraits	(24 518 154)	(17 469 844)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(8 754 543)	(3 705 007)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(2)	2 277
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	144 591	(457 731)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	403 159	860 890
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	547 750	403 159
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	33 238	35 580
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 670 031	793 725
Intérêts payés	5	66

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE ACTIONS CANADIENNES MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
ACTIONS (98,1 %)			
ACTIONS CANADIENNES (97,1 %)			
Énergie (17,8 %)			
Cameco	14 000	215 876	216 720
Canadian Natural Resources	42 540	1 704 354	1 401 268
Cenovus Energy	20 000	232 241	192 000
Compagnie Pétrolière Impériale	24 460	973 508	846 071
Enbridge	10 000	473 343	424 100
Enerflex	22 600	356 987	361 148
Ensign Resource Service Group	46 826	298 227	224 297
Gibson Energy	13 000	267 960	242 840
Husky Energy	82 875	1 439 946	1 169 366
Kelt Exploration	23 000	141 204	106 720
Parkland Fuel	16 000	687 307	565 440
Peyto Exploration & Development	25 000	273 035	177 000
Precision Drilling	77 039	306 662	182 582
ShawCor, classe A	24 881	663 895	412 527
Suncor Énergie	53 682	2 326 475	2 046 895
Tourmaline Oil	6 500	150 436	110 370
ZCL Composites	30 000	253 018	188 700
		<u>10 764 474</u>	<u>8 868 044</u>
Matériaux (8,9 %)			
Altius Minerals	12 200	160 833	131 882
Canfor	30 324	656 809	501 256
First Quantum Minerals	13 700	227 522	151 248
Hudbay Minerals	28 000	183 374	180 880
Kirkland Lake Gold	22 000	488 958	783 200
Labrador Iron Ore Royalty	6 000	142 747	145 440
Largo Resources	45 000	139 220	127 350
Methanex	7 300	616 019	479 318
Nutrien	21 859	1 544 466	1 401 599
Sherritt International	121 500	164 632	54 675
Société aurifère Barrick	18 000	321 508	331 740
Teck Resources, classe B	5 931	186 845	174 312
		<u>4 832 933</u>	<u>4 462 900</u>
Produits industriels (9,8 %)			
Bombardier, classe B	113 019	396 115	229 429
Cervus Equipment	14 000	209 440	178 500
Chemin de fer Canadien Pacifique	2 200	582 445	532 928
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 000	446 457	404 440
Exco Technologies	23 300	212 722	210 399
Finning International	18 093	518 278	430 613
Groupe SNC-Lavalin	12 841	721 606	589 659
Magellan Aerospace	11 000	193 348	164 780
Maxar Technologies	2 900	235 654	47 299
Métaux Russel	5 600	161 840	119 448
TFI International	6 000	264 964	211 800
Thomson Reuters	4 539	306 441	299 256
Transcontinental, classe A	18 445	473 247	355 988

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
Produits industriels (suite)			
Wajax	8 300	205 610	137 614
Waste Connections	7 500	695 096	759 975
WSP Global	3 500	206 271	205 345
		<u>5 829 534</u>	<u>4 877 473</u>
Consommation discrétionnaire (6,4 %)			
BRP	6 000	287 414	212 040
Canada Goose Holdings	4 300	331 489	256 624
Dollarama	6 000	197 620	194 820
Linamar	3 900	256 857	176 670
Magna International, classe A	15 958	1 187 140	988 917
Park Lawn	6 000	147 000	138 360
Recipe Unlimited	8 200	196 086	214 594
Société Canadian Tire, classe A	4 811	782 427	686 722
Vêtements de Sport Gildan	7 500	305 959	310 800
		<u>3 691 992</u>	<u>3 179 547</u>
Consommation courante (3,1 %)			
AGT Food & Ingredients	8 100	162 471	134 784
Alimentation Couche-Tard, classe B	4 000	212 003	271 640
Compagnies Loblaw	8 636	479 726	527 746
Empire Company, classe A	8 000	194 579	230 640
George Weston	719	71 454	64 746
Industries Lassonde, classe A	600	150 000	119 532
Metro	3 750	173 610	177 525
		<u>1 443 843</u>	<u>1 526 613</u>
Soins de santé (1,8 %)			
Bausch Health Companies	30 000	709 093	757 500
Canopy Growth	3 200	103 700	117 152
		<u>812 793</u>	<u>874 652</u>
Services financiers (31,8 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	5 500	201 355	143 220
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 396	1 292 035	1 158 745
Banque de Montréal	7 200	661 624	642 168
Banque Nationale du Canada	11 000	670 207	616 550
Banque Royale du Canada	33 326	3 099 767	3 113 980
Banque Scotia	22 722	1 730 055	1 546 232
Banque Toronto-Dominion	43 066	2 731 465	2 922 459
Brookfield Asset Management, classe A	16 500	856 590	863 280
Canaccord Genuity Group	20 000	110 949	115 400
CI Financial	29 173	778 920	504 109
Fairfax Financial Holdings	1 081	762 918	649 659
Financière Manuvie	54 007	1 414 215	1 046 116
Great-West Lifeco	18 900	663 579	532 602
Groupe TMX	3 300	278 100	233 409
Guardian Capital Group, classe A	8 600	206 920	189 716
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	15 735	926 071	685 574
Intact Corporation financière	2 000	208 426	198 380

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE ACTIONS CANADIENNES MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste Valeur \$
Services financiers (suite)			
Power Corporation du Canada	28 100	902 356	689 293
Trisura Group	70	1 364	1 827
		<u>17 496 916</u>	<u>15 852 719</u>
Technologie (4,2 %)			
Blackberry	22 500	287 276	218 475
Constellation Software	150	132 146	131 079
Groupe CGI, classe A	9 700	680 392	809 950
Open Text	14 622	619 480	650 679
Shopify, classe A	1 600	104 602	302 064
		<u>1 823 896</u>	<u>2 112 247</u>
Communications (6,4 %)			
Cineplex	4 000	144 400	101 760
Québecor, classe B	19 000	482 648	546 060
Rogers Communications, classe B	15 321	937 684	1 071 857
Shaw Communications, classe B	31 386	897 232	775 548
TELUS	16 000	742 971	724 000
		<u>3 204 935</u>	<u>3 219 225</u>
Services publics (2,1 %)			
Algonquin Power & Utilities	30 000	417 810	411 900
ATCO, classe I	4 300	198 144	166 023
Fortis	6 000	276 132	273 060
Hydro One	10 552	202 597	213 678
		<u>1 094 683</u>	<u>1 064 661</u>
Immobilier (4,8 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	9 000	402 954	398 880
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	16 000	557 195	708 800
Fiducie de placement immobilier Granite	6 000	329 864	319 260
FirstService	6 500	188 899	608 985
Fonds de placement immobilier Cominar, série U	14 200	187 950	159 040
Morguard	1 100	200 477	193 613
		<u>1 867 339</u>	<u>2 388 578</u>
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>52 863 338</u>	<u>48 426 659</u>
ACTIONS AMÉRICAINES (1,0 %)			
Matériaux (0,2 %)			
Domtar	2 500	155 575	119 750
Soins de santé (0,8 %)			
Becton, Dickinson	1 200	297 406	369 128
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>452 981</u>	<u>488 878</u>
TOTAL DES ACTIONS		<u>53 316 319</u>	<u>48 915 537</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,5 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2019-04-18	270 000 CAD	268 560	268 560
TOTAL DES PLACEMENTS (98,6 %)		53 584 879	49 184 097
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,4 %)			715 412
ACTIF NET (100 %)			49 899 509

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Banque Royale du Canada	6,2 %
Banque Toronto-Dominion	5,9 %
Suncor Énergie	4,1 %
Banque Scotia	3,1 %
Nutrien	2,8 %
Canadian Natural Resources	2,8 %
Husky Energy	2,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,3 %
Rogers Communications	2,1 %
Société Financière Manuvie	2,1 %

BÂTIRENTE ACTIONS CANADIENNES MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi a pour objectif la croissance du capital à moyen et long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de sociétés ouvertes canadiennes et au besoin, d'encaisse et de titres du marché monétaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	48 915 537	—	—	48 915 537
Titres de marché monétaire	268 560	—	—	268 560
TOTAL	49 184 097	—	—	49 184 097

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	65 371 164	—	—	65 371 164
Titres de marché monétaire	837 780	—	—	837 780
TOTAL	66 208 944	—	—	66 208 944

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Les tableaux suivants résument le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	31,8	Services financiers	35,3
Énergie	17,8	Énergie	17,2
Produits industriels	9,8	Matériaux	12,1
Matériaux	8,9	Consommation discrétionnaire	8,6
Consommation discrétionnaire	6,4	Produits industriels	8,5
Communications	6,4	Technologie	4,0
Immobilier	4,8	Consommation courante	3,5
Technologie	4,2	Communications	3,5
Consommation courante	3,1	Immobilier	2,7
Services publics	2,1	Services publics	1,0
Soins de santé	1,8	Soins de santé	0,5
Actions américaines	1,0	Actions américaines	1,0
Titres de marché monétaire	0,5	Titres de marché monétaire	1,3
Autres éléments d'actif net	1,4	Autres éléments d'actif net	0,8
Total	100		100

Risque de prix

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours %	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
S&P/TSX	5,00	2 550 311	2 468 525

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des activités de prêts de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	40 617	100	8 233	100
Revenus nets reçus par le Fonds	24 370	60	4 940	60
Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins	16 247	40	3 293	40

Actions étrangères

FONDS BÂTIRENTE

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES MULTI

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	345 113	607 659
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	137 536 305	124 513 104
Somme à recevoir pour la vente de titres	139 742	—
	<u>138 021 160</u>	<u>125 120 763</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	1 075 777	764 346
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>136 945 383</u>	<u>124 356 417</u>
—PAR PART	<u>44,37</u>	<u>44,74</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	12 926	(14 196)
Distributions reçues des fonds sous-jacents	6 102 458	5 446 667
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	6 267 164	(98 312)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(13 562 351)	14 894 199
	<u>(1 179 803)</u>	<u>20 228 358</u>
CHARGES		
Rémunération à la performance	356 616	834 974
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	<u>(1 536 419)</u>	<u>19 393 384</u>
—par part	<u>(0,51)</u>	<u>6,56</u>
Nombre moyen de parts	<u>3 036 300</u>	<u>2 957 074</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	124 356 417	125 485 283
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(1 536 419)	19 393 384
Opérations sur parts		
Primes reçues	45 244 256	27 935 115
Retraits	(31 118 871)	(48 457 365)
	14 125 385	(20 522 250)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	136 945 383	124 356 417

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(1 536 419)	19 393 384
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(6 267 164)	98 312
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	13 562 351	(14 894 199)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(6 102 458)	(5 446 667)
Produit de la vente/échéance de placements	38 998 020	31 428 326
Achat de placements	(53 213 950)	(10 364 885)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(139 742)	—
Charges à payer	311 431	644 237
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(137 248)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(14 387 931)	20 721 260
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	45 244 256	27 935 115
Montant global des retraits	(31 118 871)	(48 457 365)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	14 125 385	(20 522 250)
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(262 546)	199 010
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	607 659	408 649
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	345 113	607 659
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	3 679	299
Intérêts payés	—	717

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (100,4 %)			
Fonds Actions mondiales Fiera, série A	2 131 085	34 648 699	45 479 692
Fonds Actions mondiales Fiera, série C	1 024 767	21 375 750	20 367 745
Fonds BlackRock CAD indiciel MSCI ACWI ex-can	740 515	15 856 179	14 658 779
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	747 831	14 427 019	15 162 417
Fonds Hexavest tous les pays (ACWI), classe B	62 696	54 269 566	41 867 672
TOTAL DES PLACEMENTS		140 577 213	137 536 305
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,4 %)			(590 922)
ACTIF NET (100 %)			136 945 383

