

Rapport financier

2013



BÂTIRENTE

Faits saillants

(en millions de dollars, à l'exception des données sur la participation et les frais de gestion)

ACTIFS NETS	2013	2012	Variation
Comptes à intérêt garanti	37,4	40,1	-6,7 %
Marché monétaire	9,1	9,0	1,7 %
Trésorerie	16,5	29,8	-44,5 %
Obligations Multi	19,7	29,4	-32,9 %
Obligations AlphaFixe •	0,0	117,7	-100,0 %
Diversifié Revenu	7,6	5,8	31,8 %
Diversifié Patrimonial	47,5	37,2	27,7 %
Diversifié Prévoyant	272,8	243,9	11,9 %
Diversifié Intrépide	53,9	44,8	20,3 %
Diversifié Énergique	1,9	0,3	542,7 %
Actions canadiennes Multi	26,6	30,3	-12,2 %
Actions canadiennes Triasima •	0,0	30,3	-100,0 %
Actions mondiales Multi	10,9	8,4	29,2 %
Actions mondiales à faible capitalisation	1,7	1,1	61,6 %
Diversifié Fondation	466,2	355,3	31,2 %
Cotisations non distribuées	0,2	0,4	-37,7 %
Total	972,1	1059,9	-8,3 %

• Voir note 1 page 54

• Voir note 1 page 54

Les écarts de totalisation sont attribuables à l'arrondissement des nombres.

RÉGIMES DE RETRAITE BÂTIRENTE – ACTIFS NETS

Régimes de capitalisation	436,9	403,4	8,3 %
Régimes auxiliaires •	13,4	20,6	-35,2 %
Régimes de prestations	20,3	16,7	21,4 %
Total	470,6	440,7	6,8 %

• Inclut les actifs du REER coopératif qui ne sont pas présentés aux états financiers.

COMPTES INSTITUTIONNELS	501,3	627,9	-20,2 %
INVESTISSEMENT RESPONSABLE	486,2	322,5	50,8 %
Grand total	1458,1	1391,1	4,8 %

PARTICIPATION

Groupes	294	358
Participant(e)s et participant(e)s	15 078	25 575

FRAIS DE GESTION

Taux des frais standard *	1,95 %	1,95 %
Taux des frais moyen des régimes collectifs	1,20 %	1,23 %
Ristournes de frais aux participant(e)s et participant(e)s des groupes qualifiés **	3,4	2,7

* Sauf Marché monétaire : 0,75 %, Trésorerie : 1,45 %, Obligations Multi : 1,65 %, Actions mondiales Multi : 2,15 % et Actions mondiales à faible capitalisation : 2,25 %.

** En millions de dollars.

RENDEMENTS BRUTS ANNUALISÉS (en %)

Fonds Bâtirente/Indexe de référence	1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Marché monétaire	1,2	1,0	1,3	1,0	1,2	0,8	—	—
Trésorerie	1,6	1,7	3,0	2,8	3,3	3,3	3,6	4,0
Obligations Multi	-0,6	-1,2	3,8	3,9	5,3	4,8	5,1	5,2
Actions canadiennes Multi	16,1	13,0	5,8	3,4	13,6	11,9	8,1	8,0
Actions mondiales Multi	34,1	35,2	14,3	14,0	11,5	11,6	7,5	5,3
Actions mondiales à faible capitalisation	39,6	29,3	12,8	7,4	20,3	18,2	—	—
Diversifié Revenu	4,4	4,5	—	—	—	—	—	—
Diversifié Patrimonial	5,8	5,8	5,1	4,7	7,1	6,8	—	—
Diversifié Prévoyant	11,2	10,4	6,9	6,2	9,4	8,9	6,1	5,8
Diversifié Intrépide	15,1	14,4	8,1	7,1	10,7	10,3	6,8	6,3
Diversifié Énergique	18,1	17,2	—	—	—	—	—	—

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les rendements sont calculés avant frais.

Sommaire

- 2 Faits saillants
- 3 Sommaire
- 4 Préambule
- 5 Rapport de la direction
- 6 Rapport de l'auditeur indépendant
- 7 Actif sous gestion
- 8 Fonds Bâtirente Marché monétaire
- 11 Fonds Bâtirente Trésorerie
- 14 Fonds Bâtirente Obligations Multi
- 20 Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi
- 24 Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi
- 27 Fonds Bâtirente Actions mondiales
à faible capitalisation
- 30 Fonds Bâtirente Diversifié Revenu
- 34 Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial
- 38 Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant
- 42 Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide
- 46 Fonds Bâtirente Diversifié Énergique
- 50 État des titres détenus par des fonds externes
- 54 Notes complémentaires

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 une offre de services de retraite de qualité et de veiller à la bonne administration qu'en font les partenaires qu'il choisit. Le Comité est formé d'une majorité d'administrateurs élus parmi les responsables des groupes et de personnes ressources nommées par la CSN.

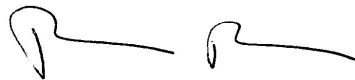
Le présent rapport financier présente certains faits saillants relatifs à l'évolution des affaires du système de retraite Bâtirente et contient le rapport de l'auditeur indépendant qui atteste de l'exactitude de l'information préparée par la direction des Fonds Bâtirente. Il présente les états financiers ainsi que la description des titres détenus directement ou indirectement par chacun des Fonds Bâtirente et l'ensemble des notes qui complètent la présentation de l'information financière. À la suite des états financiers de chacun des fonds, vous trouverez également une description de la nature et de l'importance relative des risques associés aux instruments financiers auxquels recourent ces fonds.

Le Rapport annuel global 2013 de Bâtirente est disponible en ligne : **batirente.qc.ca**. Vous pouvez aussi en obtenir un exemplaire en communiquant avec notre Centre de services aux membres au 1 800 463-6984.

Au nom du Comité national de retraite Bâtirente inc.



administrateur



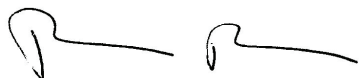
administrateur

Rapport de la direction

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction des Fonds Bâtirente et approuvés par le conseil d'administration du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers incombe à la direction des Fonds Bâtirente.

Le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. maintient des procédés appropriés pour assurer que des données financières pertinentes et fiables sont produites. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent certains montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour les Fonds Bâtirente, sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Deloitte, S.E.N.C.R.L./s.r.l, est l'auditeur indépendant des Fonds Bâtirente. Il est nommé par le conseil d'administration du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. Il a audité les états financiers conformément aux normes canadiennes d'audit généralement reconnues du Canada, lui permettant d'exprimer son opinion sur les états financiers à l'intention des participantes et des participants. Son rapport est présenté à la page 6.



Pierre Patry, président



Daniel Simard, directeur général

Montréal, le 18 février 2014

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux participants et participantes des Fonds Bâtirente

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds Bâtirente Marché monétaire, Trésorerie, Obligations Multi, Actions canadiennes Multi, Actions mondiales Multi, Actions mondiales à faible capitalisation, Diversifié Revenu, Diversifié Patrimonial, Diversifié Prévoyant, Diversifié Intrépide et Diversifié Énergique de Fonds Bâtirente (les « Fonds Bâtirente ») qui comprennent les états de l'actif net de chacun de ces fonds incluant les titres en portefeuille et l'état des titres détenus par les fonds externes au 31 décembre 2013, et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie de chacun de ces fonds pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, 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.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, 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 l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds Bâtirente, des titres en portefeuille et des titres détenus par les fonds externes au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats de leur exploitation et de leur flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

 Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

18 février 2014

CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique
n° A121501

Actif sous gestion

non audité (en milliers de dollars)

Aux 31 décembre

2013 2012

	RÉGIMES DE RETRAITE										Comptes institutionnels	TOTAL	TOTAL
	Régime d'épargne-retraite RER	Compte d'épargne libre d'impôt CELI	Régime d'épargne non enregistré RENE	Compte de retraite immobilisé CRI	Régime de retraite simplifié RRS	Régime de pension simplifié RPS	Régime de participation différée aux bénéfices RPDB	Fonds de revenu de retraite FRR	Fonds de revenu viager FRV	TOTAL			
FONDS DE PLACEMENT													
Marché monétaire	4 729	82	37	121	2 160	83	463	396	128	8 199	927	9 126	8 974
Trésorerie	1 427	54	483	37	613	—	27	369	28	3 038	43 055	46 093	39 007
Obligations Multi	9 999	55	49	443	4 313	613	697	561	149	16 879	144 366	161 245	154 646
Obligations AlphaFixe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	156 167
Actions canadiennes Multi	17 805	27	53	495	6 581	37	1 317	117	1	26 433	58 077	84 510	78 912
Actions canadiennes Triasima	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	133 982
Actions mondiales Multi	7 268	15	42	221	2 992	11	190	34	7	10 780	88	10 868	8 413
Actions mondiales à faible capitalisation	927	—	—	32	321	19	131	—	306	1 736	24 789	26 525	20 287
Diversifié Revenu	4 746	102	—	94	147	41	232	2 104	61	7 527	56	7 583	5 753
Diversifié Patrimonial	21 879	151	187	1 236	10 534	1 416	3 685	4 734	2 766	46 588	868	47 456	37 173
Diversifié Prévoyant	152 588	146	330	5 956	83 202	3 407	7 266	3 489	1 323	257 707	15 135	272 842	243 890
Diversifié Intrépide	30 734	34	404	1 768	16 746	1 019	2 421	85	19	53 230	671	53 901	44 824
Diversifié Énergique	566	45	—	12	1 207	17	33	—	—	1 880	61	1 941	302
Diversifié Fondation	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	466 202	466 202	355 300
	252 668	711	1 585	10 415	128 816	6 663	16 462	11 889	4 788	433 997	754 295	1 188 292	1 287 630
Placements interfonds											(253 741)	(253 741)	(268 210)
											500 554	934 551	1 019 420
COMPTES À INTÉRÊT GARANTI (note 5)													
	23 807	39	88	538	7 283	127	1 109	3 396	230	36 617	767	37 384	40 067
	276 475	750	1 673	10 953	136 099	6 790	17 571	15 285	5 018	470 614	501 321	971 935	1 059 487
COTISATIONS NON RÉPARTIES													
												226	363
ACTIF SOUS GESTION													
												972 161	1 059 850
DONNÉES COMPARATIVES 2012													
	263 723	404	1 305	9 748	118 056	6 028	15 565	12 310	4 408	431 547	627 940		

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	9 100	8 859
Encaisse	24	114
Débiteurs	8	7
	9 132	8 980
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	6	6
	6	6
Actif net	9 126	8 974
Actif net par unité	20,01	20,00
Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative		
Valeur liquidative selon le cours de clôture des placements	9 124	8 974
Ajustement selon le cours acheteur des placements	2	—
Actif net selon le cours acheteur des placements	9 126	8 974
Valeur liquidative par unité selon le cours de clôture des placements	20,01	20,00
Ajustement par unité selon le cours acheteur des placements	—	—
Actif net par unité selon le cours acheteur des placements	20,01	20,00
Placements, au coût	9 098	8 859

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	112	125
Charges		
Frais de gestion	76	79
Revenu net (perte nette) de placement	36	46
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	—	—
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	2	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	38	46
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	0,08	0,09
Ratio des frais de gestion	0,86 %	0,79 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	8 974	13 149
Opérations sur les unités		
Unités émises	5 271	4 505
Unités rachetées	(5 124)	(8 680)
	147	(4 175)
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	(33)	(46)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	(33)	(46)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	38	46
Actif net à la fin	9 126	8 974
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	448 678	657 451
Unités émises	263 567	225 236
Unités rachetées	(256 175)	(434 009)
Unités en circulation à la fin	456 070	448 678

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	36	46
Acquisitions de placements	(45 974)	(42 987)
Cessions de placements	45 735	47 126
	(239)	4 139
Variation des éléments hors caisse	(1)	(3)
	(204)	4 182
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	(33)	(46)
Unités émises	5 271	4 505
Unités rachetées	(5 124)	(8 680)
	114	(4 221)
Variation nette de l'encaisse	(90)	(39)
Encaisse (découvert bancaire) au début	114	153
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	24	114
DISTRIBUTIONS (\$/unité)		
Revenu net de placement	0,07	0,09
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Marché monétaire (ci-après « le Fonds ») a pour objectif de maximiser les revenus d'intérêt tout en procurant une grande sécurité du capital et un niveau élevé de liquidité.

Le Fonds mise sur la gestion active de placements canadiens de marché monétaire : gouvernement canadien, gouvernements provinciaux, organismes comportant une garantie d'un gouvernement, municipalités et sociétés canadiennes. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante des placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres

Cote de crédit*	2013	2012
R-1 High	44 %	64 %
R-1 Mid	10 %	—
R-1 Low	46 %	36 %
Total	100 %	100 %

* Source : DBRS

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et investit dans des titres hautement liquides et négociés sur un marché actif.

Le Fonds peut participer à des opérations de prêt de titres. Au 31 décembre 2013, des titres en portefeuille ayant une juste valeur de 774 \$ étaient prêtés (2012 : aucun titre n'était prêté).

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt puisqu'il détient des placements à revenu fixe portant intérêt. Toutefois, puisqu'il détient des placements échéant à très court terme, une variation de 1 % des taux d'intérêt aurait un impact négligeable sur le Fonds.

Risque de change

Le Fonds détient des placements libellés en dollars canadiens, la devise d'exploitation. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé au risque de change.

Autre risque de marché

Le Fonds est peu exposé au risque de prix puisqu'il détient des placements canadiens à revenu fixe.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	3 105 \$	—	3 105 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	—	—	—	—
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	5 995 \$	—	5 995 \$
Total	—	9 100 \$	—	9 100 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	1 879 \$	—	1 879 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	—	—	—	—
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	6 980 \$	—	6 980 \$
Total	—	8 859 \$	—	8 859 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	45 829	38 685
Encaisse	12	287
Débiteurs	266	245
	46 107	39 217
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	14	210
	14	210
Actif net	46 093	39 007
Actif net par unité	19,96	19,97
Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative		
Valeur liquidative selon le cours de clôture des placements	46 109	39 024
Ajustement selon le cours acheteur des placements	(16)	(17)
Actif net selon le cours acheteur des placements	46 093	39 007
Valeur liquidative par unité selon le cours de clôture des placements	19,96	19,98
Ajustement par unité selon le cours acheteur des placements	—	(0,01)
Actif net par unité selon le cours acheteur des placements	19,96	19,97
Placements, au coût	45 632	38 258

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	1 036	1 072
Charges		
Frais de gestion	619	575
Revenu net (perte nette) de placement	417	497
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	(336)	25
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	(230)	(220)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(149)	302
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	(0,08)	0,16
Ratio des frais de gestion	1,67 %	1,52 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	39 007	36 643
Opérations sur les unités		
Unités émises	23 666	5 969
Unités rachetées	(16 431)	(3 564)
	7 235	2 405
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	(343)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	(343)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(149)	302
Actif net à la fin	46 093	39 007
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	1 952 855	1 832 349
Unités émises	1 183 526	299 009
Unités rachetées	(826 562)	(178 503)
Unités en circulation à la fin	2 309 819	1 952 855

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	417	497
Acquisitions de placements	(140 829)	(37 378)
Cessions de placements	133 119	34 825
	(7 710)	(2 553)
Variation des éléments hors caisse	(217)	135
	(7 510)	(1 921)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	(343)
Unités émises	23 666	5 969
Unités rachetées	(16 431)	(3 564)
	7 235	2 062
Variation nette de l'encaisse	(275)	141
Encaisse (découvert bancaire) au début	287	146
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	12	287
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	0,18
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
MARCHÉ MONÉTAIRE (7,26 %)			
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 0,88 %, 13-02-2014	3 350	3 346	3 346
TOTAL MARCHÉ MONÉTAIRE		3 346	3 346
OBLIGATIONS (92,17 %)			
OBLIGATIONS CANADIENNES (92,17 %)			
Gouvernement du Canada (24,37 %)			
Canada, 1,00 %, 01-08-2016	1 000	995	995
Canada, 1,00 %, 01-11-2015	3 228	3 220	3 221
Canada, 1,25 %, 01-03-2018	6 450	6 329	6 306
Canada, 1,50 %, 01-09-2017	43	43	43
Canada, 3,75 %, 01-06-2019	614	672	667
		11 259	11 232
Provinces et octroyées (29,19 %)			
Ontario, 1,90 %, 08-09-2017	3 000	3 002	2 993
Ontario, 3,15 %, 08-09-2015	3 200	3 305	3 303
Ontario, 4,20 %, 08-03-2018	2 858	3 104	3 093
Québec, 4,50 %, 01-12-2016	3 200	3 473	3 471
Québec, 5,00 %, 01-12-2015	557	614	596
		13 498	13 456
Municipalités et octroyées (8,86 %)			
Baie-Saint-Paul, 3,00 %, 07-12-2015	250	247	255
Drummondville, 3,10 %, 16-12-2015	315	311	322
Gatineau, 3,55 %, 15-06-2015	170	168	174
Île-Perrot Régie de l'eau, 3,05 %, 16-12-2014	220	217	223
Île-Perrot, 2,85 %, 28-09-2015	100	98	102
Lac-Mégantic, 3,00 %, 21-12-2015	190	188	194
Magog, 3,10 %, 16-12-2014	250	247	253
Plncourt, 3,00 %, 28-09-2015	200	197	204
Pointe-Claire, 2,85 %, 21-09-2015	230	227	234
Pont-Rouge, 3,00 %, 01-12-2015	105	104	107
RGMR Portneuf, 2,85 %, 30-09-2015	140	137	143
Saint-Charles-Borromée, 3,00 %, 30-11-2015	160	157	163
Saint-Eustache, 3,00 %, 05-10-2015	220	217	224
Saint-Jean-sur-Richelieu, 3,00 %, 23-06-2016	150	148	154
Saint-Paul, 3,05 %, 16-12-2014	220	217	223
Salaberry-de-Valleyfield, 3,00 %, 30-11-2015	210	207	215
Terrebonne, 3,00 %, 05-10-2015	90	88	92
Terrebonne, 3,00 %, 15-12-2015	235	231	240
Val-d'Or, 3,00 %, 21-12-2015	340	336	347
Val-d'Or, 3,10 %, 02-02-2015	210	208	213
		3 950	4 082
Sociétés (27,28 %)			
American Express Canada Credit Corp., 4,85 %, 03-10-2014	60	60	61
Banque de Montréal, 2,96 %, 02-08-2016	313	323	321

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
OBLIGATIONS (92,17 %) - suite			
OBLIGATIONS CANADIENNES (92,17 %) - suite			
Sociétés (27,28 %) - suite			
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,37 %, 11-01-2018	761	761	756
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,90 %, 03-08-2022	307	310	310
Banque Nationale du Canada, 2,05 %, 11-01-2016	672	672	675
Banque Nationale du Canada, 3,58 %, 26-04-2016	254	254	264
Banque Royale du Canada, 2,36 %, 21-09-2017	313	314	312
Banque Royale du Canada, 2,82 %, 12-07-2018	391	390	393
Banque Royale du Canada, 3,18 %, 02-11-2020	365	365	373
Banque Toronto-Dominion, 3,37 %, 02-11-2020	325	336	333
Banque Toronto-Dominion, 5,76 %, 18-12-2106	626	716	694
Cadillac Fairview Finance Trust, 3,24 %, 25-01-2016	1 566	1 566	1 619
Caisse centrale Desjardins du Québec, 2,28 %, 17-10-2016	431	432	434
Caterpillar Financial Services Ltd., 2,29 %, 01-06-2018	384	384	377
Chip Mortgage Trust, 3,66 %, 25-09-2038	841	841	848
CIBC, 1,75 %, 01-06-2016	474	473	473
CIBC, 2,35 %, 18-10-2017	301	301	300
Enbridge Pipelines Inc., 2,93 %, 08-09-2015	160	160	164
GE Capital Canada Funding Co., 2,42 %, 31-05-2018	403	403	398
GE Capital Canada Funding Co., 4,24 %, 08-06-2015	46	49	48
Plenary Health Care Partnerships Humber LP, 2,63 %, 18-05-2015	270	270	272
Plenary Properties LTAP LP, 3,80 %, 18-11-2015	330	335	333
PSP Capital Inc., 2,26 %, 16-02-2017	461	461	467
Reliance LP, 4,57 %, 15-03-2017	1 486	1 486	1 549
Shaw Communications Inc., 6,50 %, 02-06-2014	150	165	153
Teranet Holdings LP, 3,53 %, 16-12-2015	330	330	339
VW Credit Canada Inc., 2,80 %, 20-08-2018	310	310	310
		12 467	12 576
Titrisation (2,47 %)			
CCIC 2006-WEM A2, 4,93 %, 15-09-2016	110	105	118
Ford Fast 2010-R1 A3, 3,84 %, 15-01-2015	21	20	20
Ford Fast 2010-R3 A3, 2,71 %, 15-09-2015	86	86	88
Ford Fast 2011-R1 A3, 3,02 %, 15-02-2016	188	188	190
Glacier Credit Card Trust, 2,39 %, 20-10-2017	297	297	296
Master Credit Card Trust II, 2,72 %, 21-11-2018	288	288	287
MLFA 2006-CA20 A2, 4,66 %, 12-07-2016	20	20	22
MLFA 2007-CA21 A1, 4,64 %, 12-10-2016	59	57	63
REAL-T 2006-3 A1, 4,45 %, 12-08-2016	43	43	45
Schooner Trust 2007-7 A1, 4,53 %, 12-09-2016	8	8	8
		1 112	1 137
TOTAL OBLIGATIONS CANADIENNES		42 286	42 483
TOTAL OBLIGATIONS		42 286	42 483
TOTAL DES PLACEMENTS (99,43 %)		45 632	45 829
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,57 %)			264
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)			46 093

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Trésorerie (ci-après « le Fonds ») a pour objectif de sécuriser le capital avec un niveau de risque limité et un niveau élevé de liquidité. Il vise à obtenir des revenus d'intérêt et une plus-value du capital à court et moyen termes par la gestion active d'obligations à court terme et de titres monétaires à court terme.

Le Fonds investit principalement dans des obligations et des débetures canadiennes émises par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux, des municipalités et des sociétés canadiennes. Il peut également détenir des titres canadiens à court terme pour une valeur n'excédant pas 50 % de son actif net. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante des placements est garantie par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux et les municipalités. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36 %	38 %
AA	37 %	31 %
A	17 %	23 %
BBB	4 %	8 %
Non cotés	6 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et investit dans des titres hautement liquides et négociés sur un marché actif. Un minimum de 80 % de l'actif net du fonds doit être constitué de titres dont l'échéance est comprise entre 0 et 5 ans. Au 31 décembre 2013, 96 % de l'actif net du Fonds était constitué de titres échéant avant 2019 (2012 : 98 % avec échéances avant 2018).

Le Fonds peut participer à des opérations de prêt de titres. Au 31 décembre 2013, des titres en portefeuille ayant une juste valeur de 5 743 \$ étaient prêtés (2012 : 10 140 \$ étaient prêtés).

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt puisqu'il détient des placements à revenu fixe portant intérêt.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeures constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(1 195) \$
	- 1 %	1 241 \$
2012	+ 1 %	(1 002) \$
	- 1 %	1 002 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Risque de change

Le Fonds détient majoritairement des titres libellés en dollars canadiens, la devise d'exploitation. Un maximum de 30 % de la valeur des titres obligataires peut être investi dans des titres d'émetteurs étrangers ou libellés en devises. Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds ne détenait pas de titres étrangers en dollars américains et convertis en dollars canadiens. Par conséquent, une variation du taux de conversion des devises n'aurait pas d'impact sur les résultats du Fonds.

Autre risque de marché

Le Fonds est peu exposé au risque de prix puisqu'il détient des placements à revenu fixe.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	42 483 \$	—	42 483 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	—	—	—	—
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	3 346 \$	—	3 346 \$
Total	—	45 829 \$	—	45 829 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	36 388 \$	—	36 388 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	—	—	—	—
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	2 297 \$	—	2 297 \$
Total	—	38 685 \$	—	38 685 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	159 915	152 617
Encaisse	416	1 012
Débiteurs	933	1 306
	161 264	154 935
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	19	289
	19	289
Actif net	161 245	154 646
Actif net par unité	31,21	32,02
Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative		
Valeur liquidative selon le cours de clôture des placements	161 354	154 721
Ajustement selon le cours acheteur des placements	(109)	(75)
Actif net selon le cours acheteur des placements	161 245	154 646
Valeur liquidative par unité selon le cours de clôture des placements	31,23	32,03
Ajustement par unité selon le cours acheteur des placements	(0,02)	(0,01)
Actif net par unité selon le cours acheteur des placements	31,21	32,02
Placements, au coût	160 474	148 741

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	4 144	3 711
Distributions par le fonds sous-jacent	475	648
Distributions reçues au titre de frais de gestion	711	727
	5 330	5 086
Charges		
Frais de gestion	3 028	2 792
Revenu net (perte nette) de placement	2 302	2 294
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	(2 099)	2 112
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	—	154
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	(4 435)	(1 126)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(4 232)	3 434
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	(0,83)	0,71
Ratio des frais de gestion	1,88 %	1,80 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	154 646	148 883
Opérations sur les unités		
Unités émises	26 260	22 862
Unités rachetées	(15 429)	(18 854)
	10 831	4 008
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	(1 679)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	(1 679)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(4 232)	3 434
Actif net à la fin	161 245	154 646
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	4 830 110	4 702 458
Unités émises	826 021	717 564
Unités rachetées	(489 042)	(589 912)
Unités en circulation à la fin	5 167 089	4 830 110

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	2 302	2 294
Acquisitions de placements	(346 162)	(415 022)
Cessions de placements	332 330	412 007
	(13 832)	(3 015)
Variation des éléments hors caisse	103	(790)
	(11 427)	(1 511)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	(1 679)
Unités émises	26 260	22 862
Unités rachetées	(15 429)	(18 854)
	10 831	2 329
Variation nette de l'encaisse	(596)	818
Encaisse (découvert bancaire) au début	1 012	194
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	416	1 012
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	0,35
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
MARCHÉ MONÉTAIRE (0,12 %)			
Financement-Québec, Billet, 1,02 %, 14-01-2014	150	150	150
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 0,93 %, 03-01-2014	50	50	50
TOTAL MARCHÉ MONÉTAIRE		200	200

OBLIGATIONS (99,06 %)
OBLIGATIONS CANADIENNES (98,89 %)
Gouvernement du Canada (27,89 %)

Canada, 1,00 %, 01-05-2015	650	648	650
Canada, 1,00 %, 01-11-2015	8035	8008	8019
Canada, 1,25 %, 01-02-2016	1250	1253	1253
Canada, 1,25 %, 01-03-2018	3519	3452	3441
Canada, 1,25 %, 01-09-2018	175	171	170
Canada, 1,50 %, 01-03-2017	1013	1021	1017
Canada, 1,50 %, 01-06-2023	6715	6075	6012
Canada, 1,50 %, 01-08-2015	4225	4258	4253
Canada, 1,50 %, 01-09-2017	2625	2610	2611
Canada, 2,50 %, 01-06-2024	200	197	193
Canada, 2,75 %, 01-09-2016	5075	5332	5275
Canada, 3,50 %, 01-06-2020	2706	2923	2912
Canada, 3,50 %, 01-12-2045	2900	3200	3047
Canada, 4,00 %, 01-06-2041	3620	4432	4122
Canada, 5,75 %, 01-06-2029	21	32	28
Fiducie canadienne pour l'habitation No 1, 2,05 %, 15-06-2017	194	198	197
Fiducie canadienne pour l'habitation No 1, 4,10 %, 15-12-2018	89	94	97
Royal Office Finance LP, 5,21 %, 12-11-2032	1503	1549	1666
		45 453	44 963

Provinces et octroyées (26,56 %)

Alberta, 1,70 %, 15-12-2017	475	475	470
Alberta, 3,40 %, 01-12-2023	650	648	648
Alberta, 3,45 %, 01-12-2043	1195	1078	1079
Alberta, 3,90 %, 01-12-2033	780	777	767
Colombie-Britannique, 3,70 %, 18-12-2020	450	443	476
Colombie-Britannique, 4,30 %, 18-06-2042	70	79	73
Financement-Québec, 4,25 %, 01-12-2015	166	175	175
Financement-Québec, 5,25 %, 01-06-2034	425	443	479
Ontario School Boards Financing Corp., 5,90 %, 11-10-2027	1974	2144	2268
Ontario School Boards Financing Corp., 6,55 %, 19-10-2026	597	670	681
Ontario, 1,90 %, 08-09-2017	645	644	644
Ontario, 2,10 %, 08-09-2018	4750	4744	4699
Ontario, 2,85 %, 02-06-2023	8819	8517	8334
Ontario, 3,15 %, 02-06-2022	3210	3240	3157
Ontario, 3,50 %, 02-06-2043	249	245	221
Ontario, 4,00 %, 02-06-2021	82	88	87
Ontario, 4,20 %, 02-06-2020	393	428	425
Ontario, 4,30 %, 08-03-2017	15	16	16

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$

OBLIGATIONS (99,06 %) - suite
OBLIGATIONS CANADIENNES (98,89 %) - suite
Provinces et octroyées (26,56 %) - suite