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Actions mondiales Fiera, série A	33,1 %
Fonds Hexavest tous les pays (ACWI)	30,6 %
Fonds Actions mondiales Fiera, série C	14,9 %
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	11,1 %
Fonds BlackRock CAD indiciel MSCI ACWI ex-can	10,7 %
Espèces et quasi-espèces	-0,4 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice MSCI Monde tous pays (net), exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi a pour objectif la croissance du capital à moyen et long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de sociétés ouvertes de pays développés et de pays émergents, et au besoin de titres d'encaisse et de marché monétaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	15 162 417	122 373 888	—	137 536 305
TOTAL	15 162 417	122 373 888	—	137 536 305

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	13 324 988	111 188 116	—	124 513 104
TOTAL	13 324 988	111 188 116	—	124 513 104

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indicels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours %	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
MSCI Monde tous pays net\$ CA	5,00	5 835 380	5 245 472

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	—	283 575
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	83 858 067	73 581 672
Somme à recevoir pour la vente de titres	5 282	216 507
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	113 463	66 185
	83 976 812	74 147 939
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	1 018	—
Somme à payer pour l'achat de titres	4 240	4 960
	5 258	4 960
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	83 971 554	74 142 979
—PAR PART	51,76	52,11

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	128 874	(18 990)
Dividendes	553 515	455 934
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 884 891	1 355 231
Revenus provenant des activités de prêts de titres	12 853	9 673
Écart de conversion sur encaisse	6 916	(13 733)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	4 208 582	4 364 386
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(7 796 326)	4 186 104
	(1 000 695)	10 338 605
CHARGES		
Retenues d'impôt	62 712	42 298
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	102 076	37 252
	164 788	79 550
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	(1 165 483)	10 259 055
—par part	(0,75)	7,05
Nombre moyen de parts	1 554 204	1 455 011

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI (suite)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	74 142 979	71 099 588
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(1 165 483)	10 259 055
Opérations sur parts		
Primes reçues	29 443 502	18 097 892
Retraits	(18 449 444)	(25 313 556)
	10 994 058	(7 215 664)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	83 971 554	74 142 979

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(1 165 483)	10 259 055
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(6 916)	13 733
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(4 208 582)	(4 364 386)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	7 796 326	(4 186 104)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 884 891)	(1 355 231)
Produit de la vente/échéance de placements	68 503 610	42 577 450
Achat de placements	(80 484 263)	(35 693 085)
Somme à recevoir pour la vente de titres	211 225	(179 725)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(47 278)	(33 262)
Somme à payer pour l'achat de titres	(720)	(19 129)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(11 286 972)	7 019 316
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	29 443 502	18 097 892
Montant global des retraits	(18 449 444)	(25 313 556)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	10 994 058	(7 215 664)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	8 321	(14 114)
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(284 593)	(210 462)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	283 575	494 037
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	(1 018)	283 575
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	162 560	—
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	507 353	413 153
Intérêts payés	280	122

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (41,6 %)			
Fonds d'actions internationales à petite capitalisation Global Alpha	2 115 477	32 913 647	34 933 506
<hr/>			
	Nombre d'actions		
ACTIONS (55,9 %)			
ACTIONS AMÉRICAINES (53,3 %)			
Énergie (0,8 %)			
U.S. Silica Holdings	48 690	1 653 432	676 681
<hr/>			
Produits industriels (8,8 %)			
AZZ	18 383	1 108 989	1 012 894
DXP Enterprises	14 617	657 051	555 551
Healthcare Services Group	16 497	875 620	904 922
Herman Miller	24 348	995 956	1 005 507
Huron Consulting	19 792	1 038 551	1 386 398
Primoris Services	35 238	1 007 732	920 285
REV Group	60 983	1 663 291	625 237
Thermon Group Holdings	35 664	1 028 760	987 403
		<hr/>	<hr/>
		8 375 950	7 398 197
<hr/>			
Consommation discrétionnaire (14,1 %)			
Acushnet Holdings	42 020	1 053 472	1 208 695
Fox Factory Holding	14 321	496 950	1 150 969
Gentherm	26 946	1 304 280	1 470 731
Grand Canyon Education	15 521	1 109 426	2 037 136
Laureate Education, classe A	55 337	1 081 963	1 151 322
Marriott Vacations Worldwide	11 940	1 510 203	1 149 347
Shutterstock	19 907	1 037 524	978 645
Sotheby's	20 378	1 068 964	1 105 569
Tempur-Pedic International	16 315	1 128 636	922 112
Thor Industries	9 701	946 737	688 678
		<hr/>	<hr/>
		10 738 155	11 863 204
<hr/>			
Soins de santé (8,3 %)			
American Renal Associates Holdings	35 841	766 023	563 675
Charles River Laboratories International	7 608	749 071	1 175 537
Chemed	3 345	643 657	1 293 625
Globus Medical	16 392	617 205	968 535
HMS Holdings	30 082	622 785	1 155 241
Tivity Health	28 043	1 304 928	949 834
Universal Health Services, classe B	5 169	722 050	822 531
		<hr/>	<hr/>
		5 425 719	6 928 978
<hr/>			
Services financiers (10,9 %)			
CBOE Holdings	8 981	780 754	1 199 480
INTL FCStone	22 144	1 218 270	1 105 850
MarketAxess Holdings	5 773	798 304	1 665 397
RLI	11 283	764 794	1 062 691
TCF Financial	37 699	826 824	1 003 085

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste Valeur
		\$	\$
Services financiers (suite)			
Virtu Financial, classe A	63 993	1 636 223	2 250 477
Waddell & Reed Financial, classe A	34 968	839 585	863 109
		<u>6 864 754</u>	<u>9 150 089</u>
Technologie (7,4 %)			
Ellie Mae	10 070	977 097	863 759
Envestnet	17 623	884 752	1 183 458
Euronet Worldwide	11 232	999 814	1 569 887
Maximus	17 723	1 310 642	1 574 881
Silicon Laboratories	9 831	752 727	1 057 731
		<u>4 925 032</u>	<u>6 249 716</u>
Communications (1,8 %)			
Iridium Communications	60 320	763 185	1 519 337
Immobilier (1,2 %)			
RE/MAX Holdings, classe A	23 176	1 258 214	972 929
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>40 004 441</u>	<u>44 759 131</u>
ACTIONS ÉTRANGÈRES (2,6 %)			
Îles Caïmans (1,2 %)			
Ambarella	21 679	1 295 551	1 035 274
Royaume-Uni (1,4 %)			
Cardtronics, catégorie A	33 430	1 239 702	1 186 605
TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES		<u>2 535 253</u>	<u>2 221 879</u>
TOTAL DES ACTIONS		<u>42 539 694</u>	<u>46 981 010</u>
	<u>Valeur nominale</u>		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (2,3 %)			
Banque Royale du Canada, billets			
2019-01-03	400 000	USD	531 241
2019-01-16	425 000	USD	567 853
2019-01-23	600 000	USD	807 372
			<u>1 906 466</u>
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			<u>1 943 551</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,8 %)		<u>77 359 807</u>	<u>83 858 067</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			<u>113 487</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>83 971 554</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds d'actions internationales à petite capitalisation Global Alpha	41,6 %
Virtu Financial	2,7 %
Grand Canyon Education	2,4 %
MarketAxess Holdings	2,0 %
Maximus	1,9 %
Euronet Worldwide	1,9 %
Iridium Communications	1,8 %
Gentherm	1,8 %
Huron Consulting	1,7 %
Chemed Corporation	1,5 %

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions mondiales de sociétés à faible capitalisation Multi a pour objectif la croissance du capital à moyen et long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de petites sociétés ouvertes des pays développés et, au besoin, de titres de marché monétaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	46 981 010	—	—	46 981 010
Fonds de placement	—	34 933 506	—	34 933 506
Titres de marché monétaire	—	1 943 551	—	1 943 551
TOTAL	46 981 010	36 877 057	—	83 858 067

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	45 957 258	—	—	45 957 258
Fonds de placement	—	25 760 262	—	25 760 262
Titres de marché monétaire	—	1 864 152	—	1 864 152
TOTAL	45 957 258	27 624 414	—	73 581 672

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds ne détient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

31 décembre 2017	Total
	\$
Solde au début de l'exercice	—
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	23 205
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(23 205)
Solde à la fin de l'exercice	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciaires, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les tableaux suivants présentent, en dollars canadiens, les devises auxquelles le Fonds est exposé de façon importante, ainsi que le montant notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une appréciation ou dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 décembre 2018	Éléments d'actif financiers	Éléments de passif financiers	Exposition nette *	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	49 008 939	—	49 008 939	4 900 894

* Composé de :

Éléments monétaires	2 027 929
Éléments non monétaires	46 981 010

31 décembre 2017	Éléments d'actif financiers	Éléments de passif financiers	Exposition nette *	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	36 722 660	—	36 722 660	3 672 266

* Composé de :

Éléments monétaires	1 698 631
Éléments non monétaires	35 024 029

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

BÂTIRENTE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE CAPITALISATION MULTI (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de concentration du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les tableaux suivants résumant le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Actions américaines		Actions américaines	
Consommation discrétionnaire	14,1	Consommation discrétionnaire	11,3
Services financiers	10,9	Services financiers	9,7
Produits industriels	8,8	Technologie	7,9
Soins de santé	8,3	Soins de santé	7,7
Technologie	7,4	Produits industriels	5,7
Communications	1,8	Énergie	1,1
Immobilier	1,2	Communications	1,0
Énergie	0,8	Immobilier	1,0
Actions étrangères	2,6	Actions canadiennes	14,5
Fonds de placement de croissance	41,6	Actions étrangères	2,1
Titres de marché monétaire	2,3	Fonds de placement de croissance	34,7
Autres éléments d'actif net	0,2	Titres de marché monétaire	2,5
		Autres éléments d'actif net	0,8
Total	100		100

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Au 31 décembre 2018, les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	%	31 décembre 2018 \$
MSCI Monde petite capitalisation net	5,00	4 198 578

Au 31 décembre 2017, les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
	%	31 décembre 2017 \$
S&P/TSX faible capitalisation (15 %)	5,00	519 742
Russell 2000\$ CA (50 %)	5,00	1 732 475
MSCI EAEO faible capitalisation\$ CA (35 %)	5,00	1 212 732

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des activités de prêts de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	21 422	100	16 122	100
Revenus nets reçus par le Fonds	12 853	60	9 673	60
Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins	8 569	40	6 449	40

Portefeuilles de fonds

FONDS BÂTIRENTE

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ REVENU

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	122 457	72 949
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	39 413 927	30 829 034
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	4 928
	<u>39 536 384</u>	<u>30 906 911</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Autres montants à payer	7 341	—
Somme à payer pour l'achat de titres	55 609	—
	<u>62 950</u>	<u>—</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>39 473 434</u>	<u>30 906 911</u>
-PAR PART	<u>26,20</u>	<u>25,89</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	212	4 839
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 224 129	764 243
Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite	147	1 310
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	60 897	228 641
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(898 957)	59 459
	<u>386 428</u>	<u>1 058 492</u>
CHARGES		
	<u>—</u>	<u>—</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>386 428</u>	<u>1 058 492</u>
-par part	<u>0,28</u>	<u>0,97</u>
Nombre moyen de parts	<u>1 364 977</u>	<u>1 087 988</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	30 906 911	25 299 002
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	386 428	1 058 492
Opérations sur parts		
Primes reçues	20 766 152	14 153 914
Retraits	(12 586 057)	(9 604 497)
	8 180 095	4 549 417
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	39 473 434	30 906 911

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	386 428	1 058 492
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(60 897)	(228 641)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	898 957	(59 459)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 224 276)	(765 553)
Produit de la vente/échéance de placements	10 960 507	7 223 756
Achat de placements	(19 159 184)	(11 863 613)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 928	(4 928)
Autres montants à payer	7 341	—
Somme à payer pour l'achat de titres	55 609	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(8 130 587)	(4 639 946)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	20 766 152	14 153 914
Montant global des retraits	(12 586 057)	(9 604 497)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	8 180 095	4 549 417
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	49 508	(90 529)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	72 949	163 478
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	122 457	72 949
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	259	22
Intérêts payés	45	83

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ REVENU (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O	209 267	1 453 774	1 286 467
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, série F	321 204	3 188 608	2 985 910
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	41 813	2 171 291	2 164 138
Fonds Bâtirente Obligations Multi	311 930	11 652 435	11 538 153
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	543 826	12 166 026	12 103 982
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	371 084	6 376 886	6 265 794
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	3 216	3 179 338	2 904 074
Société en commandite Fonds PGEQ, série L *	14 304	149 431	165 409
TOTAL DES PLACEMENTS		40 337 789	39 413 927
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			59 507
ACTIF NET (100 %)			39 473 434

* Fonds de placement ayant le statut fiscal de société en commandite.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	30,5 %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	29,2 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	15,9 %
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	7,6 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	7,4 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	5,5 %
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA	3,3 %
Société en commandite Fonds PGEQ	0,4 %
Espèces et quasi-espèces	0,2 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente diversifié Revenu a pour objectif de générer un flux régulier de revenus de sources diversifiées en mettant l'accent sur la sécurité du capital à court terme par une gestion active de la répartition entre les classes d'actifs détenues par le fonds.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	39 413 927	—	39 413 927
TOTAL	—	39 413 927	—	39 413 927

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	30 829 034	—	30 829 034
TOTAL	—	30 829 034	—	30 829 034

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ REVENU (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours %	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada* + 1,75 % (10 %)	1,00	37 955	s.o.
Obligations globales à court terme FTSE Canada* (27,5 %)	1,00	104 377	102 146
Obligations universelles FTSE Canada* (27,5 %)	1,00	104 377	88 527
MSCI Monde petite capitalisation net (5 %)	5,00	94 888	s.o.
MSCI Monde tous pays net à faible volatilité\$ CA (15 %)	5,00	284 664	163 434
Immobilier mondial coté–Rendement absolu 7 % (10 %)	5,00	189 776	68 098
Bloomberg Commodity couvert (5 %)	5,00	94 888	34 049
MSCI Canada à faible volatilité (0 %)	5,00	s.o.	68 098
S&P/TSX faible capitalisation (0 %)	5,00	s.o.	11 236
Russell 2000\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	37 454
MSCI EAEO faible capitalisation\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	26 218

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	92 948 573	77 277 165
Somme à recevoir pour la vente de titres	114 152	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	23 178
	<u>93 062 725</u>	<u>77 300 343</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	84 719	70 532
Autres montants à payer	20 559	—
	<u>105 278</u>	<u>70 532</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>92 957 447</u>	<u>77 229 811</u>
-PAR PART	<u>26,03</u>	<u>25,88</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	829	22 150
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 328 072	2 118 750
Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite	486	4 286
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	417 192	653 498
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(3 388 183)	698 459
	<u>358 396</u>	<u>3 497 143</u>
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>358 396</u>	<u>3 497 143</u>
-par part	<u>0,11</u>	<u>1,23</u>
Nombre moyen de parts	<u>3 175 226</u>	<u>2 849 859</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL (suite)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>77 229 811</u>	67 456 661
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	<u>358 396</u>	3 497 143
Opérations sur parts		
Primes reçues	43 200 860	31 902 665
Retraits	<u>(27 831 620)</u>	<u>(25 626 658)</u>
	<u>15 369 240</u>	6 276 007
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>92 957 447</u>	77 229 811

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	358 396	3 497 143
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(417 192)	(653 498)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	3 388 183	(698 459)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(3 328 558)	(2 123 036)
Produit de la vente/échéance de placements	27 945 771	16 395 734
Achat de placements	(43 259 612)	(23 030 933)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(114 152)	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	23 178	(23 178)
Autres montants à payer	20 559	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(6 038)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(15 383 427)</u>	<u>(6 642 265)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	43 200 860	31 902 665
Montant global des retraits	<u>(27 831 620)</u>	<u>(25 626 658)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>15 369 240</u>	6 276 007
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(14 187)	(366 258)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	<u>(70 532)</u>	295 726
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>(84 719)</u>	(70 532)
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	831	78
Intérêts payés	<u>2</u>	<u>119</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O	618 418	5 164 415	3 801 723
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, série F	724 544	7 192 592	6 735 364
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	168 748	8 422 212	8 733 954
Fonds Bâtirente Obligations Multi	724 267	26 491 768	26 790 329
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	726 489	16 478 389	16 169 543
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	1 411 774	23 836 114	23 837 941
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	7 016	6 891 614	6 334 911
Société en commandite Fonds PGEQ, série L *	47 113	492 113	544 808
TOTAL DES PLACEMENTS		94 969 217	92 948 573
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			8 874
ACTIF NET (100 %)			92 957 447

* Fonds de placement ayant le statut fiscal de société en commandite.
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	28,9 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	25,6 %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	17,4 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	9,4 %
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	7,2 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	6,8 %
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA	4,1 %
Société en commandite Fonds PGEQ	0,6 %

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PATRIMONIAL (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente diversifié Patrimonial a pour objectif l'atteinte d'un équilibre entre un flux de revenus régulier de sources diversifiées et la conservation du capital par une gestion active de la répartition entre les classes d'actifs détenues par le fonds.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	92 948 573	—	92 948 573
TOTAL	—	92 948 573	—	92 948 573

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	77 277 165	—	77 277 165
TOTAL	—	77 277 165	—	77 277 165

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours %	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada* + 1,75 % (10 %)	1,00	87 067	s.o.
Obligations globales à court terme FTSE Canada* (12,5 %)	1,00	108 834	202 043
Obligations universelles FTSE Canada* (27,5 %)	1,00	239 434	153 553
MSCI Monde petite capitalisation net (10 %)	5,00	435 335	s.o.
MSCI Monde tous pays net à faible volatilité\$ CA (25 %)	5,00	1 088 336	598 048
Immobilier mondial coté–Rendement absolu 7 % (10 %)	5,00	435 335	161 634
Bloomberg Commodity couvert (5 %)	5,00	217 667	161 634
MSCI Canada à faible volatilité (0 %)	5,00	s.o.	250 533
S&P/TSX faible capitalisation (0 %)	5,00	s.o.	42 429
Russell 2000\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	141 430
MSCI EAO faible capitalisation\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	99 001

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	311 381 986	315 894 196
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	27 050	—
	311 409 036	315 894 196
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	271 520	283 600
Charges à payer	—	17 792
	271 520	301 392
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	311 137 516	315 592 804
-PAR PART	42,17	42,59

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	184	56 672
Distributions reçues des fonds sous-jacents	14 797 354	9 331 250
Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite	2 359	20 760
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 116 909	3 255 993
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(19 111 600)	11 890 943
	(3 194 794)	24 555 618
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	(3 194 794)	24 555 618
-par part	(0,43)	3,26
Nombre moyen de parts	7 365 721	7 540 066

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	315 592 804	301 331 453
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(3 194 794)	24 555 618
Opérations sur parts		
Primes reçues	61 091 529	49 140 439
Retraits	(62 352 023)	(59 434 706)
	(1 260 494)	(10 294 267)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	311 137 516	315 592 804

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(3 194 794)	24 555 618
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(1 116 909)	(3 255 993)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	19 111 600	(11 890 943)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(14 799 713)	(9 352 010)
Produit de la vente/échéance de placements	46 372 832	64 348 845
Achat de placements	(45 055 600)	(54 293 165)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(27 050)	—
Charges à payer	(17 792)	(56 470)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	1 272 574	10 055 882
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	61 091 529	49 247 103
Montant global des retraits	(62 352 023)	(59 779 810)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 260 494)	(10 532 707)
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	12 080	(476 825)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(283 600)	193 225
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	(271 520)	(283 600)
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	17	—
Intérêts payés	10	70

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O	2 139 774	18 337 275	13 154 259
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	579 715	19 618 630	18 582 367
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	845 657	38 911 912	43 769 028
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	1 815 449	83 144 353	80 557 462
Fonds Bâtirente Obligations Multi	3 157 686	117 385 114	116 801 534
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	864 286	19 295 837	19 236 500
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	18 424	18 497 548	16 635 452
Société en commandite Fonds PGEQ, série L*	228 762	2 389 532	2 645 384
TOTAL DES PLACEMENTS		317 580 201	311 381 986
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(244 470)
ACTIF NET (100 %)			311 137 516

* Fonds de placement ayant le statut fiscal de société en commandite.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	37,5 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	25,9 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	14,1 %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	6,2 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	6,0 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	5,3 %
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA	4,2 %
Société en commandite Fonds PGEQ	0,9 %
Espèces et quasi-espèces	-0,1 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente diversifié Prévoyant a pour objectif la recherche d'un équilibre entre la réalisation de revenus réguliers et la croissance du capital à moyen terme par une gestion active de la répartition entre les classes d'actifs détenues par le fonds.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	311 381 986	—	311 381 986
TOTAL	—	311 381 986	—	311 381 986

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	315 894 196	—	315 894 196
TOTAL	—	315 894 196	—	315 894 196

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ PRÉVOYANT (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018	31 décembre 2017
Indices de référence	%	\$	\$
Obligations universelles FTSE Canada* (40 %)	1,00	1 236 002	1 140 039
S&P/TSX (11,25 %)	5,00	1 738 129	1 603 179
MSCI Monde petite capitalisation net (12,5 %)	5,00	1 931 254	s.o.
MSCI Monde tous pays net\$ CA (26,25 %)	5,00	4 055 633	3 740 752
Immobilier mondial coté–Rendement absolu 7 % (5 %)	5,00	772 502	712 524
Bloomberg Commodity couvert (5 %)	5,00	772 502	712 524
S&P/TSX faible capitalisation (0 %)	5,00	s.o.	267 197
Russell 2000\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	890 655
MSCI EAEO faible capitalisation\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	623 459

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ INTRÉPIDE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	92 507 131	88 890 150
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	8 101	—
	<u>92 515 232</u>	<u>88 890 150</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	32 830	79 829
Charges à payer	—	4 042
	<u>32 830</u>	<u>83 871</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>92 482 402</u>	<u>88 806 279</u>
-PAR PART	<u>33,10</u>	<u>33,84</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	—	14 885
Distributions reçues des fonds sous-jacents	5 296 622	2 738 380
Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite	550	4 847
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	220 003	1 125 286
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(7 672 656)	4 288 111
	<u>(2 155 481)</u>	<u>8 171 509</u>
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	<u>(2 155 481)</u>	<u>8 171 509</u>
-par part	<u>(0,79)</u>	<u>3,18</u>
Nombre moyen de parts	<u>2 712 563</u>	<u>2 570 906</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ INTRÉPIDE (suite)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	88 806 279	76 934 426
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(2 155 481)	8 171 509
Opérations sur parts		
Primes reçues	20 890 284	18 439 530
Retraits	(15 058 680)	(14 739 186)
	5 831 604	3 700 344
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	92 482 402	88 806 279