Ontario, 4,40 %, 02-06-2019	2720	2944	2976
Ontario, 4,65 %, 02-06-2041	221	249	238
Ontario, 4,70 %, 02-06-2037	864	1027	936
Ontario, 5,85 %, 08-03-2033	177	234	219
Ontario, 6,20 %, 02-06-2031	30	35	38
Ontario, 6,50 %, 08-03-2029	74	94	95
Québec, 3,00 %, 01-09-2023	1100	1044	1043
Québec, 3,50 %, 01-12-2022	5025	5261	5024
Québec, 4,25 %, 01-12-2021	148	161	158
Québec, 4,50 %, 01-12-2017	1550	1744	1693
Québec, 4,50 %, 01-12-2019	3088	3401	3391
Québec, 5,00 %, 01-12-2038	400	465	444
Québec, 5,00 %, 01-12-2041	625	723	697
Québec, 5,75 %, 01-12-2036	585	747	713
Québec, 6,00 %, 01-10-2029	218	285	267
Québec, 9,38 %, 16-01-2023	54	84	78
Saskatchewan, 5,75 %, 05-03-2029	86	97	105
		43 449	42 814

Municipalités et octroyées (6,47 %)

Baie-Comeau, 2,50 %, 20-10-2015	289	285	292
Blainville, 2,50 %, 09-11-2015	200	196	202
Chibougamau, 2,70 %, 15-10-2015	331	329	336
Côte St-Luc, 2,50 %, 26-10-2015	200	197	202
Côte St-Luc, 3,00 %, 08-06-2016	350	344	358
Gatineau, 2,70 %, 29-11-2016	150	149	152
Joliette, 2,80 %, 01-09-2015	475	475	483
Lac-Brome, 2,50 %, 09-11-2015	80	79	81
Laprairie, 2,75 %, 10-09-2018	100	98	99
Laval, 2,50 %, 27-06-2017	325	322	325
Longueuil, 2,65 %, 20-11-2018	475	469	465
Montréal, 4,25 %, 01-12-2032	225	226	217
Montréal, 4,50 %, 01-12-2021	850	879	903
Montréal, 5,00 %, 01-12-2018	106	111	117
Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,60 %, 23-04-2018	1700	1925	1861
Ottawa, 4,60 %, 14-07-2042	350	350	355
Québec, 2,00 %, 01-05-2018	500	480	482
Québec, 2,00 %, 14-02-2017	300	296	297
Réseau de transport de la Capitale, 2,75 %, 09-11-2016	194	193	197
Rosemère, 2,70 %, 23-11-2015	273	269	277
Saint-Georges, 2,50 %, 09-11-2015	200	197	202
Saint-Jean-sur-Richelieu, 3,00 %, 14-12-2015	400	394	408
Saint-Lambert, 2,60 %, 16-11-2015	600	587	608
Sainte-Julie, 2,60 %, 20-10-2015	390	386	395
Société en Commandite Santé Montréal Collectif, 6,72 %, 30-09-2049	694	876	822
Toronto, 5,20 %, 01-06-2040	275	273	304
		10 385	10 440

Titres en portefeuille - suite Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
OBLIGATIONS (99,06 %) - suite				Sociétés (36,63 %) - suite			
OBLIGATIONS CANADIENNES (98,89 %) - suite							
Sociétés (36,63 %)							
407 International Inc., 3,87 %, 24-11-2017	435	429	456	Banque Nationale du Canada, 2,23 %, 30-01-2015	378	381	381
407 International Inc., 3,88 %, 16-06-2015	62	65	64	Banque Nationale du Canada, 2,70 %, 15-12-2016	1 300	1 316	1 324
407 International Inc., 5,75 %, 14-02-2036	745	741	830	Banque Nationale du Canada, 3,15 %, 11-02-2015	80	80	81
Accès Recherche Montréal LP, 7,07 %, 31-12-2042	100	100	123	Banque Nationale du Canada, 3,26 %, 11-04-2022	1 285	1 300	1 314
Aéroports de Montréal, 3,92 %, 26-09-2042	100	100	89	Banque Nationale du Canada, 3,58 %, 26-04-2016	415	415	431
Aéroports de Montréal, 5,17 %, 17-09-2035	21	20	23	Banque Royale du Canada, 2,07 %, 17-06-2016	375	375	376
Aéroports de Montréal, 5,47 %, 16-04-2040	23	28	26	Banque Royale du Canada, 2,26 %, 12-03-2018	863	863	850
Alimentation Couche-Tard inc., 4,21 %, 21-08-2020	275	275	276	Banque Royale du Canada, 2,36 %, 21-09-2017	403	403	401
Alliance Pipeline LP, 6,77 %, 31-12-2025	63	71	72	Banque Royale du Canada, 2,68 %, 08-12-2016	581	581	591
Arrow Lakes Power Corp., 5,52 %, 05-04-2041	16	18	17	Banque Royale du Canada, 2,82 %, 12-07-2018	1 630	1 643	1 639
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 4,53 %, 02-12-2041	131	144	130	Banque Royale du Canada, 2,89 %, 11-10-2018	125	125	125
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 5,96 %, 20-11-2019	326	361	378	Banque Royale du Canada, 2,99 %, 06-12-2024	1 731	1 730	1 701
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 %, 03-12-2027	159	163	193	Banque Royale du Canada, 3,18 %, 02-11-2020	200	201	204
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 %, 30-07-2029	266	292	312	Banque Royale du Canada, 3,66 %, 25-01-2017	1 129	1 130	1 181
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 %, 02-02-2034	712	876	887	Banque Royale du Canada, 4,93 %, 16-07-2025	225	230	243
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 7,05 %, 12-06-2030	42	49	54	Banque Royale du Canada, 4,97 %, 05-06-2014	200	211	203
Banque de Montréal, 1,89 %, 05-10-2015	400	400	401	Banque Toronto-Dominion, 2,43 %, 15-08-2017	125	125	125
Banque de Montréal, 2,24 %, 11-12-2017	700	697	692	Banque Toronto-Dominion, 2,95 %, 02-08-2016	150	151	154
Banque de Montréal, 2,39 %, 12-07-2017	934	934	937	Banque Toronto-Dominion, 3,37 %, 02-11-2020	137	140	140
Banque de Montréal, 2,96 %, 02-08-2016	781	793	801	Banque Toronto-Dominion, 4,78 %, 14-12-2105	810	871	867
Banque de Montréal, 3,40 %, 23-04-2021	225	225	224	Banque Toronto-Dominion, 4,97 %, 30-10-2104	19	20	20
Banque de Montréal, 3,93 %, 27-04-2015	275	283	283	Banque Toronto-Dominion, 5,76 %, 18-12-2106	1 003	1 042	1 112
Banque de Montréal, 3,98 %, 08-07-2021	306	318	319	Banque Toronto-Dominion, 5,83 %, 09-07-2023	590	675	662
Banque de Montréal, 4,61 %, 10-09-2025	498	541	522	Bell Aliant Communications régionales, 5,41 %, 26-09-2016	25	26	27
Banque de Montréal, 6,17 %, 28-03-2023	215	243	243	Bell Aliant Communications régionales, 6,17 %, 26-02-2037	8	7	8
Banque de Nouvelle-Écosse, 1,80 %, 09-05-2016	125	125	125	Bell Canada, 3,25 %, 17-06-2020	50	50	49
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,10 %, 08-11-2016	125	125	125	Bell Canada, 3,35 %, 22-03-2023	215	213	198
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,24 %, 22-03-2018	820	801	808	Bell Canada, 7,00 %, 24-09-2027	81	91	98
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,37 %, 11-01-2018	1 270	1 270	1 262	BMW Canada Inc., 2,64 %, 10-08-2015	23	23	23
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,60 %, 27-02-2017	475	475	482	Cadillac Fairview Finance Trust, 4,31 %, 25-01-2021	150	150	162
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,74 %, 01-12-2016	53	53	54	Caisse centrale Desjardins du Québec, 2,28 %, 17-10-2016	889	889	895
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,90 %, 03-08-2022	704	711	711	Caisse centrale Desjardins du Québec, 2,80 %, 19-11-2018	555	555	552
Banque de Nouvelle-Écosse, 3,04 %, 18-10-2024	350	350	346	Caisse centrale Desjardins du Québec, 3,50 %, 05-10-2017	807	823	836
Banque de Nouvelle-Écosse, 3,35 %, 18-11-2014	23	23	23	Canadian Tire Corp. Ltd., 5,65 %, 01-06-2016	500	548	542
Banque de Nouvelle-Écosse, 3,43 %, 16-07-2014	55	56	56	Capital City Link General Partnership, 4,39 %, 31-03-2046	486	486	454
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,10 %, 08-06-2017	350	380	371	Capital Desjardins inc., 3,80 %, 23-11-2020	335	339	346
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,94 %, 15-04-2019	43	46	43	Capital Desjardins inc., 4,95 %, 15-12-2026	257	257	277
Banque de Nouvelle-Écosse, 6,65 %, 22-01-2021	99	114	108	Capital Desjardins inc., 5,19 %, 05-05-2020	389	398	428
Banque Laurentienne du Canada, 2,45 %, 13-02-2015	275	275	277	Capital Desjardins inc., 5,54 %, 01-06-2021	982	1 072	1 061
Banque Laurentienne du Canada, 3,28 %, 15-10-2018	325	325	326	Chemin de fer Canadien Pacifique Co., 6,91 %, 01-10-2024	84	94	99
Banque Manuvie du Canada, 2,38 %, 17-10-2016	125	125	126	CI Investments Inc., 3,94 %, 14-12-2016	52	53	54
Banque Nationale du Canada, 2,05 %, 11-01-2016	1 470	1 470	1 477	CIBC, 1,75 %, 01-06-2016	341	341	340
				CIBC, 2,35 %, 18-10-2017	1 820	1 816	1 814

Titres en portefeuille - suite Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
OBLIGATIONS (99,06 %) - suite				Sociétés (36,63 %) - suite			
OBLIGATIONS CANADIENNES (98,89 %) - suite				North Battleford Power LP, 4,96 %, 31-12-2032			
Sociétés (36,63 %) - suite				Nova Scotia Power Inc., 5,67 %, 14-11-2035			
CIBC, 3,10 %, 02-03-2015	475	469	484	Nova Scotia Power Inc., 5,95 %, 27-07-2039	50	52	59
CIBC, 3,15 %, 02-11-2020	74	74	76	Plenary Health Care Partnerships Humber LP, 4,90 %, 31-05-2039	420	420	423
CIBC, 3,40 %, 14-01-2016	525	537	542	Plenary Properties LTAP LP, 6,29 %, 31-01-2044	375	397	443
CSS FSCC Partnership, 6,92 %, 31-07-2042	36	46	44	Power Financial Corp., 6,90 %, 11-03-2033	25	28	30
CU Inc., 4,54 %, 24-10-2041	263	266	260	PSP Capital Inc., 3,03 %, 22-10-2020	100	100	100
CU Inc., 4,72 %, 09-09-2043	109	109	111	Reliance LP, 4,57 %, 15-03-2017	114	114	119
CU Inc., 5,03 %, 20-11-2036	25	23	26	Reliance LP, 5,19 %, 15-03-2019	349	349	365
Daimler Canada Finance Inc., 3,16 %, 14-04-2014	26	26	26	Rogers Communications Inc., 6,68 %, 04-11-2039	190	201	221
Enbridge Gas Distribution Inc., 6,16 %, 16-12-2033	63	69	76	Shoppers Drug Mart Corp., 2,01 %, 24-05-2016	125	125	125
Enbridge Inc., 3,94 %, 30-06-2023	210	210	208	Shoppers Drug Mart Corp., 2,36 %, 24-05-2018	500	500	490
Enbridge Inc., 4,53 %, 09-03-2020	8	9	9	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc., 6,63 %, 30-06-2044	200	200	233
Enbridge Inc., 5,12 %, 28-09-2040	21	23	22	Société Financière Manuvie, 5,06 %, 15-12-2041	48	38	47
Enbridge Inc., 5,17 %, 19-05-2016	42	46	45	Société Financière Manuvie, 5,51 %, 26-06-2018	975	1 076	1 078
Enbridge Inc., 5,75 %, 02-09-2039	494	624	557	Strait Crossing Development Inc., 6,17 %, 15-09-2031	50	44	51
Enbridge Inc., 7,22 %, 24-07-2030	241	301	305	Suncor Energy Inc., 5,80 %, 22-05-2018	650	728	727
EPCOR Utilities Inc., 6,65 %, 15-04-2038	21	28	27	TELUS Communications Inc., 10,65 %, 19-06-2021	135	197	192
Fiducie de capital Banque Scotia, 5,65 %, 31-12-2056	150	151	165	TELUS Corp., 5,05 %, 04-12-2019	822	876	894
Fiducie de capital BMO II, 10,22 %, 31-12-2107	91	120	119	Teranet Holdings LP, 5,75 %, 17-12-2040	326	327	339
Fiducie de capital Canada-Vie, 7,53 %, 30-06-2032	81	89	99	Teranet Holdings LP, 6,10 %, 17-06-2041	895	958	976
Fiducie de capital CIBC, 9,98 %, 30-06-2108	2	3	3	Thomson Reuters Corp., 6,00 %, 31-03-2016	835	928	904
Fiducie de capital RBC, 4,87 %, 31-12-2015	370	383	390	Toronto Community Housing Corp., 4,88 %, 11-05-2037	119	128	124
Fiducie de capital Scotia Tier 1, 7,80 %, 30-06-2108	301	377	363	Toronto Community Housing Corp., 5,40 %, 22-02-2040	145	149	160
Fiducie de capital Sun Life II, 5,86 %, 31-12-2108	105	108	118	Toronto Hydro Corp., 3,54 %, 18-11-2021	26	26	26
Fiducie de capital Sun Life, 7,09 %, 30-06-2032	87	92	102	TransCanada PipeLines Ltd., 3,65 %, 15-11-2021	46	47	46
Fiducie de capital TD III, 7,24 %, perpétuelle	665	808	790	TransCanada PipeLines Ltd., 5,10 %, 11-01-2017	700	786	763
Fiducie de capital TD IV, 10,00 %, 30-06-2108	124	142	168	TransCanada PipeLines Ltd., 6,89 %, 07-08-2028	130	164	159
FortisAlberta Inc., 4,54 %, 18-10-2041	50	50	49	TransCanada PipeLines Ltd., 8,05 %, 17-02-2039	185	296	271
FortisBC Energy Inc., 4,25 %, 09-12-2041	75	74	71	TransCanada PipeLines Ltd., 8,29 %, 05-02-2026	35	44	47
FortisBC Holdings Inc., 5,56 %, 15-09-2014	25	27	26	Winnipeg Airport Authority Inc., 5,21 %, 28-09-2040	97	90	99
Gaz Métro Inc., 5,45 %, 12-07-2021	375	404	421			58 691	59 066
GE Capital Canada Funding Co., 4,55 %, 17-01-2017	650	695	697				
Great-West Lifeco Inc., 6,00 %, 16-11-2039	31	32	36				
Great-West Lifeco Inc., 6,14 %, 21-03-2018	650	764	737				
Great-West Lifeco Inc., 7,13 %, 26-06-2068	467	544	543				
Hospital Infrastructure Partners Inc., 5,44 %, 31-01-2045	285	285	304				
Hydro One Inc., 2,78 %, 09-10-2018	600	601	603				
Hydro One Inc., 3,20 %, 13-01-2022	28	28	28				
Hydro One Inc., 5,49 %, 16-07-2040	709	920	807				
Industrielle Alliance, 4,75 %, 14-12-2021	550	550	583				
Industrielle Alliance, 5,13 %, 30-06-2019	334	348	339				
Integrated Team Solutions SJHC Partnership, 5,95 %, 30-11-2042	95	96	105				
Loblaws Cos Ltd., 5,22 %, 18-06-2020	60	65	65				
Lower Mattagami Energy LP, 4,33 %, 18-05-2021	21	23	22				
METRO INC., 4,98 %, 15-10-2015	500	543	526				
NAV Canada, 1,95 %, 19-04-2018	525	525	513				
NBC Asset Trust, 7,24 %, 30-06-2018	116	130	135				