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(2 155 481)	8 171 509
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(220 003)	(1 125 286)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	7 672 656	(4 288 111)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(5 297 172)	(2 743 227)
Produit de la vente/échéance de placements	9 892 090	15 203 866
Achat de placements	(15 664 552)	(18 953 085)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(8 101)	—
Charges à payer	(4 042)	(15 177)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(5 784 605)	(3 749 511)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	20 890 284	18 481 335
Montant global des retraits	(15 058 680)	(14 826 281)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	5 831 604	3 655 054
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	46 999	(94 457)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(79 829)	14 628
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	(32 830)	(79 829)
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts payés	—	328

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O	688 114	5 291 393	4 230 183
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	286 463	10 059 963	9 182 358
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	356 356	17 159 842	18 444 057
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	721 555	33 123 957	32 017 797
Fonds Bâtirente Obligations Multi	636 519	23 739 586	23 544 581
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	2 550	83 248	56 765
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	4 889	4 893 901	4 414 866
Société en commandite Fonds PGEQ, série L *	53 314	556 882	616 524
TOTAL DES PLACEMENTS		94 908 772	92 507 131
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(24 729)
ACTIF NET (100 %)			92 482 402

* Fonds de placement ayant le statut fiscal de société en commandite.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	34,5 %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	25,5 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	19,9 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	9,9 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	4,8 %
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA	4,6 %
Société en commandite Fonds PGEQ	0,7 %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	0,1 %

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ INTRÉPIDE (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente diversifié Intrépide a pour objectif la recherche d'un équilibre entre la croissance du capital à moyen et long termes et la réalisation de revenus par une gestion active de la répartition entre les classes d'actifs détenues par le fonds.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	92 507 131	—	92 507 131
TOTAL	—	92 507 131	—	92 507 131

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	88 890 150	—	88 890 150
TOTAL	—	88 890 150	—	88 890 150

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018	31 décembre 2017
Indices de référence	%	\$	\$
Obligations universelles FTSE Canada* (25 %)	1,00	238 325	204 702
S&P/TSX (14,5 %)	5,00	691 143	593 635
MSCI Monde petite capitalisation net (16,25 %)	5,00	774 556	s.o.
MSCI Monde tous pays net (34,25 %)	5,00	1 632 527	1 402 206
Immobilier mondial coté–Rendement absolu 7 % (5 %)	5,00	238 325	204 702
Bloomberg Commodity couvert (5 %)	5,00	238 325	204 702
S&P/TSX faible capitalisation (0 %)	5,00	s.o.	99 792
Russell 2000\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	332 640
MSCI EAEO faible capitalisation\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	232 848

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	23 396 118	20 322 249
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	478	—
	23 396 596	20 322 249
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	25 332	20 476
Charges à payer	—	320
	25 332	20 796
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	23 371 264	20 301 453
-PAR PART	32,62	33,51

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	—	840
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 322 014	624 819
Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite	69	611
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	118 296	161 364
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(2 170 106)	944 800
	(729 727)	1 732 434
CHARGES		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	(729 727)	1 732 434
-par part	(1,12)	3,45
Nombre moyen de parts	651 079	501 899

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	20 301 453	12 075 422
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(729 727)	1 732 434
Opérations sur parts		
Primes reçues	10 749 345	11 164 669
Retraits	(6 949 807)	(4 671 072)
	3 799 538	6 493 597
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE	23 371 264	20 301 453

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(729 727)	1 732 434
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(118 296)	(161 364)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	2 170 106	(944 800)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 322 083)	(625 430)
Produit de la vente/échéance de placements	4 508 711	3 083 403
Achat de placements	(8 312 307)	(9 682 798)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(478)	—
Charges à payer	(320)	(923)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(3 804 394)	(6 599 478)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	10 749 345	11 164 669
Montant global des retraits	(6 949 807)	(4 671 072)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	3 799 538	6 493 597
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(4 856)	(105 881)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(20 476)	85 405
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	(25 332)	(20 476)
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts payés	—	96

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE (suite)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
		\$	\$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O	174 434	1 181 793	1 072 332
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	95 194	3 602 994	3 051 390
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	93 023	4 821 745	4 814 609
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	214 636	9 766 372	9 524 106
Fonds Bâtirente Obligations Multi	93 092	3 540 531	3 443 431
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	1 938	43 449	43 144
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	1 518	1 486 721	1 370 763
Société en commandite Fonds PGEQ, série L *	6 602	68 983	76 343
TOTAL DES PLACEMENTS		24 512 588	23 396 118
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(24 854)
ACTIF NET (100 %)			23 371 264

* Fonds de placement ayant le statut fiscal de société en commandite.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2018

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	40,7 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	20,6 %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	14,7 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	13,1 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant-Plus	5,9 %
DSF Fonds Ressources mondiales DGIA	4,6 %
Société en commandite Fonds PGEQ	0,3 %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	0,2 %
Espèces et quasi-espèces	-0,1 %

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**Objectif de placement**

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente diversifié Énergique a pour objectif la croissance du capital à long terme par une gestion active de la répartition entre les classes d'actifs détenues par le fonds.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (note 7)*Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur*

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	23 396 118	—	23 396 118
TOTAL	—	23 396 118	—	23 396 118

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	20 322 249	—	20 322 249
TOTAL	—	20 322 249	—	20 322 249

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers, fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) et master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Mensuellement, l'équipe interne de placement de Bâtirente compare les résultats des Fonds à ceux des indices de référence préalablement établis par la politique de placement.

Trimestriellement et annuellement, cette équipe effectue ou fait effectuer une analyse des statistiques de rendement et de risque des Fonds. Elle effectue également des contrôles de la conformité des portefeuilles des Fonds aux politiques de placement établies. Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle évalue tout changement survenu au sein des sociétés de gestion auxquelles des mandats sont confiés, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou les modifications aux structures corporatives.

Risque de change

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

BÂTIRENTE DIVERSIFIÉ ÉNERGIQUE (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Les estimations de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours %	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Obligations universelles FTSE Canada* (15 %)	1,00	35 449	27 538
S&P/TSX (16,88 %)	5,00	199 398	154 901
MSCI Monde petite capitalisation net (18,75 %)	5,00	221 553	s.o.
MSCI Monde tous pays net (39,37 %)	5,00	465 262	361 436
Immobilier mondial coté–Rendement absolu 7 % (5 %)	5,00	59 081	45 897
Bloomberg Commodity couvert (5 %)	5,00	59 081	45 897
S&P/TSX faible capitalisation (0 %)	5,00	s.o.	25 817
Russell 2000\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	86 056
MSCI EAEO faible capitalisation\$ CA (0 %)	5,00	s.o.	60 239

* À partir du 12 juillet 2018, « FTSE TMX Canada » a été modifié pour « FTSE Canada ».

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 7).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

Notes afférentes aux états financiers

FONDS BÂTIRENTE

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les Fonds Bâtirente (les « Fonds ») sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne, constitués par Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (« Desjardins Sécurité financière » ou la « Compagnie »), en fonds distincts à capital variable, en vertu de la Loi sur les assurances du Québec. Les Fonds ont été instaurés par la Confédération des syndicats nationaux qui a constitué le Comité syndical national de retraite Bâtirente Inc. (« Bâtirente »), un organisme à but non lucratif, lequel assume le rôle de promoteur des Fonds. Le 1^{er} janvier 2014, Bâtirente a confié à Desjardins Sécurité financière le mandat d'agir à titre de fiduciaire des Fonds qui succédait alors à SSQ Groupe financier, fiduciaire des Fonds depuis leur date d'établissement originale.

Le siège social de la Compagnie est situé au 200, rue des Commandeurs, Lévis, Québec, Canada G6V 6R2; le siège social de Bâtirente est situé au 2175, De Maisonneuve Est, Montréal, Québec, Canada H2K 4S3.

Les Fonds ont été établis aux dates suivantes, en vertu d'une convention de services intervenue entre Bâtirente et Desjardins Sécurité financière :

	<u>Date d'établissement</u>
Fonds Bâtirente Marché monétaire	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Obligations Multi	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide	1 ^{er} janvier 2014
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	1 ^{er} janvier 2014

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est aux 31 décembre 2018 et 2017 et porte sur les périodes de 12 mois closes à ces dates. Pour les Fonds créés en cours d'exercice, le terme « période » désigne la période écoulée entre la date d'établissement et le 31 décembre de l'exercice concerné. La date d'établissement de chaque Fonds est indiquée ci-dessus.

Les principales activités des Fonds sont présentées à la section « Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers » dans la section « Notes afférentes aux états financiers – information spécifique » relative à chacun des Fonds.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

MODE DE PRÉSENTATION

Déclaration de conformité

Les méthodes utilisées pour la préparation des présents états financiers sont conformes aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers ont été approuvés pour publication par le Comité d'audit et de gestion des risques de la Compagnie (CAGR) le 11 avril 2019. Le Conseil d'administration de Bâtirente les a approuvés le 2 avril 2019.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Changements de méthodes comptables

Le 1^{er} janvier 2018, les Fonds ont adopté la norme comptable IFRS 9, *Instruments financiers*, de façon rétrospective, sans entraîner de modification aux données antérieures.

L'IFRS 9 remplace l'IAS 39 et entraîne de nouvelles exigences relatives au classement, à l'évaluation et la décomptabilisation des actifs et passifs financiers, à la dépréciation des instruments financiers ainsi que des exigences relatives à la comptabilité de couverture. Les Fonds n'appliquent pas la comptabilité de couverture.

En ce qui concerne le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, l'adoption de l'IFRS 9 n'a entraîné aucune incidence sur les états de la situation financière des Fonds aux 1^{er} janvier 2018 et 2017. Les actifs financiers qui étaient détenus à des fins de transactions et donc évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN), de même que ceux qui étaient désignés à la JVRN selon l'IAS 39 sont maintenant classés à la JVRN selon l'IFRS 9. Les actifs financiers qui étaient inclus dans la catégorie prêts et créances et évalués au coût amorti selon l'IAS 39 continuent d'être évalués au coût amorti selon l'IFRS 9. L'adoption de l'IFRS 9 n'a entraîné aucun changement en ce qui concerne le classement et l'évaluation des passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers selon l'IFRS 9 et selon l'IAS 39 se résumant comme suit :

	Selon l'IFRS 9	Selon l'IAS 39
Actifs financiers		
<i>À la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) ⁽ⁱ⁾</i>		
Instruments financiers dérivés	Classés à la JVRN	JVRN-Détenus à des fins de transaction
Tous les autres placements, y compris les actions et les titres à revenu fixe	Classés à la JVRN	JVRN-Désignés à la JVRN
<i>Au coût amorti ⁽ⁱⁱ⁾</i>		
Encaisse et autres montants à recevoir	Coût amorti	Prêts et créances
Passifs financiers		
<i>À la JVRN ⁽ⁱⁱⁱ⁾</i>		
Instruments financiers dérivés et positions vendeur	Classés à la JVRN	JVRN-Détenus à des fins de transaction
<i>Au coût amorti ^(iv)</i>		
Découvert bancaire et autres montants à payer	Coût amorti	Coût amorti

(i) Les actifs financiers qui sont classés à la JVRN selon l'IFRS 9 sont des actifs financiers qui sont gérés sur la base de la juste valeur ou qui ne répondent pas aux critères du test des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels correspondant uniquement à des remboursements de capital et d'intérêt. Selon l'IAS 39, les actifs financiers détenus à des fins de transactions étaient évalués à la JVRN, alors que certains actifs financiers étaient désignés à la JVRN afin d'éliminer ou de réduire significativement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation (parfois appelée non-concordance comptable) qui, autrement, aurait découlé de l'évaluation d'actifs ou de passifs ou de la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

(ii) Les actifs financiers évalués au coût amorti selon l'IFRS 9 sont des actifs financiers dont la détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels et qui répondent aux critères du test des caractéristiques des flux contractuels correspondant uniquement à des remboursements de capital et d'intérêt. Selon l'IAS 39, ces actifs financiers étaient classés dans les prêts et créances et évalués au coût amorti. Le coût amorti de ces actifs financiers se rapproche de la juste valeur.

(iii) Les passifs financiers évalués à la JVRN selon l'IFRS 9 et selon l'IAS 39 sont des passifs financiers détenus à des fins de transactions.

(iv) Selon l'IFRS 9 et selon l'IAS 39, les passifs financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de la juste valeur.

Les principales règles d'évaluation et de présentation utilisées pour la préparation de ces états financiers sont indiquées ci-après.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers des Fonds comprennent principalement les instruments financiers non dérivés et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement les instruments financiers dérivés.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds deviennent une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date de transaction de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie de ces instruments financiers ont expiré ou lorsque les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété.

Classement et évaluation

Selon l'IFRS 9, les actifs financiers sont évalués au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que du modèle économique en vertu duquel les actifs financiers sont gérés.

Les portefeuilles d'actifs financiers sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Les Fonds sont évalués à la juste valeur et cette information est utilisée pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Les Fonds n'ont pas pris l'option de désigner irrévocablement les titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les flux de trésorerie contractuels des titres à revenu fixe correspondent uniquement à des remboursements de principal et d'intérêt, toutefois, ces titres ne sont ni détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels ni pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre. La perception des flux de trésorerie contractuels est seulement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Par conséquent, tous les instruments financiers sont évalués à la JVRN.

Dépréciation

Pour ce qui est du modèle de dépréciation de l'IFRS 9, il s'applique aux actifs financiers, engagements de prêt et contrats de garanties financières, à l'exception des instruments financiers à la JVRN ou désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Puisque les instruments financiers des Fonds sont principalement à la JVRN, l'adoption de ce nouveau modèle de dépréciation n'a eu aucune incidence sur l'état de la situation financière des Fonds aux 1^{er} janvier 2018 et 2017.

Comme les actifs financiers sont évalués au coût amorti, les Fonds considèrent autant l'analyse historique et les informations prévisionnelles dans la détermination des pertes de crédit attendues. En date des états financiers, tous les actifs financiers évalués au coût amorti devraient se régler à court terme. Les Fonds considèrent la probabilité de défaut presque nulle, car ces instruments financiers ont un risque de défaut très faible et les contreparties ont une forte capacité à rencontrer leurs obligations dans un avenir rapproché. Étant donné la faible exposition des Fonds au risque de crédit sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aucune correction de valeur pour perte n'a été comptabilisée, car aucune dépréciation n'aura d'incidence importante sur les états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est présentée au montant du rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les titulaires de contrat, sauf lorsque le cours de clôture des actifs et passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative par part aux fins des transactions et l'actif net détenu pour le compte de titulaires de contrat par part conformément aux IFRS.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date d'évaluation et comprend peu de subjectivité quant à son établissement. Les Fonds utilisent le cours de clôture pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, la Compagnie détermine la valeur située dans l'écart acheteur-vendeur, la plus représentative de la juste valeur, compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments financiers dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation.

Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, la valeur actualisée des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées sur des données de marché observables. Se reporter à la note 7 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

Trésorerie

L'encaisse (découvert bancaire) est évaluée au coût le quel se rapproche de la juste valeur.

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui inclut des intérêts courus et se rapproche de la juste valeur.

Actions et titres indicies

Les actions et les titres indicies sont inscrits au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié. Les bons de souscription non cotés sont évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, dont celui de Black & Scholes.

Obligations, titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont généralement inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds peuvent avoir recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats de change à terme, des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme standardisés, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur des instruments financiers dérivés tient compte de l'incidence des accords généraux de compensation juridique exécutoires, le cas échéant. Se reporter à la section « Compensation des actifs et des passifs financiers » pour de plus amples renseignements sur la compensation des Fonds.

Contrats de change à terme et contrats à terme de gré à gré

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur réalisation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de la situation financière.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués à la juste valeur et sont réglés quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les montants à recevoir (à payer) relativement au règlement de contrats à terme standardisés sont comptabilisés au poste « Montant à recevoir (à payer) sur contrats à terme standardisés » à l'état de la situation financière.

Évaluation des titres non cotés et autres placements

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations de la Compagnie à l'aide de procédures d'évaluation établies qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. Pour plus d'information, se reporter à la note 3 « Jugements significatifs, estimations et hypothèses ».

Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenus fixes à l'exception des obligations sans coupon. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état du résultat global. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » à l'état du résultat global. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » de ce même état.

Activités de prêts de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêts de titres, de mises en pension et de prises en pension par l'entremise du programme de prêts de titres de Fiducie Desjardins Inc. (Fiducie), le gardien de valeurs des Fonds.

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des avantages liés à leur propriété est conservée.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, une garantie représentant au moins 102 % du montant contractuel est exigée et déterminée quotidiennement selon la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension au jour ouvrable précédent. La garantie pour les prises en pension est d'au moins 100 %. Les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés à l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds. Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres sont partagés entre Fiducie Desjardins et le fonds selon le taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

Fiducie, à titre de gardien de valeurs des Fonds, peut utiliser ces montants pour acquérir des placements. Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres de Fiducie sont partagés entre le Fonds et Fiducie selon le taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des activités des prêts de titres » à l'état du résultat global.

Compensation des actifs et des passifs financiers

Un actif et un passif financiers doivent être compensés à l'état de la situation financière des Fonds si et seulement si le Fonds a :

- un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de les compenser et
- l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de compenser un actif et un passif financier lorsque les conditions suivantes sont respectées :

- ce droit est exécutoire dans le cours normal des affaires, et
- ce droit est exécutoire en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, les prêts de titres et les mises en pension, les sommes à recevoir sur la vente de titres et les sommes à payer pour l'achat de titres font l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation à l'état de la situation financière, car le droit de compensation n'est exécutoire qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Autres éléments d'actif et de passif

Les primes à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres, les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont évalués au coût amorti.

De même, les charges à payer, le montant à payer, les retraits à payer, la somme à payer pour l'achat de titres, les intérêts, dividendes et autres montants à payer sont évalués au coût amorti.

Étant donné l'échéance à court terme des autres éléments d'actif et de passif, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Les revenus d'intérêts à des fins d'attribution tirés des placements en titres de créance, présentés à l'état du résultat global, sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titres de créance à l'exception des obligations sans coupon. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les montants provenant de placements qui sont traités comme un remboursement de capital aux fins fiscales réduisent le coût moyen de ces placements. Les revenus de dividendes et d'intérêts étrangers sont comptabilisés au montant brut reçu et sont inclus dans les revenus, à l'état du résultat global. Les revenus provenant de sociétés en commandite comprennent les revenus attribués à des fins fiscales.

Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Elles sont regroupées au poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » et sont présentées distinctement à l'état du résultat global.

Les distributions reçues sous la forme de parts de fonds sous-jacents sont présentées séparément à titre de « Distributions hors trésorerie provenant des placements » dans l'état des flux de trésorerie.

À la réalisation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés » à l'état du résultat global. Le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant des dérivés » de ce même état.

Conversion des devises

Les états financiers, les primes et les retraits des Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et présentation des Fonds. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en devises, sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre de « Écart de conversion sur encaisse » et les écarts de conversion se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » et « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » dans l'état du résultat global.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Augmentation (diminution) de l'actif net par part lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat, présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice.

Impôts

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), chaque Fonds est considéré comme étant une fiducie créée à l'égard d'un fonds distinct. Les revenus du Fonds, de même que les gains ou pertes en capital réalisés, le cas échéant, sont attribués régulièrement aux titulaires de contrat. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte enregistré, les titulaires ne reçoivent pas de feuillet fiscal annuel. Toutefois, tout montant versé aux titulaires ou anciens titulaires peut être imposable entre leurs mains. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte non enregistré, les titulaires reçoivent un feuillet fiscal annuel relatif aux revenus, gains ou pertes attribués. En vertu des lois fiscales actuelles, les Fonds n'ont pas à payer d'impôt sur le revenu, à l'exception des retenues d'impôt étranger qui pourraient s'appliquer.

Participation dans les entités

Les Fonds respectent les conditions d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, leur permettant de se qualifier à titre d'entités d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Selon IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, les Fonds doivent publier des informations spécifiques sur leur participation dans des entités, telles que des filiales, des entreprises associées et des entités structurées.

Filiales

Une entité est considérée comme une filiale lorsqu'elle est contrôlée par une autre entité. Le Fonds contrôle une entité lorsqu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements par le pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont des participations dans des entités sur lesquelles les Fonds exercent une influence notable, sans toutefois exercer un contrôle.

Entités structurées

Les entités structurées sont des entités conçues de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité. La Compagnie a déterminé que les placements dans des fonds sous-jacents (incluant les sociétés en commandite), des titres indiciels, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des crédits mobiliers et des master asset vehicles (inclus dans la catégorie obligations) sont des entités structurées, à moins que le lien spécifié soit différent.

Se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds pour plus d'information sur la participation dans des entités.

3. JUGEMENTS SIGNIFICATIFS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la Compagnie doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments financiers dérivés. La juste valeur est déterminée à partir de modèles qui maximisent l'utilisation de données de marché observables et minimisent celle de données non observables. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté de la Compagnie.

Lorsque des prix cotés ne sont pas disponibles, les estimations de la juste valeur sont établies à l'aide de la valeur actualisée et d'autres méthodes d'évaluation, qui sont elles-mêmes fonction des hypothèses relatives au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation lesquels reflètent divers degrés de risque, dont le risque de liquidité, le risque de crédit, les risques liés aux taux d'intérêt, aux taux de change et à la volatilité des prix et des taux.

Le calcul des justes valeurs peut différer compte tenu de l'utilisation du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures. Se reporter à la note 7 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers.

Classement et évaluation des placements

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, la Compagnie doit poser des jugements importants concernant le modèle économique selon lequel les instruments financiers et les dérivés sont détenus. La Compagnie a déterminé que le modèle économique des Fonds est celui selon lequel les portefeuilles sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Se reporter à la note 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » pour de plus amples renseignements sur les instruments financiers.

4. ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Structure des Fonds et des parts détenues

Les Fonds sont des actifs en propriété exclusive de Desjardins Sécurité financière qui sont distincts des autres actifs de la Compagnie et ne peuvent être utilisés qu'aux fins du paiement de prestations en vertu des contrats de rentes collectives que lui confie Bâtirente.

Chaque Fonds comporte des parts attribuées à des contrats afin de déterminer la valeur des prestations payables en vertu de ces contrats. Le titulaire de contrat n'acquiert aucun droit direct sur les parts ni sur l'actif d'un Fonds du fait d'avoir souscrit un contrat, mais simplement un droit aux prestations payables en fonction des parts attribuées à ce contrat.