Titres en portefeuille - suite Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
OBLIGATIONS (99,06 %) - suite			
OBLIGATIONS CANADIENNES (98,89 %) - suite			
Titrisation (1,34 %)			
CCIC 2006-WEM A2, 4,93 %, 15-09-2016	1 340	1 337	1 438
ClareGold Trust 2007-2 A1, 5,07 %, 15-05-2044	85	87	89
Genesis Trust II, 2,30 %, 15-02-2017	75	75	75
MLFA 2004-CA14 A1, 4,60 %, 12-05-2014	26	27	27
MLFA 2005-CA15 A2, 4,82 %, 12-02-2015	251	259	261
MLFA 2006-CA18 A2, 4,68 %, 12-08-2015	10	10	11
MLFA 2006-CA18 A3, 4,83 %, 12-02-2016	50	48	53
MLFA 2007-CA22 A2, 4,71 %, 12-11-2016	22	22	24
MLFA 2007-CA22 A3, 4,88 %, 12-04-2017	105	96	113
REAL-T 2006-3 A1, 4,45 %, 12-08-2016	14	14	15
REAL-T 2007-1 A1, 4,60 %, 12-11-2016	47	47	50
Schooner Trust 2007-7 A1, 4,53 %, 12-09-2016	8	8	8
		2 030	2 164
TOTAL OBLIGATIONS CANADIENNES		160 008	159 447
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES (0,17 %)			
Sociétés (0,17 %)			
AT&T Inc., 3,83 %, 25-11-2020	250	250	252
Molson Coors International LP, 3,95 %, 06-10-2017	16	16	16
		266	268
TOTAL OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES		266	268
TOTAL OBLIGATIONS		160 274	159 715
TOTAL DES PLACEMENTS (99,18 %)	160 474		159 915
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,82 %)			1 330
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)			161 245

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Obligations Multi (ci-après « le Fonds ») a pour objectif de maximiser les revenus d'intérêt et la plus-value du capital à moyen et long termes, tout en misant sur la sécurité du capital. Il compte sur l'anticipation des mouvements de la courbe des taux d'intérêt et sur la gestion active de la durée et des écarts de rendements entre émetteurs pour atteindre ses objectifs.

Le Fonds investit principalement dans des obligations et des débetures canadiennes émises par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux, des municipalités et des sociétés majoritairement de première qualité. Il peut également détenir des titres de marché monétaire pour une valeur n'excédant pas 5 % de son actif net. À l'occasion, le Fonds utilise des contrats de change normalisés afin de limiter le risque de change. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante des placements est garantie par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux et les municipalités. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33 %	41 %
AA	37 %	29 %
A	22 %	25 %
BBB	6 %	5 %
Non cotés	2 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et investit dans des titres hautement liquides et négociés sur un marché actif.

Le Fonds peut participer à des opérations de prêt de titres. Au 31 décembre 2013, des titres en portefeuille ayant une juste valeur de 34 298 \$ étaient prêtés (2012 : 37 594 \$ étaient prêtés).

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt puisqu'il détient des placements à revenu fixe portant intérêt.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeures constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(9 167) \$
	- 1 %	10 374 \$
2012	+ 1 %	(9 624) \$
	- 1 %	9 720 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Risque de change

Le Fonds détient majoritairement des placements libellés en dollars canadiens, la devise d'exploitation. Un maximum de 30 % de l'actif net du Fonds peut être investi dans des titres d'émetteurs étrangers ou libellés en devises. Aux 31 décembre 2013 et 2012, le fonds ne détenait pas de titres étrangers libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens. Par conséquent, une variation du taux de conversion des devises n'aurait pas d'impact sur les résultats du Fonds.

Autre risque de marché

Le Fonds est peu exposé au risque de prix puisqu'il détient des placements à revenu fixe.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	159 715 \$	—	159 715 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	—	—	—	—
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	200 \$	—	200 \$
Total	—	159 915 \$	—	159 915 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	112 004 \$	—	112 004 \$
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	38 515 \$	—	—	38 515 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	2 098 \$	—	2 098 \$
Total	38 515 \$	114 102 \$	—	152 617 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	82 723	78 792
Encaisse	1 697	125
Débiteurs	122	144
	84 542	79 061
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	32	149
	32	149
Actif net	84 510	78 912
Actif net par unité	28,03	24,71
Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative		
Valeur liquidative selon le cours de clôture des placements	84 586	78 947
Ajustement selon le cours acheteur des placements	(76)	(35)
Actif net selon le cours acheteur des placements	84 510	78 912
Valeur liquidative par unité selon le cours de clôture des placements	28,06	24,73
Ajustement par unité selon le cours acheteur des placements	(0,03)	(0,02)
Actif net par unité selon le cours acheteur des placements	28,03	24,71
Placements, au coût	72 594	74 885

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	6	4
Dividendes	643	492
Distributions par le fonds sous-jacent	863	789
Distributions reçues au titre de frais de gestion	600	560
	2 112	1 845
Charges		
Frais de gestion	1 784	1 577
Revenu net (perte nette) de placement	328	268
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	3 429	(1 929)
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	219	406
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	6 222	6 646
Frais de transactions	(24)	(43)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	10 174	5 348
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	3,31	1,66
Ratio des frais de gestion	2,24 %	2,05 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	78 912	76 464
Opérations sur les unités		
Unités émises	10 775	8 609
Unités rachetées	(15 351)	(11 509)
	(4 576)	(2 900)
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	10 174	5 348
Actif net à la fin	84 510	78 912
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	3 192 963	3 312 478
Unités émises	417 759	360 280
Unités rachetées	(595 949)	(479 795)
Unités en circulation à la fin	3 014 773	3 192 963

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	328	268
Acquisitions de placements	(38 839)	(26 172)
Cessions de placements	44 754	28 802
	5 915	2 630
Variation des éléments hors caisse	(95)	(92)
	6 148	2 806
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	—
Unités émises	10 775	8 609
Unités rachetées	(15 351)	(11 509)
	(4 576)	(2 900)
Variation nette de l'encaisse	1 572	(94)
Encaisse (découvert bancaire) au début	125	219
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	1 697	125
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
MARCHÉ MONÉTAIRE (0,50 %)			
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 0,88 %, 16-01-2014	50	50	50
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 0,93 %, 13-03-2014	200	199	199
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 0,93 %, 13-02-2014	175	175	175
TOTAL MARCHÉ MONÉTAIRE		424	424

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS CANADIENNES (62,41 %)			
Énergie (11,33 %)			
AltaGas Ltd.	3 775	127	154
ARC Resources Ltd.	31 617	788	933
ATCO Ltd., catégorie I NV	3 216	134	150
Baytex Energy Corp.	6 750	379	280
Canadian Natural Resources Ltd.	34 167	1 123	1 227
Cenovus Energy Inc.	41 100	1 358	1 249
Husky Energy Inc.	9 788	296	330
Inter Pipeline Ltd.	49 299	1 211	1 273
Mullen Group Ltd.	11 187	314	316
Pembina Pipeline Corp.	21 999	608	823
Peyto Exploration & Development Corp.	34 268	1 011	1 110
ShawCor Ltd.	7 740	259	328
Suncor Energy Inc.	14 403	536	536
Tourmaline Oil Corp.	12 530	473	559
Vermilion Energy Inc.	4 893	292	305
		8 909	9 573

Matériaux de base (3,26 %)			
Alamos Gold Inc.	36 267	603	466
CCL Industries Inc., catégorie B NV	5 314	195	420
First Quantum Minerals Ltd.	21 165	466	405
Franco-Nevada Corporation	6 937	319	298
GoldCorp Inc.	24 573	972	565
Intertape Polymer Group Inc.	6 292	45	88
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	10 315	525	361
SEMAFO Inc.	53 835	155	150
		3 280	2 753

Produits industriels (7,67 %)			
ATS Automation Tooling Systems Inc.	13 983	124	190
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	5 314	512	853
Chemins de fer nationaux du Canada	20 967	820	1 269
FirstService Corp.	6 992	306	316
MacDonald, Dettwiler & Associates Ltd.	3 775	316	309
Stantec Inc.	9 648	404	635

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS CANADIENNES (62,41 %) - suite			
Produits industriels (7,67 %) - suite			
Transcontinental inc., catégorie A	20 975	266	307
TransForce Inc.	32 905	616	829
West Fraser Timber Co. Ltd.	13 797	1 134	1 424
WestJet Airlines Ltd.	12 585	259	350
		4 757	6 482

Consommation discrétionnaire (6,54 %)			
Aimia Inc.	18 178	267	354
Canadian Tire Corp. Ltd., catégorie A NV	3 076	291	306
Cineplex Inc.	13 983	386	616
Cogeco Câble inc.	11 182	508	536
Dollarama Inc.	6 595	386	578
Dorel Industries Inc., catégorie B	9 089	263	367
Les Vêtements de Sport Gildan inc.	33 608	1 101	1 896
Magna International Inc.	10 068	511	877
		3 713	5 530

Consommation de base (3,72 %)			
Alimentation Couche-Tard inc., catégorie B	20 676	1 057	1 644
Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc., catégorie A	32 861	632	605
Metro inc.	6 406	315	415
Saputo inc.	6 945	277	336
The North West Co. Inc.	5 453	139	140
		2 420	3 140

Soins de santé (1,61 %)			
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	10 907	666	1 359

Services financiers (22,48 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	17 958	521	694
Banque de Montréal	8 390	520	594
Banque de Nouvelle-Écosse	33 833	1 872	2 248
Banque Nationale du Canada	8 402	647	743
Banque Royale du Canada	31 576	1 833	2 254
Banque Toronto-Dominion	25 141	2 020	2 516
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	10 487	404	431
CI Financial Corp.	16 780	445	593
CIBC	4 894	364	444
Financière Sun Life inc.	26 568	806	997
Great-West Lifeco Inc.	29 365	816	960
Home Capital Group Inc.	10 169	613	818
IGM Financial Inc.	6 292	308	353
Industrielle Alliance	27 398	921	1 285
Intact Financial Corporation	7 895	495	547
Onex Corp.	6 292	255	361
Power Corporation of Canada	20 276	604	645
Power Financial Corp.	18 178	592	654
Société Financière Manuvie	61 526	1 033	1 289
TMX Group Ltd.	11 245	522	573
		15 591	18 999

Titres en portefeuille - suite Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (62,41 %) - suite			
Télécommunications (1,33 %)			
TELUS Corp.	30 807	842	1 126
Technologies de l'information (3,76 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	33 994	1 006	1 207
Constellation Software Inc.	3 216	523	723
Open Text Corp.	12 763	865	1 244
		2 394	3 174
Divers (0,71 %)			
iShares S&P / TSX 60 Index Fund	30 560	596	602
TOTAL ACTIONS CANADIENNES		43 168	52 738
FONDS DE PLACEMENT (34,98 %)			
Hexavest Actions canadiennes, page 51	22 845	23 703	23 643
FGC à faible volatilité d'actions canadiennes			
Émeraude TD, page 50	414 765	5 299	5 918
		29 002	29 561
TOTAL DES PLACEMENTS (97,89 %)		72 594	82 723
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,11 %)			1 787
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)			84 510

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi (ci-après « le Fonds ») a pour objectif l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active de placements en actions de sociétés ouvertes canadiennes. Le Fonds peut également détenir des titres du marché monétaire canadien.

Au 31 décembre 2013, l'actif du Fonds est composé principalement d'unités de fonds et de titres d'actions canadiens. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds au risque de crédit se limite, s'il y a lieu, à la détention de titres monétaires canadiens à court terme. Par conséquent, le risque de crédit n'a pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides. De plus, les titres dans lesquels le Fonds investit sont hautement liquides et négociés sur un marché boursier reconnu.

Le Fonds peut participer à des opérations de prêt de titres. Au 31 décembre 2013, des titres en portefeuille ayant une juste valeur de 2 666 \$ étaient prêtés (2012: 4 731 \$ étaient prêtés).

Risque de taux d'intérêt

Les titres détenus par le Fonds et par les fonds sous-jacents auxquels il participe sont essentiellement constitués d'actions. Par conséquent, une variation des taux d'intérêt n'aurait pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de change

Le Fonds et les fonds sous-jacents auxquels il participe détiennent principalement des titres libellés en dollars canadiens, la devise d'exploitation. Au 31 décembre 2013, les fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détenaient des actions étrangères représentant 0,74 % de l'actif net (2012: 1,91 % de l'actif net). Par conséquent, le risque de change n'aurait pas d'impact significatif sur le Fonds.

Autre risque de marché

Les fonds d'actions canadiennes auxquels participe le Fonds sont composés majoritairement de titres négociables composant l'indice boursier canadien S&P/TSX. Un maximum de 10 % de l'actif net des fonds sous-jacents peut être investi dans des titres canadiens non inclus dans l'indice de référence.

Les titres étrangers dans lesquels peuvent investir les fonds sous-jacents doivent être négociables sur une bourse reconnue et doivent être représentés dans les indices S&P500 ou MSCIEAEO.