L'actif net de chaque Fonds se divise en parts d'égale valeur qui peuvent être émises en nombre illimité. Sous réserve des règles administratives de la Compagnie, les titulaires de contrat ont le droit de faire des transactions en vertu de leur contrat, comme des paiements de prime, des retraits et des transferts entre les Fonds. À la suite de ces transactions, des parts sont attribuées à leur contrat ou rachetées de celui-ci conformément aux modalités de chaque contrat ou aux dispositions de la loi. Comme les titulaires de contrat ne possèdent pas les parts d'un Fonds, ils ne peuvent pas vendre ni transférer la propriété de parts à une autre partie. Les parts d'un Fonds ne confèrent aucun droit de vote.

Classement des parts détenues pour le compte des titulaires de contrat

Selon les IFRS, IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») exige que les parts incluant une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Comme les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 permettant le classement dans les capitaux propres, elles sont présentées dans les passifs financiers.

En outre, les Fonds sont soumis à une obligation contractuelle d'attribuer annuellement tout revenu imposable et de permettre aux titulaires de contrat de demander le paiement en trésorerie de toute attribution. Ces caractéristiques contreviennent aux exigences d'IAS 32 pour la comptabilisation des parts dans les capitaux propres. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers.

Évaluation des parts

Les parts d'un Fonds sont évaluées selon les règles administratives établies par la Compagnie et conformément au contrat et à toutes les lois et à tous les règlements applicables aux Fonds.

La valeur liquidative par part est déterminée chaque jour de Bourse au moyen de la division de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds par le nombre de ses parts en circulation.

Nombre de parts

Le nombre de parts en circulation de chaque Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017 et le nombre de parts attribuées à des contrats ou rachetées de contrats au cours de chaque exercice sont les suivants :

Fonds Bâtirente	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Titres à revenu fixe						
Marché monétaire	291 812	290 096	249 038	199 529	247 322	216 633
Trésorerie Multi	2 724 727	3 017 267	1 267 197	1 018 728	1 559 737	1 693 528
Obligations Multi	5 284 407	5 452 343	1 856 005	2 508 407	2 023 941	1 160 059
Actions canadiennes						
Actions canadiennes Multi	1 556 720	1 822 938	435 356	397 842	701 574	504 582
Actions étrangères						
Actions mondiales Multi	3 086 210	2 779 720	983 273	669 994	676 783	1 153 585
Actions mondiales à faible capitalisation Multi	1 622 406	1 422 803	534 172	373 834	334 569	528 559
Portefeuilles de fonds						
Diversifié Revenu	1 506 684	1 193 766	794 953	555 896	482 035	376 871
Diversifié Patrimonial	3 570 606	2 984 533	1 650 620	1 264 221	1 064 547	1 015 310
Diversifié Prévoyant	7 378 821	7 409 260	1 412 175	1 201 484	1 442 614	1 452 095
Diversifié Intrépide	2 794 325	2 623 979	606 579	572 249	436 233	458 178
Diversifié Énergique	716 488	605 809	314 316	351 580	203 637	147 669

5. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Le coût de la plupart des services requis au fonctionnement des Fonds Bâtirente est défrayé au moyen de frais à la charge des titulaires de contrat. Cependant, le coût de certains des services requis par les Fonds est acquitté par les Fonds.

Honoraires basés sur la performance

Certains gestionnaires de portefeuille peuvent avoir droit, en plus de leur rémunération de base qui est prise en charge par Bâtirente, à des honoraires additionnels basés sur la performance. De tels honoraires ne sont payables que lorsque les rendements obtenus par le gestionnaire de portefeuille surpassent un taux d'intérêt ou l'indice d'un marché de référence et, en règle générale, par un pourcentage convenu d'avance. Ces honoraires, qui consistent en un partage de la performance excédentaire, sont acquittés directement par le Fonds visé et constituent des frais à la charge de ce Fonds. Ainsi, le Fonds visé ne supporte cette charge que lorsque les détenteurs de parts du Fonds ont obtenu un rendement supérieur. Dans certains cas, le Fonds visé a droit au remboursement du solde négatif du compte annuel des honoraires de performance jusqu'à concurrence du solde négatif de rendement excédentaire négatif établi.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

De tels honoraires basés sur la performance peuvent s'appliquer au fonds sous-jacent Fiera Actions Mondiales détenant le Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi aux 31 décembre 2018 et 2017. Au 31 décembre 2018, il y a 852 711 \$ d'honoraires basés sur la performance à payer au gestionnaire de ce fonds sous-jacent (777 252 \$ au 31 décembre 2017); le paiement de ces honoraires sera étalé dans le temps et pourrait varier en fonction des performances futures.

De tels honoraires basés sur la performance peuvent également s'appliquer à la portion du Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi gérée par Foyston, Gordon & Payne. Au 31 décembre 2018, ce gestionnaire est débiteur d'un solde négatif au compte annuel des honoraires de performance qui s'élève à 6 775 \$ (aucuns honoraires au 31 décembre 2017).

Services de transaction

Les opérations de négociation sur titres initiées par les gestionnaires de portefeuille sont généralement réalisées par l'intermédiaire de courtiers en valeurs. La rémunération de ces courtiers est normalement incorporée au prix des actions, des obligations ou des autres catégories de titres transigés. Ces frais, qui sont imbriqués dans la chaîne d'approvisionnement de tels services financiers, sont donc à la charge des Fonds et inclus au poste « Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille » à l'état du résultat global.

Par ailleurs, Bâtirente peut exceptionnellement faire acquitter directement par un Fonds le coût de services professionnels rendus à ce Fonds, lorsque ces services permettent au Fonds de réaliser des économies, par exemple au chapitre des frais de transactions.

Fonds externes

Dans le but d'accéder efficacement ou économiquement à certains marchés, les Fonds Bâtirente effectuent des placements dans des fonds proposés par des gestionnaires de portefeuille. Généralement, ces fonds externes acquittent directement certains frais d'opération, tels les frais liés au dépôt des valeurs, les frais d'audit ou les frais juridiques. Ces frais d'opération sont donc supportés indirectement par les Fonds Bâtirente puisqu'ils sont incorporés dans la valeur nette des parts que les Fonds Bâtirente détiennent dans ces fonds.

6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Certains Fonds détiennent des fonds sous-jacents de parties liées.

Bâtirente détient la valeur des parts de chacun des Fonds ci-après :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Fonds Bâtirente Marché monétaire	133 620 \$	132 385 \$
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	242 044 \$	237 853 \$
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	241 549 \$	242 115 \$
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	167 069 \$	170 189 \$

Les opérations entre parties liées ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

7. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Informations préliminaires DSF

L'actif des Fonds Bâtirente est détenant par la Compagnie au bénéfice des titulaires de contrat. Ces Fonds ne constituent pas des entités juridiques indépendantes. Les titulaires des contrats ne sont donc pas propriétaires de l'actif des Fonds et ne détiennent aucune participation dans ces Fonds. Toutefois, les risques découlant des instruments financiers liés aux fonds sont assumés par les titulaires de contrat et les participants des régimes (si applicable). La valeur du fonds distinct peut augmenter ou diminuer selon les fluctuations du marché.

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers est établie en fonction des trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Le niveau 1 a trait à une évaluation fondée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Le niveau 2 a trait à des techniques d'évaluation fondées principalement sur des données observables sur le marché;
- Le niveau 3 a trait à des techniques d'évaluation qui ne sont pas fondées principalement sur des données observables sur le marché.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

Suivi des évaluations

La Compagnie a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. La Compagnie obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur de services d'établissement des prix et ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidiens. Le comité de suivi des évaluations, mis sur pied par la Compagnie, s'assure que des procédures opérationnelles appropriées ainsi qu'une structure de surveillance adéquate sont en place et suivies. Il se rencontre trimestriellement pour réviser les situations de juste valeur. Des rapports sont produits mensuellement et remis à chacun des trimestres aux membres du comité. Il examine également les traitements particuliers appliqués par la Direction Contrôle et Évaluation des portefeuilles. De plus, il établit l'orientation de la politique d'évaluation. Trimestriellement, ce comité examine et approuve les évaluations des titres de niveau 3 après avoir obtenu la confirmation des évaluations de chacun des gestionnaires de portefeuilles, au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par le tiers fournisseur.

Établissement des niveaux

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut entraîner un transfert entre niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les incidences des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les types de placements énumérés ci-après pourraient être classés au niveau 3 advenant que leur prix ne soit plus fondé sur des données observables.

a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. Les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables. Les titres de marché monétaire du secteur public garantis par le gouvernement fédéral ou provincial sont classés au niveau 1. Les autres titres de marché monétaire sont classés au niveau 2.

b) Actions

Les actions sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Certaines actions ne sont pas négociées fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables et elle est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3. Les bons de souscription non cotés sont généralement classés au niveau 2.

c) Titres indiciels

Les titres indiciels sont classés au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est disponible.

d) Obligations

Les obligations du secteur public garanties par le gouvernement fédéral ou provincial sont classées au niveau 1. Les obligations de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités sont habituellement classées au niveau 2.

e) Titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers comprennent principalement des titres de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont habituellement classés au niveau 2.

f) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés au niveau 1 lorsque ceux-ci ont un prospectus sans restriction et qu'un prix fiable est observable. Certains fonds de placement ne sont pas publics, leur prix est alors déterminé au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

g) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés se composent de contrats de change à terme pour lesquels les écarts de taux de la contrepartie sont observables et fiables ou pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur sont classés au niveau 2.

Les renseignements détaillés concernant la hiérarchisation des instruments financiers de chaque Fonds se retrouvent à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Pour les titres classés au niveau 3, les techniques d'évaluation et les hypothèses sont également présentées à cette section.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Durant le cours normal de leurs activités, les Fonds sont exposés à différents risques découlant des instruments financiers, notamment le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à optimiser le rendement des Fonds, en fonction du niveau de risque établi pour ces Fonds. La majorité des placements comportent un risque de perte.

Les paramètres d'encadrement des risques prévus par la politique de placement des Fonds sont contrôlés mensuellement ou trimestriellement, selon le cas, par Bâtirente. Ils sont révisés trimestriellement par son comité de gestion des placements et des risques extra-financiers.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'instruments financiers découlant d'une fluctuation des paramètres ayant une incidence sur cette valeur, notamment des taux d'intérêt, des taux de change et le cours des titres. Le risque de marché des Fonds est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

Risque de change

Le risque de change est défini comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Le risque de change est composé d'éléments monétaires (incluant généralement l'encaisse, les montants à recevoir en devises, les placements dans des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire) et d'éléments non monétaires (incluant généralement les placements dans des actions et des fonds de placement). Les actifs non monétaires sont classés en fonction de la devise dans laquelle le titre a été acheté.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers (incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises, le cas échéant).

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds de placement investit dans des instruments financiers portant intérêt. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille contenant ces titres. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables qui les exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur ou de la valeur contractuelle des instruments financiers. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir dans des placements internationaux, la concentration par emplacement géographique est présentée entre autres selon le pays de constitution ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée entre autres selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de rembourser le montant total à l'échéance. Le risque de crédit des Fonds est géré par le biais d'une analyse de crédit indépendante du gestionnaire/sous-gestionnaire, à laquelle vient s'ajouter celle des agences de notation.

Transactions sur instruments financiers

Les Fonds sont exposés au risque de crédit. Le risque de crédit propre aux Fonds et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers y compris les instruments financiers dérivés. Les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement.

Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque les Fonds tentent de faire respecter leurs droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire a été établie par des agences de notation, dont le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* et *Moody's*. Dans le cas où les agences de notation ne s'accordent pas sur une notation de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux notations de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la notation de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois notations de crédit sont disponibles, la notation de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de notation présentent des notations différentes, la notation médiane est utilisée.