La politique de placement du Fonds prévoit des balises pour assurer que les fonds sous-jacents maintiennent une pondération adéquate des placements et limiter le risque de concentration envers un émetteur ou un secteur de l'indice de référence.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible de l'indice de référence sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

		2013	2012
Indice de référence	Variation des cours	Impact sur l'actif net	Impact sur l'actif net
Indice S&P/TSX	+/- 5%	+/- 4 115 \$	+/- 3 938 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	52 738 \$	—	—	52 738 \$
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	29 561 \$	—	—	29 561 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	424 \$	—	424 \$
Total	82 299 \$	424 \$	—	82 723 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	21 946 \$	—	—	21 946 \$
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	56 821 \$	—	—	56 821 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	25 \$	—	25 \$
Total	78 767 \$	25 \$	—	78 792 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	10 896	8 392
Encaisse	—	38
Débiteurs	—	3
	10 896	8 433
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	28	20
	28	20
Actif net	10 868	8 413
Actif net par unité	27,01	20,63
Placements, au coût	9 399	8 525

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	—	—
Distributions par le fonds sous-jacent	295	236
Distributions reçues au titre de frais de gestion	—	—
	295	236
Charges		
Frais de gestion	254	202
Revenu net (perte nette) de placement	41	34
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	242	(129)
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	673	122
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	1 630	694
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	2 586	721
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	6,39	1,67
Ratio des frais de gestion	2,63 %	2,36 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	8 413	8 468
Opérations sur les unités		
Unités émises	2 889	1 658
Unités rachetées	(3 020)	(2 434)
	(131)	(776)
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	2 586	721
Actif net à la fin	10 868	8 413
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	407 718	446 243
Unités émises	121 353	83 453
Unités rachetées	(126 648)	(121 978)
Unités en circulation à la fin	402 423	407 718

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	41	34
Acquisitions de placements	(1 759)	(3 741)
Cessions de placements	1 800	4 475
	41	734
Variation des éléments hors caisse	11	9
	93	777
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	—
Unités émises	2 889	1 658
Unités rachetées	(3 020)	(2 434)
	(131)	(776)
Variation nette de l'encaisse	(38)	1
Encaisse (découvert bancaire) au début	38	37
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	38
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,26 %)				
Fonds Fiera Actions mondiales, page 51	35,27	12 960	2 896	3 833
Fonds Hexavest Mondial, page 52	64,99	6 203	6 503	7 063
TOTAL DES PLACEMENTS (100,26 %)			9 399	10 896
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,26 %)				(28)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				10 868

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi (ci-après «le Fonds») a pour objectif la recherche de l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active d'un portefeuille de titres de sociétés publiques américaines, européennes, d'Extrême-Orient, d'Australie et de pays émergents et, au besoin, de titres de revenu fixe à court terme.

Au 31 décembre 2013, l'actif du Fonds est composé d'unités de fonds de placement canadiens; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds au risque de crédit se limite à la détention par les fonds sous-jacents de titres monétaires à court terme. Par conséquent, le risque de crédit n'a pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités du fonds sous-jacent qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Les fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds sont investis majoritairement en titres d'actions. Par conséquent, une variation des taux d'intérêt n'aurait pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de change

Les fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent principalement des titres libellés en devises et par conséquent celui-ci est exposé au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 632 \$
2012	+/- 10 %	+/- 487 \$

Autre risque de marché

Les fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds sont composés majoritairement de titres négociables composant l'indice boursier MSCI Monde (\$ CA).

La politique de placement du Fonds prévoit des balises pour assurer que le fonds sous-jacent maintient une pondération adéquate des placements et limiter le risque de concentration envers un émetteur ou un secteur de l'indice de référence.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible de l'indice de référence sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des cours	2013 Impact sur l'actif net	2012 Impact sur l'actif net
Indice de référence			
Indice MSCI Monde (\$ CA)	+/- 5 %	+/- 544 \$	+/- 420 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	10 896 \$	—	—	10 896 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	10 896 \$	—	—	10 896 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	8 392 \$	—	—	8 392 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	8 392 \$	—	—	8 392 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	26 459	20 284
Encaisse	60	70
Débiteurs	9	—
	26 528	20 354
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	3	67
	3	67
Actif net	26 525	20 287
Actif net par unité	30,01	22,05
Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative		
Valeur liquidative selon le cours de clôture des placements	26 531	20 292
Ajustement selon le cours acheteur des placements	(6)	(5)
Actif net selon le cours acheteur des placements	26 525	20 287
Valeur liquidative par unité selon le cours de clôture des placements	30,02	22,05
Ajustement par unité selon le cours acheteur des placements	(0,01)	—
Actif net par unité selon le cours acheteur des placements	30,01	22,05
Placements, au coût	19 776	18 705

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	—	—
Dividendes	100	151
Distributions par le fonds sous-jacent	234	182
	334	333
Charges		
Frais de gestion	599	469
Revenu net (perte nette) de placement	(265)	(136)
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	2 157	693
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	263	—
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	5 104	679
Frais de transactions	(17)	(10)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	7 242	1 226
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	7,96	1,34
Ratio des frais de gestion	2,59 %	2,36 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	20 287	18 423
Opérations sur les unités		
Unités émises	3 514	2 355
Unités rachetées	(4 518)	(1 717)
	(1 004)	638
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	7 242	1 226
Actif net à la fin	26 525	20 287
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	920 074	888 718
Unités émises	139 390	109 959
Unités rachetées	(175 560)	(78 603)
Unités en circulation à la fin	883 904	920 074

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	(265)	(136)
Acquisitions de placements	(18 248)	(9 003)
Cessions de placements	19 580	8 411
	1 332	(592)
Variation des éléments hors caisse	(73)	77
	994	(651)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	—
Unités émises	3 514	2 355
Unités rachetées	(4 518)	(1 717)
	(1 004)	638
Variation nette de l'encaisse	(10)	(13)
Encaisse (découvert bancaire) au début	70	83
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	60	70
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$	\$
MARCHÉ MONÉTAIRE (2,31 %)			
Banque Royale du Canada, Certificat de dépôt, 0,01 %, 03-01-2014	575	613	612
TOTAL MARCHÉ MONÉTAIRE		613	612

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$

ACTIONS (48,56 %)
ACTIONS AMÉRICAINES (48,56 %)
Matériaux de base (1,25 %)

US Silica Holdings Inc.	9 180	214	333
-------------------------	-------	-----	-----

Produits industriels (10,20 %)

ADTRAN Inc.	12 939	271	371
American Public Education Inc.	5 737	201	265
AZZ Inc.	4 249	192	221
CARBO Ceramics Inc.	1 851	130	230
Carlisle Cos Inc.	2 741	103	231
IDEX Corporation	3 064	94	241
MAXIMUS Inc.	7 037	215	329
Middleby Corp.	682	43	174
Polypore International Inc.	7 469	283	309
Thermon Group Holdings Inc.	11 550	239	335
		1 771	2 706

Consommation discrétionnaire (12,36 %)

Big Lots Inc.	7 735	263	266
Grand Canyon Education Inc.	10 718	182	497
Guess Inc.	9 512	285	314
Herman Miller Inc.	8 621	191	270
Iconix Brand Group Inc.	11 731	210	495
Interval Leisure Group Inc.	14 385	211	472
John Wiley & Sons Inc., catégorie A	6 558	268	385
Sotheby's, catégorie A	4 626	135	262
Thor Industries Inc.	5 377	181	316
		1 926	3 277

Soins de santé (8,30 %)

Air Methods Corp.	3 490	163	216
Charles River Laboratories International Inc.	6 012	212	339
Chemed Corporation	5 068	286	413
Haemonetics Corp.	6 700	305	300
LHC Group Inc.	9 050	211	231
Tempur Sealy International Inc.	4 766	153	274
Universal Health Services Inc., catégorie B	4 961	149	429
		1 479	2 202

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$

ACTIONS (48,56 %) - suite
ACTIONS AMÉRICAINES (48,56 %) - suite

Services financiers (9,06 %)

Baldwin & Lyons Inc., catégorie B	4 318	102	125
Brown & Brown Inc.	10 528	216	351
CBOE Holdings Inc.	6 493	160	359
Gladstone Investment Corp.	16 812	138	144
Liquidity Services Inc.	15 995	483	385
MarketAxess Holdings Inc.	6 630	154	471
RLI Corp.	3 026	180	313
TCF Financial Corp.	14 721	187	255
		1 620	2 403

Télécommunications (1,95 %)

Iridium Communications Inc.	29 606	223	197
NeuStar Inc., catégorie A	6 054	167	321
		390	518

Technologies de l'information (5,44 %)

Euronet Worlwide Inc.	8 182	143	416
GT Advanced Technologies Inc.	12 598	75	117
NetScout Systems Inc.	10 525	201	331
Progress Software Corp.	11 435	259	314
QLogic Corp.	21 109	280	265
		958	1 443

TOTAL ACTIONS AMÉRICAINES

		8 358	12 882
--	--	-------	--------

TOTAL ACTIONS

	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$

FONDS DE PLACEMENT (48,88 %)

Actions canadiennes de petite capitalisation			
Montrusco Bolton, page 50	258 016	5 296	6 374
Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation, page 53	542 422	5 509	6 591
		10 805	12 965

TOTAL DES PLACEMENTS (99,75 %)

		19 776	26 459
--	--	--------	--------

AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,25 %)

			66
--	--	--	----

TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)

			26 525
--	--	--	--------

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation (ci-après « le Fonds ») a pour objectif la recherche de l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de sociétés ouvertes à l'échelle mondiale de faible capitalisation et, au besoin, de titres de revenu fixe à court terme.

Au 31 décembre 2013, l'actif du Fonds est composé principalement d'unités de fonds canadiens et de titres d'actions de sociétés américaines à faible capitalisation. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds au risque de crédit se limite à la détention de titres monétaires canadiens à court terme. Par conséquent, le risque de crédit n'a pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et investit dans des titres hautement liquides et négociés sur un marché boursier reconnu.

Le Fonds peut participer à des opérations de prêt de titres. Toutefois, aucun titre n'était prêté aux 31 décembre 2013 et 2012.

Risque de taux d'intérêt

Les titres détenus par le Fonds et par les fonds sous-jacents auxquels il participe sont essentiellement constitués d'actions. Par conséquent, une variation des taux d'intérêt n'aurait pas d'impact significatif sur le Fonds.

Risque de change

Le Fonds et les fonds sous-jacents auxquels il participe détiennent des titres libellés en devises et par conséquent, ceux-ci sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle le Fonds et les fonds sous-jacents sont exposés de façon significative. Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du taux de change	2013 Impact sur l'actif net	2012 Impact sur l'actif net
Devise			
Dollar US	+/- 10 %	+/- 1 349 \$	+/- 1 018 \$

Autre risque de marché

La politique de placement du Fonds prévoit une pondération de l'actif composé à 25 % d'actions de sociétés canadiennes à faible capitalisation en référence à l'indice S&P/TSX faible capitalisation, à 25 % d'actions de sociétés EAEO à faible capitalisation en référence à l'indice MSCI EAEO faible capitalisation (\$ CA) et à 50 % d'actions de sociétés américaines à faible capitalisation en référence à l'indice Russell 2000 (\$ CA).

La politique de placement du Fonds prévoit des balises pour assurer une pondération adéquate des placements et limiter le risque de concentration envers un émetteur ou un secteur de l'indice de référence.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des indices de référence sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables demeurant constantes.

Indice de référence	Variation des cours	2013 Impact sur l'actif net	2012 Impact sur l'actif net
S&P/TSX faible capitalisation	+/- 5 %	+/- 319 \$	+/- 481 \$
Russell 2000 (\$ CA)	+/- 5 %	+/- 644 \$	+/- 509 \$
MSCI EAEO faible capitalisation (\$ CA)	+/- 5 %	+/- 329 \$	—

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	12 882 \$	—	—	12 882 \$
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	12 965 \$	—	—	12 965 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	612 \$	—	612 \$
Total	25 847 \$	612 \$	—	26 459 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	10 176 \$	—	—	10 176 \$
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	9 611 \$	—	—	9 611 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	497 \$	—	497 \$
Total	19 787 \$	497 \$	—	20 284 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	7 590	5 735
Encaisse	—	22
Débiteurs	—	1
	7 590	5 758
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	7	5
	7	5
Actif net	7 583	5 753
Actif net par unité	21,11	20,69
Placements, au coût	7 569	5 731

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	—	—
Distributions par le fonds sous-jacent	113	89
Distributions reçues au titre de frais de gestion	102	63
	215	152
Charges		
Frais de gestion	164	103
Revenu net (perte nette) de placement	51	49
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	(8)	19
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	60	36
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	17	59
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	120	163
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	0,34	0,66
Ratio des frais de gestion	2,24 %	2,05 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	5 753	4 052
Opérations sur les unités		
Unités émises	5 218	3 563
Unités rachetées	(3 508)	(2 015)
	1 710	1 548
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	(10)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	(10)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	120	163
Actif net à la fin	7 583	5 753
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	278 110	202 071
Unités émises	249 024	174 943
Unités rachetées	(167 849)	(98 904)
Unités en circulation à la fin	359 285	278 110

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	51	49
Acquisitions de placements	(3 470)	(3 938)
Cessions de placements	1 684	2 364
	(1 786)	(1 574)
Variation des éléments hors caisse	3	2
	(1 732)	(1 523)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	(10)
Unités émises	5 218	3 563
Unités rachetées	(3 508)	(2 015)
	1 710	1 538
Variation nette de l'encaisse	(22)	15
Encaisse (découvert bancaire) au début	22	7
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	22
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	0,04
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,09 %)				
Fonds Bâtirente Trésorerie, page 11	32,29	122 695	2 488	2 449
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 14	44,55	108 197	3 524	3 378
FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 50	8,31	44 136	575	630
FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 50	12,38	71 025	795	939
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 53	2,56	189	187	194
TOTAL DES PLACEMENTS (100,09 %)			7 569	7 590
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,09 %)				(7)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				7 583

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Diversifié Revenu (ci-après « le Fonds ») a pour objectif la recherche de revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à court terme.

Au 31 décembre 2013, le Fonds détient des unités de fonds de placement canadiens ; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Des balises et des mécanismes de rééquilibrage permettent de maintenir une répartition d'actif conforme à la politique de placement du Fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par les fonds obligataires auxquels participe le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante de ces placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Trésorerie

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36 %	38 %
AA	37 %	31 %
A	17 %	23 %
BBB	4 %	8 %
Non cotés	6 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Obligations Multi

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33 %	41 %
AA	37 %	29 %
A	22 %	25 %
BBB	6 %	5 %
Non cotés	2 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison des titres obligataires détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(257) \$
	- 1 %	285 \$
2012	+ 1 %	(209) \$
	- 1 %	210 \$

Risque de change

Certains des fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent des titres libellés en devises et sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 50 \$
2012	+/- 10 %	+/- 52 \$

Autre risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de prix en raison des titres cotés détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités. Ces titres sont répartis entre différents marchés qui ne sont historiquement pas parfaitement corrélés. Le tableau suivant présente l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 5 % subie par tous les marchés boursiers en même temps, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Impact sur l'actif net
2013	+/- 5 %	+/- 88 \$
2012	+/- 5 %	+/- 70 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Autres informations - suite Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)**Juste valeur des instruments financiers**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	7 590 \$	—	—	7 590 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	7 590 \$	—	—	7 590 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	5 735 \$	—	—	5 735 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	5 735 \$	—	—	5 735 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	47 503	36 990
Encaisse	—	140
Débiteurs	—	79
	47 503	37 209
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	47	36
	47	36
Actif net	47 456	37 173
Actif net par unité	20,45	19,77
Placements, au coût	46 319	36 475

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	—	—
Distributions par le fonds sous-jacent	676	570
Distributions reçues au titre de frais de gestion	533	370
	1 209	940
Charges		
Frais de gestion	963	671
Revenu net (perte nette) de placement	246	269
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	(25)	33
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	496	255
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	669	902
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	1 386	1 459
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	0,65	0,87
Ratio des frais de gestion	2,24 %	2,05 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	37 173	28 067
Opérations sur les unités		
Unités émises	21 111	18 329
Unités rachetées	(12 214)	(10 639)
	8 897	7 690
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	(43)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	(43)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	1 386	1 459
Actif net à la fin	47 456	37 173
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	1 879 858	1 483 160
Unités émises	1 046 988	943 570
Unités rachetées	(606 105)	(546 872)
Unités en circulation à la fin	2 320 741	1 879 858

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	246	269
Acquisitions de placements	(15 226)	(17 161)
Cessions de placements	5 853	9 375
	(9 373)	(7 786)
Variation des éléments hors caisse	90	(63)
	(9 037)	(7 580)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	(43)
Unités émises	21 111	18 329
Unités rachetées	(12 214)	(10 639)
	8 897	7 647
Variation nette de l'encaisse	(140)	67
Encaisse (découvert bancaire) au début	140	73
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	140
DISTRIBUTIONS (\$/unité)		
Revenu net de placement	—	0,03
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,10 %)				
Fonds Bâtirente Trésorerie, page 11	27,08	643 783	12 991	12 852
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 14	39,51	600 418	19 369	18 749
FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 50	10,36	344 557	4 496	4 916
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 27	4,16	65 718	1 573	1 973
FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 50	11,43	410 287	4 574	5 423
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 53	4,83	2 239	2 217	2 292
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré, page 52	2,73	1 306	1 099	1 298
TOTAL DES PLACEMENTS (100,10 %)			46 319	47 503
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,10 %)				(47)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				47 456

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial (ci-après «le Fonds») a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à court terme.

Au 31 décembre 2013, le Fonds détient des unités de fonds de placement canadiens; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Des balises et des mécanismes de rééquilibrage permettent de maintenir une répartition d'actif conforme à la politique de placement du Fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par les fonds obligataires auxquels participe le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante de ces placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Trésorerie

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36%	38%
AA	37%	31%
A	17%	23%
BBB	4%	8%
Non cotés	6%	—
Total	100%	100%

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Obligations Multi

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33%	41%
AA	37%	29%
A	22%	25%
BBB	6%	5%
Non cotés	2%	—
Total	100%	100%

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison des titres obligataires détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(1 407)\$
	- 1 %	1 561 \$
2012	+ 1 %	(1 131)\$
	- 1 %	1 141 \$

Risque de change

Certains des fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent des titres libellés en devises et sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 495 \$
2012	+/- 10 %	+/- 648 \$

Autre risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de prix en raison des titres cotés détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités. Ces titres sont répartis entre différents marchés qui ne sont historiquement pas parfaitement corrélés. Le tableau suivant présente l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 5 % subie par tous les marchés boursiers en même temps, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Impact sur l'actif net
2013	+/- 5 %	+/- 795 \$
2012	+/- 5 %	+/- 732 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Autres informations - suite Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)**Juste valeur des instruments financiers**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	47 503 \$	—	—	47 503 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	47 503 \$	—	—	47 503 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	36 990 \$	—	—	36 990 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	36 990 \$	—	—	36 990 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	273 253	243 586
Encaisse	—	580
Débiteurs	—	79
	273 253	244 245
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	411	355
	411	355
Actif net	272 842	243 890
Actif net par unité	31,73	29,19
Placements, au coût	255 616	238 412

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	3	2
Distributions par le fonds sous-jacent	4 036	3 743
Distributions reçues au titre de frais de gestion	3 366	2 675
	7 405	6 420
Charges		
Frais de gestion	5 930	4 814
Revenu net (perte nette) de placement	1 475	1 606
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	1 091	(104)
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	6 388	2 150
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	12 463	10 750
Frais de transactions	(1)	(10)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	21 416	14 392
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	2,51	1,76
Ratio des frais de gestion	2,28 %	2,07 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	243 890	220 570
Opérations sur les unités		
Unités émises	50 050	42 026
Unités rachetées	(42 514)	(32 755)
	7 536	9 271
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	(343)
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	(343)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	21 416	14 392
Actif net à la fin	272 842	243 890
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	8 354 346	8 028 235
Unités émises	1 639 761	1 477 942
Unités rachetées	(1 394 709)	(1 151 831)
Unités en circulation à la fin	8 599 398	8 354 346

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	1 475	1 606
Acquisitions de placements	(37 463)	(69 991)
Cessions de placements	27 737	59 487
	(9 726)	(10 504)
Variation des éléments hors caisse	135	65
	(8 116)	(8 833)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	(343)
Unités émises	50 050	42 026
Unités rachetées	(42 514)	(32 755)
	7 536	8 928
Variation nette de l'encaisse	(580)	95
Encaisse (découvert bancaire) au début	580	485
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	580
DISTRIBUTIONS		
(\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	0,04
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,15 %)				
Fonds Bâtirente Trésorerie, page 11	4,61	630 277	12 650	12 582
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 14	38,81	3 391 272	107 122	105 900
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 20	16,67	1 620 760	41 349	45 474
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 27	6,62	601 533	13 398	18 055
Fonds Fiera Actions mondiales, page 51	8,86	1 974 652	17 854	24 186
Fonds Hexavest Mondial - Classe B, page 52	13,63	28 655	34 050	37 184
Fonds Hexavest Marchés émergents, page 51	1,98	5 550	5 250	5 408
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant - Plus, page 53	4,57	12 166	12 146	12 455
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux - Concentré, page 52	4,40	12 078	11 797	12 009
TOTAL DES PLACEMENTS (100,15 %)			255 616	273 253
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,15 %)				(411)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				272 842

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant (ci-après «le Fonds») a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à moyen terme.

Au 31 décembre 2013, le Fonds détient des unités de fonds de placement canadiens; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Des balises et des mécanismes de rééquilibrage permettent de maintenir la répartition d'actif conforme à la politique de placement du Fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par les fonds obligataires auxquels participe le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante de ces placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Trésorerie

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36%	38%
AA	37%	31%
A	17%	23%
BBB	4%	8%
Non cotés	6%	—
Total	100%	100%

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Obligations Multi

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33%	41%
AA	37%	29%
A	22%	25%
BBB	6%	5%
Non cotés	2%	—
Total	100%	100%

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison des titres obligataires détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(6 392)\$
	- 1 %	7 204 \$
2012	+ 1 %	(6 111)\$
	- 1 %	6 172 \$

Risque de change

Certains des fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent des titres libellés en devises et sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 5 566 \$
2012	+/- 10 %	+/- 6 086 \$

Autre risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de prix en raison des titres cotés détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités. Ces titres sont répartis entre différents marchés qui ne sont historiquement pas parfaitement corrélés. Le tableau suivant présente l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 5 % subie par tous les marchés boursiers en même temps, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Impact sur l'actif net
2013	+/- 5 %	+/- 7 739 \$
2012	+/- 5 %	+/- 7 334 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Autres informations - suite Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)**Juste valeur des instruments financiers**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	273 253 \$	—	—	273 253 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	273 253 \$	—	—	273 253 \$

2012

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	243 586 \$	—	—	243 586 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	243 586 \$	—	—	243 586 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	53 986	44 731
Encaisse	—	146
Débiteurs	—	15
	53 986	44 892
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	85	68
	85	68
Actif net	53 901	44 824
Actif net par unité	23,84	21,18
Placements, au coût	49 488	43 825

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	1	—
Distributions par le fonds sous-jacent	813	712
Distributions reçues au titre de frais de gestion	588	460
	1 402	1 172
Charges		
Frais de gestion	1 122	902
Revenu net (perte nette) de placement	280	270
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	303	82
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	1 617	373
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	3 592	2 615
Frais de transactions	(1)	(3)
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	5 791	3 337
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	2,66	1,58
Ratio des frais de gestion	2,29 %	2,08 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	44 824	40 511
Opérations sur les unités		
Unités émises	12 207	8 751
Unités rachetées	(8 921)	(7 775)
	3 286	976
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	5 791	3 337
Actif net à la fin	53 901	44 824
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	2 116 127	2 066 512
Unités émises	542 287	428 017
Unités rachetées	(397 130)	(378 402)
Unités en circulation à la fin	2 261 284	2 116 127

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	280	270
Acquisitions de placements	(8 513)	(17 452)
Cessions de placements	4 769	16 181
	(3 744)	(1 271)
Variation des éléments hors caisse	32	15
	(3 432)	(986)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	—
Unités émises	12 207	8 751
Unités rachetées	(8 921)	(7 775)
	3 286	976
Variation nette de l'encaisse	(146)	(10)
Encaisse (découvert bancaire) au début	146	156
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	146
DISTRIBUTIONS (\$/unité)		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,16 %)				
Fonds Bâtirente Trésorerie, page 11	3,00	81 048	1 632	1 618
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 14	24,66	425 654	13 589	13 292
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 20	22,28	428 002	10 875	12 009
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 27	8,48	152 395	3 375	4 574
Fonds Fiera Actions mondiales, page 51	10,84	476 977	4 318	5 842
Fonds Hexavest Mondial - Classe B, page 52	17,46	7 251	8 690	9 409
Fonds Hexavest Marchés émergents, page 51	2,56	1 416	1 340	1 380
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant - Plus, page 53	4,57	2 404	2 388	2 461
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux - Concentré, page 52	6,31	3 421	3 281	3 401
TOTAL DES PLACEMENTS (100,16 %)			49 488	53 986
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,16 %)				(85)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				53 901

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide (ci-après «le Fonds») a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à long terme.

Au 31 décembre 2013, le Fonds détient des unités de fonds de placement canadiens; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Des balises et des mécanismes de rééquilibrage permettent de maintenir une répartition d'actif conforme à la politique de placement du Fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par les fonds obligataires auxquels participe le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante de ces placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Trésorerie

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36%	38%
AA	37%	31%
A	17%	23%
BBB	4%	8%
Non cotés	6%	—
Total	100%	100%

*Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Obligations Multi

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33%	41%
AA	37%	29%
A	22%	25%
BBB	6%	5%
Non cotés	2%	—
Total	100%	100%

*Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison des titres obligataires détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(803)\$
	- 1 %	905 \$
2012	+ 1 %	(683)\$
	- 1 %	690 \$

Risque de change

Certains des fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent des titres libellés en devises et sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 1 387 \$
2012	+/- 10 %	+/- 1 323 \$

Autre risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de prix en raison des titres cotés détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités. Ces titres sont répartis entre différents marchés qui ne sont historiquement pas parfaitement corrélés. Le tableau suivant présente l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 5 % subie par tous les marchés boursiers en même temps, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Impact sur l'actif net
2013	+/- 5 %	+/- 1 954 \$
2012	+/- 5 %	+/- 1 695 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Autres informations - suite Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)**Juste valeur des instruments financiers**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	53 986 \$	—	—	53 986 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	53 986 \$	—	—	53 986 \$

2012

Instruments	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	44 731 \$	—	—	44 731 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	44 731 \$	—	—	44 731 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

États financiers (en milliers de dollars, à l'exception des données par unité)

ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	1 943	299
Encaisse	—	3
Débiteurs	—	—
	1 943	302
Passif		
Découvert bancaire	—	—
Créditeurs	2	—
	2	—
Actif net	1 941	302
Actif net par unité	23,20	20,09
Placements, au coût	1 915	295

RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	—	—
Distributions par le fonds sous-jacent	21	4
Distributions reçues au titre de frais de gestion	8	2
	29	6
Charges		
Frais de gestion	16	4
Revenu net (perte nette) de placement	13	2
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements	6	(1)
Gain net distribué par le fonds sous-jacent	66	3
Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements	24	7
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	109	11
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité	3,40	1,17
Ratio des frais de gestion	2,26 %	2,09 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Actif net au début	302	54
Opérations sur les unités		
Unités émises	1 756	289
Unités rachetées	(226)	(52)
	1 530	237
Distributions aux détenteurs d'unités		
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—
	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	109	11
Actif net à la fin	1 941	302
Mouvement des unités		
Unités en circulation au début	15 015	2 883
Unités émises	79 237	14 886
Unités rachetées	(10 599)	(2 754)
Unités en circulation à la fin	83 653	15 015

FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2013	2012
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Revenu net (perte nette) de placement	13	2
Acquisitions de placements	(1 755)	(360)
Cessions de placements	207	124
	(1 548)	(236)
Variation des éléments hors caisse	2	—
	(1 533)	(234)
Activités de financement		
Distributions aux détenteurs d'unités	—	—
Unités émises	1 756	289
Unités rachetées	(226)	(52)
	1 530	237
Variation nette de l'encaisse	(3)	3
Encaisse (découvert bancaire) au début	3	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	—	3
DISTRIBUTIONS (\$/unité)	2013	2012
Revenu net de placement	—	—
Gain net réalisé à la cession de placements	—	—

Titres en portefeuille

Au 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

	Pourcentage de l'actif net	Nombre d'unités	Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
PLACEMENTS (100,10 %)				
Fonds Bâtirente Trésorerie, page 11	3,04	2 954	59	59
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 14	14,53	9 030	287	282
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 20	24,01	16 600	456	466
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 27	9,89	6 404	178	192
Fonds Fiera Actions mondiales, page 51	13,19	20 939	233	256
Fonds Hexavest Mondial - Classe B, page 52	20,50	307	413	398
Fonds Hexavest Marchés émergents, page 51	2,99	59	57	58
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant - Plus, page 53	5,00	95	99	97
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux - Concentré, page 52	6,95	136	133	135
TOTAL DES PLACEMENTS (100,10 %)			1 915	1 943
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,10 %)				(2)
TOTAL DE L'ACTIF NET (100 %)				1 941

Autres informations

Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)

Nature et ampleur des risques découlant des instruments financiers

Objectif et stratégie de placement

Le Fonds Bâtirente Diversifié Énergique (ci-après « le Fonds ») a pour objectif la maximisation de la croissance du capital à long terme.