La notation de crédit est ensuite convertie au format DBRS. En règle générale, plus la notation de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent. La grande majorité des instruments financiers dérivés est négociée de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties, et comprend des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme standardisés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir).

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, certains Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Les parts attribuées à des contrats sont rachetables au gré du titulaire de contrat. Toutefois, la Compagnie ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les titulaires de contrat conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

La majorité des passifs restants sont exigibles au cours des trois prochains mois. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Gestion du risque lié aux parts détenues pour le compte des titulaires de contrat

Les parts attribuées et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne les primes et retraits, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les titulaires de contrat ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part des Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis officiel remis à la Compagnie. Les parts détenues pour le compte des titulaires de contrat sont rachetables contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative des Fonds.

Autres informations

Certaines informations comparatives ont été révisées afin de les conformer à la présentation actuelle.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques découlant des instruments financiers auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Des détails sur les risques et divers documents des fonds sous-jacents (description détaillée de la politique de placement de chaque Fonds et, le cas échéant, de la politique de placement de son ou de ses fonds sous-jacents et/ou le prospectus et les états financiers de ces derniers) peuvent être obtenus au moyen d'une demande écrite transmise à la Compagnie ou à Bâtirente à l'une des adresses suivantes :

Desjardins Sécurité financière Inc.	Bâtirente
200, rue des Commandeurs	2175, De Maisonneuve Est, bureau 203
Lévis, Québec	Montréal (Québec)
G6V 6R2	H2K 4S3

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux titulaires de contrat et à Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie de

Fonds Bâtirente Marché monétaire

Fonds Bâtirente Trésorerie Multi

Fonds Bâtirente Obligations Multi

Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi

Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi

Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi

Fonds Bâtirente Diversifié Revenu

Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial

Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant

Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide

Fonds Bâtirente Diversifié Énergique

(collectivement, les « Fonds », individuellement, le « Fonds »)

NOTRE OPINION

À notre avis, les états financiers ci-joints de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chacun des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat pour les exercices clos à ces dates;
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de chacun des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

OBSERVATIONS – INFORMATION NON AUDITÉE

Nous n'avons pas audité, examiné ou tenté de vérifier autrement l'exactitude et l'exhaustivité de l'information non auditée, laquelle comprend les rubriques intitulées Faits saillants, Principaux titres, Actif sous gestion, Inventaire des titres des fonds externes de chaque Fonds. Cette information non auditée n'est par conséquent pas couverte par notre rapport de l'auditeur et notre opinion.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chacun des Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser leurs activités, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chacun des Fonds.

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR À L'ÉGARD DE L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble pour chaque Fonds sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chacun des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction¹⁴ du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chacun des Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener tout Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal, Québec
Le 11 avril 2019

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A123633

RAPPORT DE LA DIRECTION DU PROMOTEUR

Le présent rapport financier a été préparé par la direction du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. (ci-après Bâtirente) et approuvé par le conseil d'administration de Bâtirente. Les états financiers joints à ce rapport ont été préparés à la demande de Bâtirente par la direction de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (ci-après Desjardins Sécurité financière) et approuvés par le conseil d'administration de cette dernière. La direction de Desjardins Sécurité financière est responsable des renseignements contenus dans les présents états financiers.

Pierre Patry
Président du conseil

Daniel Simard
Directeur général

Montréal, Québec
Le 2 avril 2019

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

DIRECTION

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction du fiduciaire des Fonds, Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (ci-après appelée Desjardins Sécurité financière), conformément aux Normes internationales d'information financière. La direction est responsable des renseignements contenus dans les présents états financiers.

Desjardins Sécurité financière a établi des systèmes de contrôle interne adéquats afin de s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable et que l'actif des Fonds est correctement comptabilisé et suffisamment protégé. Vous trouverez un sommaire des principales méthodes comptables applicables aux Fonds à la Note 2 des Notes afférentes aux états financiers.

AUDITEUR EXTERNE

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a été nommé par l'actionnaire, Desjardins Société financière Inc., à titre d'auditeur externe des Fonds. Sa responsabilité consiste à auditer les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et à rendre compte aux titulaires de contrat de la fidélité de la présentation de la situation financière et des résultats d'exploitation des Fonds, tels qu'ils paraissent dans les états financiers annuels.

Gregory Chrispin
Président et Chef de la direction

François Drouin
Premier Vice-président, Finances

David Charbonneau
Vice-président principal
Épargne-retraite collective

Lévis, Québec
Le 11 avril 2019

ACTIF SOUS GESTION (non audité)

Au 31 décembre 2018 (en millier de dollars)

	RÉGIMES DE RETRAITE										COMPTES INSTITU- TIONNELS	TOTAL
	Régimes d'épargne- retraite	Comptes d'épargne libre d'impôt	Régimes d'épargne non enregistré	Comptes de retraite immobilisés	Régimes de retraite simplifiés	Régimes de retraite interentre- prises	Régimes de participation différée aux bénéfices	Fonds de revenu de retraite	Fonds de revenu viager	TOTAL		
FONDS DE PLACEMENT	RER	CELI	RENE	CRI	RRS	RRI	RPDB	FRR	FRV		CI	
Bâtirente Marché monétaire	2 586	86	212	90	2 338	135	450	90	89	6 076	134	6 210
Bâtirente Trésorerie Multi	605	28	106	15	1 044	—	23	164	21	2 006	58 639	60 645
Bâtirente Obligations Multi	6 948	69	5	402	3 823	387	594	498	23	12 749	182 719	195 468
Bâtirente Actions canadiennes Multi	11 381	33	50	541	6 020	53	820	225	4	19 127	30 773	49 900
Bâtirente Actions mondiales Multi	8 372	54	47	529	4 853	92	529	157	250	14 883	122 062	136 945
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi	3 307	76	12	120	1 692	169	667	40	15	6 098	77 874	83 972
Bâtirente Diversifié Revenu	10 656	695	278	1 018	3 029	459	973	16 606	5 265	38 979	494	39 473
Bâtirente Diversifié Patrimonial	39 986	1 341	1 002	4 500	19 935	2 101	3 052	14 082	4 434	90 433	2 524	92 957
Bâtirente Diversifié Prévoyant	162 707	1 848	1 142	11 159	106 408	6 048	10 141	7 501	3 182	310 136	1 002	311 138
Bâtirente Diversifié Intrépide	46 747	881	1 454	4 818	31 205	2 360	4 322	506	118	92 411	71	92 482
Bâtirente Diversifié Énergique	10 544	364	54	464	10 035	673	965	104	38	23 241	130	23 371
	303 839	5 475	4 362	23 656	190 382	12 477	22 536	39 973	13 439	616 139	476 422	1 092 561
Placements interfonds											(460 569)	(460 569)
											15 853	631 992
FONDS GARANTIS	15 567	6	333	594	7 585	152	927	2 189	242	27 595	60	27 655
	319 406	5 481	4 695	24 250	197 967	12 629	23 463	42 162	13 681	643 734	15 913	659 647
COTISATIONS NON RÉPARTIES ACTIF SOUS GESTION												166
												659 813

INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES (non audité)

Titre	%	Titre	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales			
Participation des FONDS BÂTIRENTE : 59 977 389 \$			
2544 Barnet Highway	1,4 %	1920 Enterprise Way	0,7 %
Northbridge_1	1,3 %	13226 Macleod Trail SE	0,7 %
3711 Saint-Antoine Street West	1,3 %	620 St-Paul Street West	0,7 %
780 Brewster Avenue	1,1 %	10050 - 112 Street NW	0,7 %
45 Gateway Drive NE	1,0 %	173 King Street North	0,7 %
468 Terminal Avenue	0,9 %	168 King Street North	0,6 %
455 Phillip Street	0,9 %	3045 Queen Fredrica Drive	0,6 %
9, 11 Kennedy Drive	0,8 %	2500 de la Naya	0,6 %
1277 York Mills Road	0,8 %	1600 du Souvenir Boulevard	0,6 %
255 rue de Castelnau Ouest	0,8 %	385 Frederick Street	0,6 %
1195, 1215, 1175 Meyerside Drive	0,8 %	221 Henry Street	0,6 %
3625 Ninth Line	0,8 %	110 University Ave West	0,6 %
505 Industrial Drive	0,8 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 15 162 417 \$

Waste Connections inc.	4,4 %	IDEXX Laboratories inc.	2,4 %
Thermo Fisher Scientific inc.	4,4 %	Wabtec Corp.	2,1 %
Medtronic PLC	4,3 %	Dassault Systemes SE	2,0 %
Danaher Corp.	4,1 %	Brookfield Renewable Partners LP	2,0 %
Roper Technologies inc.	3,9 %	American Water Works Co inc.	1,9 %
Ecolab inc.	3,7 %	Samsung SDI Co Ltd	1,8 %
Xylem inc.	3,6 %	Aptiv PLC	1,7 %
Halma PLC	3,6 %	Kerry Group PLC	1,7 %
Croda International PLC	3,5 %	Albemarle Corp.	1,7 %
Keyence Corp.	3,0 %	Analog Devices inc.	1,6 %
Trex Co inc.	2,9 %	Shimano inc.	1,6 %
Chr. Hansen Holding AS	2,7 %	Kingspan Group PLC	1,6 %
Trimble inc.	2,5 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds AlphaFixe Obligations vertes, série F

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 27 656 818 \$

Hydro-Québec	23,7 %	MidAmerican Energy Company	2,0 %
Province de l'Ontario	6,3 %	Apple inc.	1,9 %
Fonds Alphafixe Prêts bancaires	5,6 %	Hydro-Québec	1,9 %
CPPIB Capital inc.	3,2 %	Reseau de Transport de la Capitale	1,7 %
Manulife Financial Corp.	3,1 %	Fonds Alphafixe Prêts bancaires avec durée long terme	1,6 %
Bank of America Corp.	3,0 %	Ville d'Ottawa	1,3 %
Société de transport de l'Outaouais	2,9 %	Hydro-Québec	1,3 %
Province de l'Ontario	2,9 %	Government of France	1,2 %
Lower Mattagami Energy Limited Partnership	2,7 %	THP Partnership	1,2 %
Export Development Canada	2,6 %	European Investment Bank	1,1 %
Société de Transport de Montréal	2,3 %	Réseau de Transport de la Ville de Longueuil	1,1 %
European Investment Bank	2,2 %	Réseau de Transport de la Ville de Longueuil	1,1 %
Province de Québec	2,2 %		

INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES (non audité) (suite)

Titre	%	Titre	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, série F			
Participation des FONDS BÂTIRENTE : 9 721 274 \$			
Bons du Trésor des États-Unis	4,3 %	Sotera Health Holdings, LLC Term Loan B	2,7 %
Dell International LLC Term Loan B	4,0 %	PPD Term Loan B	2,7 %
Burger King / Tim Hortons Term B3	3,6 %	HD Supply inc. Term Loan B5	2,5 %
CHG Healthcare Services inc. Term Loan	3,5 %	Western Digital Corp. Term Loan B4	2,4 %
Hostess Brands, LLC Term Loan B	3,3 %	Live Nation Entertainment inc. Term Loan B3	2,4 %
PetSmart inc. Term Loan B	3,1 %	Prestige Brands inc. Term Loan B4	2,3 %
Go Daddy Operating Company, LLC Term Loan	3,0 %	Clarivate Analytics	2,3 %
Berry Global inc. Term Loan Q	3,0 %	Spectrum Brands inc. Term Loan B	2,3 %
Alliant Holdings Intermediate, LLC Term Loan B	2,9 %	Sinclair Television Group inc. Term Loan B2	2,2 %
Prime Security Services Borrower LLC Term Loan	2,9 %	Yum Brands Term Loan B	2,2 %
MultiPlan	2,9 %	US Foods inc. Term Loan	2,2 %
AlixPartners, LLP Term Loan B	2,8 %	Vantiv, LLC Term Loan B4	2,2 %
Core & Main LP Term Loan B	2,7 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds BlackRock Canada indiciel Obligations univers