Au 31 décembre 2013, le Fonds détient des unités de fonds de placement canadiens; à ce titre, il s'agit d'un fonds de fonds. Des balises et des mécanismes de rééquilibrage permettent de maintenir une répartition d'actif conforme à la politique de placement du Fonds. Le Fonds ne recourt pas au levier financier ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

Veillez vous référer aux notes 3 et 4 pour obtenir une définition des risques liés à la détention d'instruments financiers ainsi que des mesures prises par le promoteur pour la gestion de ces risques.

Risque de crédit

Les placements détenus par les fonds obligataires auxquels participe le Fonds sont exposés au risque de crédit. Une partie importante de ces placements est garantie par le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux. Des balises sont établies afin de limiter la détention de placements provenant d'un même émetteur. Les placements doivent répondre aux critères établis par la politique de placement du Fonds à l'égard de la cote de crédit.

Aux 31 décembre, les répartitions des placements par cote de crédit de l'émetteur étaient les suivantes :

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Trésorerie

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	36 %	38 %
AA	37 %	31 %
A	17 %	23 %
BBB	4 %	8 %
Non cotés	6 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Qualité du portefeuille de titres – Fonds Bâtirente Obligations Multi

Cote de crédit*	2013	2012
AAA	33 %	41 %
AA	37 %	29 %
A	22 %	25 %
BBB	6 %	5 %
Non cotés	2 %	—
Total	100 %	100 %

* Sources : DBRS, Moody's et Standard & Poor's

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'unités remboursables en espèces. Il conserve suffisamment d'encaisse pour parer aux rachats et les unités des fonds sous-jacents qu'il détient sont hautement liquides.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison des titres obligataires détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient les unités.

Le tableau suivant présente l'impact d'une variation possible des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des taux d'intérêt	Impact sur l'actif net
2013	+ 1 %	(16) \$
	- 1 %	18 \$
2012	+ 1 %	(3) \$
	- 1 %	3 \$

Risque de change

Certains des fonds sous-jacents auxquels participe le Fonds détiennent des titres libellés en devises et sont exposés au risque de change. Le dollar américain constitue la devise à laquelle ces fonds sous-jacents sont exposés de façon significative.

Le tableau suivant indique l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 10 % du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien.

	Variation du dollar américain	Impact sur l'actif net
2013	+/- 10 %	+/- 58 \$
2012	+/- 10 %	+/- 10 \$

Autre risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de prix en raison des titres cotés détenus par certains fonds sous-jacents dont il détient des unités. Ces titres sont répartis entre différents marchés qui ne sont historiquement pas parfaitement corrélés. Le tableau suivant présente l'impact sur l'actif net du Fonds, aux 31 décembre, d'une variation de 5 % subie par tous les marchés boursiers en même temps, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Impact sur l'actif net
2013	+/- 5 %	+/- 80 \$
2012	+/- 5 %	+/- 13 \$

Les résultats de l'analyse de sensibilité du Fonds au risque de marché représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Autres informations - suite Exercice terminé le 31 décembre 2013 (en milliers de dollars)**Juste valeur des instruments financiers**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers, aux 31 décembre, classés selon la hiérarchie décrite à la note 2.

2013

Instruments financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	1 943 \$	—	—	1 943 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	1 943 \$	—	—	1 943 \$

2012

Instruments	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	—	—	—	—
Actions	—	—	—	—
Fonds négociés en Bourse	—	—	—	—
Fonds de placement	299 \$	—	—	299 \$
Produits dérivés	—	—	—	—
Marché monétaire	—	—	—	—
Total	299 \$	—	—	299 \$

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2.

État des titres détenus par des fonds externes

Au 31 décembre 2013

Titres	%	Titres	%
--------	---	--------	---

Principaux titres du fonds sous-jacent**FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD****Participation des Fonds Bâtirente : 11 464 000 \$**

Fiduciaire : The Canada Trust Company

Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Enbridge Inc.	3,24	Cineplex Inc.	2,50
Chemins de fer nationaux du Canada	3,19	CIBC	2,49
TransCanada Corp.	3,17	Rogers Communications Inc., catégorie B NV	2,44
Shaw Communications Inc., catégorie B NV	3,14	Emera Inc.	2,22
Intact Financial Corporation	3,13	Dollarama Inc.	2,18
Bell Aliant Inc.	3,12	Manitoba Telecom Services Inc.	1,97
Tim Hortons Inc.	3,07	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,92
Thomson Reuters Corp.	3,06	George Weston Ltd.	1,86
Banque de Montréal	3,06	Fonds de placement immobilier RioCan	1,82
BCE Inc.	3,05	Canadian Utilities Ltd., catégorie A NV	1,75
Fortis Inc.	3,02	First Capital Realty Inc.	1,74
TELUS Corp. NV	3,01	Banque de Nouvelle-Écosse	1,72
Metro Inc.	2,74		

Principaux titres du fonds sous-jacent**FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD****Participation des Fonds Bâtirente : 6 362 000 \$**

Fiduciaire : The Canada Trust Company

Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Shire PLC	1,10	Praxair Inc.	0,90
Lockheed Martin Corp.	1,04	National Grid PLC	0,89
VF Corp.	0,99	Banque de Montréal	0,88
The TJX Companies Inc.	0,99	ComfortDelGro Corp. Ltd.	0,87
Alliance Data Systems Corp.	0,98	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	0,85
Compass Group PLC	0,96	American Water Works Co. Inc.	0,85
Marsh & McLennan Cos Inc.	0,93	Severn Trent PLC	0,85
Pearson PLC	0,93	Telstra Corp. Ltd.	0,85
CIBC	0,92	Clorox Co.	0,84
Precision Castparts Corp.	0,92	Singapore Press Holdings Ltd.	0,83
Intact Financial Corporation	0,91	United Utilities Group PLC	0,82
Public Bank Berhad	0,91	Singapore Telecommunications Ltd.	0,82
Colgate-Palmolive Co.	0,90		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton****Participation des Fonds Bâtirente : 6 374 000 \$**

Fiduciaire : Trust Banque Nationale

Auditeur indépendant : Ernst & Young

Black Diamond Group Ltd.	5,20	WaterFurnace Renewable Energy Inc.	2,46
Home Capital Group Inc.	4,99	Descartes Systems Group Inc.	2,40
High Liner Foods Inc.	4,47	Computer Modelling Group Ltd.	2,32
Alaris Royalty Corp.	4,28	Parex Resources Inc.	2,27
Canadian Energy Services & Technology Corp.	3,72	Major Drilling Group International	2,27
Banque Laurentienne du Canada	3,55	Alamos Gold Inc.	2,18
TransGlobe Energy Corp.	3,54	Boyd Group Income Fund	2,14
Stella-Jones Inc.	2,97	Pason Systems Inc.	2,14
Lassonde Industries Inc., catégorie A	2,85	Pulse Seismic Inc.	2,13
Badger Daylighting Ltd.	2,78	Advantage Oil & Gas Ltd.	2,03
Bonterra Energy Corp.	2,66	Freehold Royalties Ltd.	1,76
Argonaut Gold Inc.	2,64	Carfinco Financial Group Inc.	1,72
CanElson Drilling Inc.	2,57		

État des titres détenus par des fonds externes - suite

Au 31 décembre 2013

Titres % Titres %

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Fiera Actions mondiales

Participation des Fonds Bâtirente : 34 117 000 \$

Fiduciaire : Fiducie Desjardins
Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Moody's Corp.	3,98	The TJX Companies Inc.	2,59
Schindler Holding AG	3,39	Unilever NV	2,52
Johnson & Johnson	3,35	Novartis AG	2,41
US Bancorp	3,30	Oracle Corp.	2,37
Diageo PLC	3,21	United Technologies Corp.	2,26
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	3,18	Franklin Resources Inc.	2,25
Nestlé SA	2,90	The Swatch Group AG	2,19
MasterCard Inc.	2,77	Intertek Group PLC	2,16
Keyence Corp.	2,75	InterContinental Hotels Group PLC	2,13
Becton Dickinson and Co.	2,74	Varian Medical Systems Inc.	2,11
Roche Holding AG	2,69	Sysco Corp.	2,10
3M Company	2,64	Solera Holdings Inc.	2,09
Svenska Handelsbanken AB	2,61		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Hexavest Actions canadiennes

Participation des Fonds Bâtirente : 23 643 000 \$

Fiduciaire : Fiducie RBC Services aux Investisseurs
Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

TransCanada Corp.	4,82	Imperial Oil Ltd.	1,65
Suncor Energy Inc.	4,25	Merck & Company Inc.	1,61
BCE Inc.	3,75	Pfizer Inc.	1,56
Banque Royale du Canada	3,63	Société Financière Manuvie	1,56
Banque de Nouvelle-Écosse	3,43	Alimentation Couche-Tard inc., catégorie B	1,38
Banque de Montréal	3,12	Canadian Oil Sands Ltd.	1,34
Barrick Gold Corp.	2,98	Shaw Communications Inc., catégorie B	1,30
TELUS Corp.	2,97	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,28
Intact Financial Corporation	2,62	Eli Lilly & Co.	1,27
Banque Toronto-Dominion	2,60	Bell Aliant Inc.	1,24
Rogers Communications Inc., catégorie B	2,38	Bombardier Inc., catégorie B	1,21
Canadian Natural Resources Ltd.	2,26	Teck Resources Ltd., catégorie B	1,19
Cenovus Energy Inc.	2,08		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Hexavest Marchés émergents

Participation des Fonds Bâtirente : 6 846 000 \$

Fiduciaire : Fiducie RBC Services aux Investisseurs
Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Samsung Electronics Co. Ltd.	3,90	Wal-Mart de Mexico	1,11
China Mobile Ltd.	2,76	China Life Insurance Co. Ltd.	1,11
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,35	Chunghwa Telecom Co. Ltd.	1,09
America Movil SAB de CV	2,32	China Petroleum & Chemical Corp.	1,07
Hyundai Motor Co.	2,14	LG Household & Health Care Ltd.	1,06
MTN Group Ltd.	1,93	Reliance Industries Ltd.	1,06
Infosys Ltd.	1,56	HDFC Bank Ltd.	1,03
AMBEV SA	1,48	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	1,02
China Unicom Hong Kong Ltd.	1,34	CNOOC Ltd.	1,01
Gazprom OAO	1,33	Vale SA	1,00
Hana Financial Group Inc.	1,33	KT&G Corp.	0,97
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1,32	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	0,97
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1,14		

État des titres détenus par des fonds externes - suite Au 31 décembre 2013

Titres % Titres %

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Hexavest Mondial

Participation des Fonds Bâtirente : 7 063 000 \$

Fiduciaire : Fiducie RBC Services aux Investisseurs

Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Exxon Mobil Corp.	2,63	Oracle Corp.	1,11
Microsoft Corp.	1,79	Ford Motor Co.	1,08
Apple Inc.	1,61	FedEx Corp.	1,04
Chevron Corp.	1,56	JPMorgan Chase & Co.	0,95
Pfizer Inc.	1,48	Roche Holding AG	0,89
Wal-Mart Stores Inc.	1,41	Novartis AG	0,82
The Procter & Gamble Co.	1,38	Marathon Petroleum Corp.	0,80
Johnson & Johnson	1,28	PepsiCo Inc.	0,80
Merck & Company Inc.	1,21	Intel Corporation	0,80
AT&T Inc.	1,19	Lockheed Martin Corp.	0,79
Wells Fargo & Co.	1,16	Nestlé SA	0,78
General Motors Co.	1,13	Sanofi	0,74
Eli Lilly & Co.	1,11		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Hexavest Mondial - Classe B

Participation des Fonds Bâtirente : 46 991 000 \$

Fiduciaire : Fiducie RBC Services aux Investisseurs

Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Exxon Mobil Corp.	2,63	Oracle Corp.	1,11
Microsoft Corp.	1,79	Ford Motor Co.	1,08
Apple Inc.	1,61	FedEx Corp.	1,04
Chevron Corp.	1,56	JPMorgan Chase & Co.	0,95
Pfizer Inc.	1,48	Roche Holding AG	0,89
Wal-Mart Stores Inc.	1,41	Novartis AG	0,82
The Procter & Gamble Co.	1,38	Marathon Petroleum Corp.	0,80
Johnson & Johnson	1,28	PepsiCo Inc.	0,80
Merck & Company Inc.	1,21	Intel Corporation	0,80
AT&T Inc.	1,19	Lockheed Martin Corp.	0,79
Wells Fargo & Co.	1,16	Nestlé SA	0,78
General Motors Co.	1,13	Sanofi	0,74
Eli Lilly & Co.	1,11		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux - Concentré

Participation des Fonds Bâtirente : 16 843 000 \$

Fiduciaire : Fiducie State Street

Auditeur indépendant : Ernst & Young

Simon Property Group Inc.	6,99	Mercialys SA	2,68
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	5,15	Ventas Inc.	2,67
Sun Hung Kai Properties Ltd.	4,31	General Growth Properties Inc.	2,42
Land Securities Group PLC	4,30	Forest City Enterprises Inc., catégorie A	2,30
Host Hotels & Resorts Inc.	4,25	American Campus Communities Inc.	2,25
Equity Residential	3,96	Allied Properties REIT	2,19
Prologis Inc.	3,85	Wharf Holdings Ltd.	2,13
Boston Properties Inc.	3,72	Castellum AB	2,02
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,40	Unite Group PLC	2,00
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	3,33	Mid-America Apartment Communities Inc.	2,00
DDR Corp.	3,25	Suntec REIT	1,87
Link REIT	3,03	Fonds de placement immobilier RioCan	1,82
Westfield Group	3,00		

État des titres détenus par des fonds externes - suite Au 31 décembre 2013

Titres % Titres %

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fiduciaire : Fiducie State Street

Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant - Plus

Auditeur indépendant : Ernst & Young

Participation des Fonds Bâtirente : 17 499 000 \$

Simon Property Group Inc.	3,19	Fonds de placement immobilier RioCan	2,21
EPR Properties	2,85	Mid-America Apartment Communities Inc.	2,16
BioMed Realty Trust Inc.	2,57	Ascott Residence Trust	2,14
H&R REIT	2,50	Healthcare Trust of America Inc., catégorie A	2,09
Link REIT	2,48	Dundee International REIT, catégorie A	2,07
Alexandria Real Estate Equities Inc.	2,42	Corporate Office Properties Trust	2,01
Cominar REIT	2,41	Boardwalk REIT	1,92
Mercialys SA	2,40	Washington REIT	1,87
Equity Residential	2,40	Mapletree Logistics Trust	1,82
Mapletree Industrial Trust	2,36	GPT Group	1,78
Suntec REIT	2,27	Camden Property Trust	1,77
Westfield Retail Trust	2,27	Wereldhave NV	1,76
DDR Corp.	2,25		