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 20 873 904 \$

Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er septembre 2020	1,3 %	Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	0,8 %
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er mars 2021	1,3 %	Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1er septembre 2022	0,8 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1er décembre 2045	1,2 %	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er mars 2023	0,8 %
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1er mars 2020	1,1 %	Province de l'Ontario, 2,80 %, 2 juin 2048	0,8 %
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er décembre 2048	1,1 %	Province de l'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	0,8 %
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1er juin 2041	1,1 %	Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1er juin 2020	0,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,40 %, 15 décembre 2022	1,1 %	Province de l'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023	0,8 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1er juin 2029	1,1 %	Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2024	0,8 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1er juin 2037	1,0 %	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1er mars 2022	0,8 %
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er septembre 2021	1,0 %	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1er juin 2023	0,8 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1er juin 2033	0,9 %	Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1er juin 2027	0,8 %
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 décembre 2046	0,9 %	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1er juin 2028	0,7 %
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	0,9 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds BlackRock CAD indiciel MSCI ACWI ex-can

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 14 658 779 \$

Fonds BlackRock indiciel actions ÉU	56,0 %	FNB iShares MSCI Marchés Émergents	12,3 %
Fonds BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	31,7 %		

Titre	%	Titre	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marché monétaire DGIA			
Participation des FONDS BÂTIRENTE : 6 211 368 \$			
Canada Housing Trust 15/03/2019	6,3 %	Bons du Trésor du Québec 22/02/2019	2,8 %
Banque Toronto-Dominion AB 18/01/2019	5,6 %	Banque Nationale du Canada AB 31/01/2019	2,7 %
Banque Nationale du Canada AB 22/03/2019	5,2 %	Banque Royale du Canada 19/06/2019	2,6 %
CIBC AB 25/01/2019	4,5 %	Wells Fargo Fin Canada 25/07/2019	2,6 %
Banque de Montréal AB 31/01/2019	3,9 %	Daimler Canada Finance FRN 08/07/2019	2,2 %
Banque Scotia AB 28/01/2019	3,8 %	Energir inc. PC 28/01/2019	2,2 %
Greater Toronto Airport Authority PC 10/01/2019	3,7 %	Bons du Trésor de l'Ontario 15/05/2019	2,1 %
Bons du Trésor du Québec 27/09/2019	3,7 %	Banque Royale du Canada FRN 05/11/2019	1,9 %
AltaLink L.P. PC 02/01/2019	3,4 %	Greater Toronto Airport Authority PC 11/01/2019	1,9 %
BMW Canada inc. 14/06/2019	3,1 %	AltaLink L.P. PC 01/03/2019	1,9 %
CIBC 20/01/2020	3,1 %	Banque Royale du Canada AB 07/01/2019	1,8 %
Énergir inc. PC 24/01/2019	3,1 %	Banque de Montréal AB 25/01/2019	1,6 %
Banque de Montréal AB 11/01/2019	2,8 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 23 544 964 \$

Bons du Trésor de l'Ontario 09/01/2019	34,0 %	Bons du Trésor du Québec 31/05/2019	8,4 %
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador 17/01 2019	17,0 %	Bons du Trésor des États-Unis 15/01/2019	7,0 %
Billet à escompte Québec 03/01/2019	14,0 %	Bons du Trésor du Canada 03/01/2019	3,2 %
Bons du Trésor de l'Ontario 27/02/2019	8,5 %	Bons du Trésor du Québec 29/03/2019	1,7 %

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Actions mondiales Fiera

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 65 847 437 \$

Moody's Corp.	5,6 %	Intertek Group	2,8 %
Keyence Corp.	4,9 %	Oracle Corp.	2,8 %
Mastercard inc.	4,8 %	InterContinental Hotels Group	2,7 %
Johnson & Johnson	4,1 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	2,7 %
Becton Dickinson	3,8 %	CME Group inc.	2,7 %
Unilever	3,5 %	Alphabet inc.	2,6 %
Diageo	3,4 %	Mettler-Toledo International	2,5 %
Sherwin Williams Co	3,3 %	Schindler Holding	2,5 %
MSCI inc.	3,2 %	Nike inc.	2,5 %
TJX Companies inc.	3,1 %	3M Company	2,4 %
Nestlé SA	3,1 %	U.S. Bancorp	2,4 %
Pepsico inc.	3,0 %	Graco inc.	2,4 %
Roche Holding	2,9 %		

INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES (non audité) (suite)

Titre	%	Titre	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds Actions internationales à petite capitalisation Global Alpha			
Participation des FONDS BÂTIRENTE : 34 933 506 \$			
Internet Initiative Japan	3,2 %	Horiba	2,1 %
L'Occitane	3,2 %	Ain Holdings inc.	2,1 %
IWG PLC	3,2 %	Sho-Bond Holdings Co Ltd	2,0 %
Advance Residence Investment Corp.	3,2 %	De'Longhi Spa	2,0 %
Fuji Seal International inc.	3,1 %	Lisi	2,0 %
Vitasoy International Holding	3,1 %	Evotec AG	1,9 %
Autogrill SPA	3,1 %	Loomis AB-B	1,8 %
Kerry Logistics Network Ltd	3,0 %	Greggs PLC	1,8 %
Rothschild & Co	2,9 %	Cancom AG	1,7 %
Greencross Ltd	2,8 %	Alumina Ltd	1,6 %
Ormat Technologies inc.	2,6 %	Hemfosa Fastigheter AB	1,5 %
Melia Hotels International	2,5 %	DMG Mori Co Ltd	1,5 %
Lintec Corp.	2,3 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Hexavest tous les pays (ACWI), classe B

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 41 867 672 \$

Verizon Communications inc.	1,8 %	Bank of America Corp.	0,7 %
Pfizer inc.	1,7 %	Merck & Company inc.	0,7 %
AT&T inc.	1,6 %	Deutsche Telekom AG	0,7 %
Johnson & Johnson	1,4 %	Pepsico inc.	0,7 %
Apple inc.	1,0 %	Roche Holding AG	0,7 %
Microsoft Corp.	1,0 %	Nestlé SA	0,7 %
Cigna Corp.	0,9 %	CVS Health	0,7 %
Novartis AG	0,9 %	Exelon Corp.	0,7 %
JPMorgan Chase & Co	0,8 %	Accenture PLC	0,7 %
Medtronic PLC	0,8 %	Mitsubishi UFJ Financial Group inc.	0,6 %
Sumitomo Mitsui Financial Group inc.	0,8 %	Walgreens Boots Alliance inc.	0,6 %
Resona Holdings inc.	0,8 %	Altria Group inc.	0,6 %
Comcast Corp.	0,8 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Société en commandite Fonds PGEQ, série L

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 4 048 468 \$

Fonds d'obligations canadiennes Razorbill Beta Plus s.e.c.	36,6 %	Allard, Allard & Associés - Fonds actions canadiennes valeur s.e.c.	14,0 %
Fonds d'actions mondiales Landry II s.e.c.	18,3 %	Fonds d'actions mondiales IPSOL s.e.c.	10,1 %
Allard, Allard & Associés - Fonds actions mondiales valeur s.e.c.	16,2 %	Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation LionGuard s.e.c.	4,8 %

Titre	%	Titre	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant - Plus			
Participation des FONDS BÂTIRENTE : 31 660 066 \$			
The Macerich Company	2,7 %	Klepierre SA	1,9 %
Unibail-Rodamco SE	2,7 %	Fortune Reit	1,9 %
GLP J-Reit	2,3 %	Assura PLC	1,9 %
Digital Realty Trust inc.	2,2 %	Frasers Logistics & Industrial Trust	1,9 %
Covivio	2,2 %	Dexus	1,9 %
Link Reit	2,2 %	Japan Hotel Reit Investment	1,9 %
Ventas inc.	2,2 %	Columbia Property Trust inc.	1,9 %
Land Securities Group PLC	2,1 %	Activia Properties inc.	1,7 %
Mapletree North Asia Commercial Trust	2,1 %	Brandywine Realty Trust	1,7 %
Vicinity Centres	2,0 %	Brixmor Property Group inc.	1,7 %
Gaming and Leisure Properties	2,0 %	Store Capital Corp.	1,6 %
RioCan Real Estate Investment Trust	2,0 %	Highwoods Properties inc.	1,6 %
Invesco Office J-Reit inc.	2,0 %		

Principaux titres du fonds sous-jacent

FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 30 103 735 \$

Colruyt SA	1,1 %	Expeditors International of Washington inc.	0,8 %
McCormick & Company inc.	1,0 %	Smith & Nephew PLC	0,8 %
Public Bank Berhad	0,9 %	Diageo PLC	0,8 %
Capitamall Trust	0,9 %	Republic Services inc.	0,8 %
Japan Retail Fund Investment Corp.	0,9 %	Berkshire Hathaway inc., cat. B	0,8 %
CLP Holdings	0,9 %	Taiwan Mobile Company Ltd	0,8 %
SECOM Company Ltd	0,8 %	Swedbank AB	0,8 %
Ascendas Real Estate Investment Trust	0,8 %	Mitsui & Company Ltd	0,8 %
The Procter & Gamble Co	0,8 %	BCE inc.	0,8 %
Woolworths Group Ltd	0,8 %	Elisa OYJ	0,8 %
The Coca-Cola Co	0,8 %	Intact Financial Corp.	0,8 %
Ricoh Company Ltd	0,8 %	Svenska Handelsbanken AB	0,7 %
Merck & Company inc.	0,8 %		

LISTE DES ADMINISTRATEURS

PRÉSIDENT

Pierre Patry
Montréal
Trésorier
Confédération des
Syndicats nationaux

VICE-PRÉSIDENTE

Nathalie Arguin
Montréal
Présidente
Fédération des employés
et employés de services
publics (CSN)

SECRÉTAIRE

Normand Brouillet
Longueuil
Retraité
Confédération des
syndicats nationaux

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Daniel Simard
Montréal

ADMINISTRATEURS

Léopold Beaulieu
Lanoraie
Président directeur général
Fondation

Néjia Chehidi
Montréal
Présidente
Syndicat des travailleuses
et travailleurs de l'hôtel
Le Reine Élisabeth (CSN)

Christian Cyr
Saint-Edmond-de-Grantham
Coordonnateur négociations
Confédération des
Syndicats nationaux

René Gélinas
Chicoutimi
Président
Syndicat national des
Travailleurs et travailleuses
des Pâtes et Cartons
de Jonquière (CSN)

Pierre Leduc
Salaberry-de-Valleyfield
Syndicat national
des produits chimiques
de Valleyfield (CSN)

Marie Massicotte
Montréal
Directrice des finances
et de la trésorerie
Future Électronis

Benoit Théorêt
Lachine
Secrétaire
Syndicat des travailleurs
Câbles d'Acier
de Pointe-Claire (CSN)

Robert Gariépy
Blainville
Syndicat Multi-Marques
Laval Dist-CSN

MEMBRES EXTERNES

Yvan Duceppe
Longueuil
Conseiller en finance et
Administration, CPA, CA
MCE Conseils

Richard Fortier
Longueuil
Retraité
CFA