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fiduciaire : CIBC Mellon

Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation

Auditeur indépendant : PricewaterhouseCoopers

Participation des Fonds Bâtirente : 6 591 000 \$

Opera Software ASA	3,48	Message Co. Ltd.	2,02
Savills PLC	3,04	Homeserve PLC	2,00
Goodpack Ltd.	2,75	Carl Zeiss Meditec AG	1,97
Seven Bank Ltd.	2,74	Nabtesco Corp.	1,96
Slater & Gordon Ltd.	2,73	World Duty Free SpA	1,92
Wirecard AG	2,69	Azimut Holding SpA	1,91
Jardine Lloyd Thompson Group PLC	2,58	Glory Ltd.	1,91
Prosegur	2,38	LISI	1,88
Spectris PLC	2,25	Pigeon Corp.	1,86
De'Longhi SpA	2,21	Daiseki Co. Ltd.	1,85
Rentabiliweb Group	2,10	Asics Corp.	1,81
Advance Residence Investment Corp.	2,07	Disco Corp.	1,80
UBISOFT Entertainment	2,05		

Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 décembre 2013

1. CONSTITUTION DES FONDS

Les Fonds Bâtirente ont été instaurés par la Confédération des syndicats nationaux qui a constitué le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. (« Comité »), un organisme à but non lucratif, lequel assume le rôle de promoteur des Fonds et des comptes à intérêt garanti. Le Comité confie à SSQ, Société d'assurance-vie inc. (« SSQ ») le mandat d'agir à titre de fiduciaire des Fonds et d'émetteur des comptes à intérêt garanti. Les Fonds Bâtirente sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne constitués par SSQ en fonds distincts à capital variable en vertu de la Loi sur les assurances du Québec. Les comptes à intérêt garanti sont des placements garantis par SSQ.

Les dates du début des activités de chacun des Fonds sont les suivantes :

Fonds Bâtirente Marché monétaire	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Trésorerie	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Obligations Multi	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	31 mars 2008
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	17 mai 2011
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	22 février 2006
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	17 mai 2011

Le 9 décembre 2013, le Fonds Bâtirente Obligations AlphaFixe et le 6 décembre 2013, le Fonds Bâtirente Actions canadiennes Triasima ont été fermés et l'actif net de ces Fonds a été transféré respectivement au Fonds Bâtirente Obligations Multi et au Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi.

Le Fonds Bâtirente Diversifié dédié à Fondation constitue un fonds de placement distinct visé à l'article 22 de la Loi constituant Fondation, le Fonds de développement de la Confédération des syndicats nationaux pour la coopération et l'emploi.

Aux 31 décembre, le Comité détenait les unités des fonds suivants :

	2013	2012
Fonds Bâtirente Marché monétaire	5 523	5 501
Fonds Bâtirente Trésorerie	19 927	19 767
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	2 637	2 600
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	524	517
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	2 625	2 589

Les Fonds ASTRA sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne constitués par SSQ en fonds distincts à capital variable en vertu de la Loi sur les assurances du Québec. Aux 31 décembre, en vertu d'une entente intervenue entre le Comité et SSQ, les Fonds ASTRA détenaient les unités des fonds suivants :

	2013	2012
Fonds Bâtirente Obligations AlphaFixe	s.o.	5 474 204
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Triasima	s.o.	4 522 483

En date du 9 décembre 2013, les Fonds ASTRA ont liquidé la totalité des unités qu'ils détenaient dans le Fonds Bâtirente Obligations AlphaFixe, laquelle s'élevait à 5 268 756 unités. En date du 6 décembre 2013, les Fonds ASTRA ont liquidé la totalité des unités qu'ils détenaient dans le Fonds Bâtirente Actions canadiennes Triasima, laquelle s'élevait à 6 859 381 unités.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Ces états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des revenus et des charges de l'exercice. Il se pourrait que les résultats réels diffèrent de ces estimations. Les principales conventions comptables sont les suivantes :

Modification de conventions comptables futures

Conventions comptables futures - Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le Conseil des normes comptables a décidé de reporter au 1^{er} janvier 2014 la date d'application obligatoire des IFRS par les sociétés de placement et les fonds distincts des entreprises d'assurance-vie. Le report de la date d'application obligatoire des IFRS visait à éviter que les sociétés de placement et les fonds distincts des entreprises d'assurance-vie canadiens aient à modifier leur traitement comptable actuel pour les entités dans lesquelles ils détiennent des participations leur donnant le contrôle, en attendant que la norme sur les sociétés de placement soit complétée. En janvier 2013, le Conseil des normes comptables a intégré dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, les modifications apportées à IFRS 10 « États financiers consolidés », à IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et à IAS 27 « États financiers individuels » sur les nouvelles exigences concernant les entités d'investissement. Ces exigences demandent que les sociétés de placement et les fonds distincts des entreprises d'assurance-vie soient tenus de comptabiliser à la juste valeur, par le biais du résultat net, leurs participations dans les entités qu'ils contrôlent. Le traitement comptable proposé est conforme aux conventions comptables actuelles des Fonds. Les Fonds Bâtirente adopteront les IFRS pour les états financiers des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Évaluation des placements

Les placements détenus par les Fonds sont comptabilisés à la juste valeur.

Obligations et titres de marché monétaire

Les obligations et les titres de marché monétaire sont évalués à l'aide des cours acheteurs obtenus de fournisseurs de services d'évaluation indépendants et reconnus.

Actions

Les actions négociées sur un marché boursier sont évaluées selon le cours acheteur inscrit au jour d'évaluation par la Bourse où ces actions sont négociées.

Unités de fonds de placement

Les unités de fonds de placement sous-jacents sont évaluées à la valeur liquidative par unité du fonds sous-jacent établie par le gestionnaire de ce fonds au jour d'évaluation.

Si un titre n'est pas négocié activement et que le cours acheteur ne peut être obtenu de façon fiable, la juste valeur du titre est établie selon une méthode d'évaluation faisant le plus possible appel aux données observées sur les marchés.

Notes complémentaires – suite Exercice terminé le 31 décembre 2013

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES – suite

Juste valeur des instruments financiers

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisée à l'état de l'actif net doit être présentée selon une hiérarchie qui reflète le degré d'importance du recours à des données pour établir la juste valeur. Cette hiérarchie comporte trois niveaux:

- Niveau 1 — les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 — évaluation à partir de données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, obtenues directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 — évaluation à partir de données autres que les données observables sur le marché pour l'actif ou le passif.

Un instrument financier pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie. Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux. La méthodologie utilisée dans la classification des instruments financiers n'est pas une indication du niveau de risque associé au placement.

Les obligations et les titres de marché monétaire sont généralement classés de niveau 2 puisque la juste valeur correspond au cours évalué par des fournisseurs de services d'évaluation à partir de données de marché observables.

Les actions sont généralement classées de niveau 1 puisque la juste valeur correspond au cours établi par le marché boursier reconnu où le titre est négocié activement.

Les unités de fonds de placement sont classées de niveau 1 lorsque la valeur liquidative quotidienne de ce fonds reflète un marché actif et que les unités sont rachetables sur demande. Les unités de fonds de placement sont classées de niveau 2 lorsque les unités ne sont pas rachetables sur une base quotidienne et ne reflètent pas un marché actif.

Opérations de placement et comptabilisation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de la transaction et le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen. Les revenus de placement sont inscrits selon la comptabilité d'exercice.

Les revenus d'intérêts sont cumulés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés et les revenus de dividendes sont inscrits à compter de la date ex-dividende.

Les gains et les pertes réalisés à la cession de placements ainsi que les gains et les pertes non réalisés sur les placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements et, le cas échéant, excluent les frais de transactions imputés aux résultats dès qu'ils sont encourus.

Les revenus de distribution et les gains nets distribués par les fonds sous-jacents sont comptabilisés au moment de la distribution par les fonds sous-jacents et sont basés sur l'allocation établie par le gestionnaire des fonds sous-jacents. Les revenus de distribution par les fonds sous-jacents peuvent inclure des intérêts et des dividendes.

Les distributions reçues au titre de frais de gestion représentent des montants reçus du promoteur du fonds sous-jacent à titre de compensation pour les frais de gestion inclus dans la valeur unitaire nette des parts dudit fonds sous-jacent. Ces distributions sont calculées et comptabilisées quotidiennement.

Produits dérivés

Dans le cadre de leur politique de placement, les Fonds peuvent utiliser des contrats à terme afin de se protéger contre les risques liés aux fluctuations des devises et des taux d'intérêt ou pour tirer avantage de ces fluctuations. La valeur comptable d'un contrat à terme inclut le gain ou la perte non réalisé correspondant au gain ou à la perte qui serait réalisé si le contrat était liquidé au jour d'évaluation. Au règlement du contrat, le gain ou la perte en découlant est comptabilisé à titre de « Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements ». S'il y a lieu, les marges déposées auprès de courtiers à l'égard de ces contrats sont comprises dans l'encaisse.

Autres éléments d'actif et de passif

Les autres éléments d'actif et de passif sont comptabilisés au coût. Les débiteurs incluent les revenus de placement échus et courus et les sommes à recevoir sur ventes de placements. Les créditeurs incluent les charges à payer, les sommes à verser sur achats de placements et les frais liés à la performance, s'il y a lieu. La juste valeur de ces éléments correspond à leur valeur comptable en raison de leur échéance à très court terme.

Conversion de devises

Certains placements et autres éléments d'actif et de passif sont libellés en devises. Ceux-ci sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur aux dates respectives des transactions. Les gains ou les pertes de change réalisés sont inscrits aux résultats de l'exercice et présentés dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) à la cession de placements ». Les gains ou les pertes de change non réalisés sont inscrits aux résultats de l'exercice et présentés dans le « Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements ».

Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, par unité

L'augmentation (la diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par unité est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par la moyenne des unités en circulation au cours de l'exercice.

3. RISQUES FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, les Fonds sont exposés à divers risques financiers, dont le risque de crédit, le risque de liquidité et les risques liés aux marchés tels que le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Les Fonds sont constitués de placements qui peuvent fluctuer tous les jours selon l'évolution du marché, la conjoncture économique, les taux d'intérêt et l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant les titres composant les Fonds ou les fonds sous-jacents.

Le niveau de risque des Fonds dépend de leurs objectifs, de leurs stratégies de placement ainsi que des types de placement composant leurs portefeuilles. Les résultats des analyses de sensibilité aux risques auxquels les Fonds sont exposés représentent la meilleure estimation de la direction. Les résultats réels pourraient différer de façon significative.

Une appréciation des risques financiers auxquels les Fonds sont exposés est présentée dans les autres informations accompagnant les états financiers de chacun des Fonds.

Notes complémentaires – suite

Exercice terminé le 31 décembre 2013

3. RISQUES FINANCIERS – suite

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que l'émetteur d'un instrument financier ne s'acquitte pas de ses obligations et amène, de ce fait, le détenteur à subir une perte financière. Les placements à revenu fixe sont sujets au risque de crédit.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'une entité ne soit pas en mesure de respecter ses obligations en temps opportun en raison de son incapacité à liquider les actifs. Les Fonds sont exposés à ce risque en raison des rachats quotidiens des unités.

Risque de change

Le risque de change représente le risque que la valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier libellé dans une monnaie autre que le dollar canadien fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Les Fonds sont exposés au risque de change lorsqu'ils détiennent des éléments d'actif ou de passif libellés dans une devise autre que le dollar canadien. À l'occasion, les Fonds utilisent des contrats de change normalisés afin de limiter le risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Les Fonds sont exposés au risque de taux d'intérêt lorsqu'ils détiennent des titres de placement portant intérêt dont la juste valeur peut varier par suite d'une fluctuation de la courbe générale des taux d'intérêt. La fluctuation des taux d'intérêt a un impact négligeable sur les titres à très court terme.

Autre risque de marché

Le risque de prix représente le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations du marché, autres que celles découlant du risque de change ou de taux d'intérêt, que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché.

4. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le promoteur des Fonds Bâtirente délègue la gestion des placements des Fonds à diverses sociétés de gestion externes. Le promoteur des Fonds ne détient pas d'intérêt dans les sociétés gestionnaires des Fonds.

Le promoteur des Fonds a adopté une politique de suivi des gestionnaires externes. La politique prévoit les aspects de conformité, de gestion des risques et d'encadrement nécessaires à la prise de décision relativement aux mandats de gestion confiés aux gestionnaires externes.

La politique définit les responsabilités des intervenants impliqués dans la gestion des Fonds ainsi que le processus décisionnel relativement à la création et au suivi des Fonds.

Processus de sélection des gestionnaires externes

Le processus de recherche et de sélection d'un gestionnaire externe est enclenché pour répondre à de nouveaux besoins, pour améliorer l'offre de Fonds ou pour remplacer un gestionnaire dont le mandat prend fin. Le processus de recrutement des gestionnaires externes prévoit des critères d'analyse pour le choix du gestionnaire et les étapes du processus de sélection en définissant les niveaux d'approbation requis.

Évaluation de la performance des gestionnaires externes

Le promoteur rencontre régulièrement chacun des gestionnaires externes et il effectue un suivi continu de leur performance afin de réagir rapidement à tout événement susceptible d'avoir un impact sur la performance des Fonds. Ces travaux sont conduits avec l'assistance professionnelle de conseillers en gestion d'actifs.

Des vérifications mensuelles et trimestrielles sont effectuées. La performance de chacun des gestionnaires externes est comparée avec un indice de référence. L'allocation sectorielle, les principaux titres ainsi que la volatilité du portefeuille des Fonds et des fonds sous-jacents sont analysés. Une mise à jour de l'analyse qualitative de chaque gestionnaire externe est également effectuée périodiquement afin de déceler des mouvements au sein de l'organisation, ainsi que des changements dans le style de gestion et la politique de placement. La politique de suivi des gestionnaires externes prévoit également les circonstances pouvant éventuellement mener à la remise en question du mandat d'un gestionnaire externe.

Fonds de fonds

La gestion des risques d'un fonds de fonds est confiée aux gestionnaires externes du fonds sous-jacent. La politique de gestion des gestionnaires externes prévoit le suivi et l'évaluation de la performance des gestionnaires des fonds sous-jacents. Les vérifications périodiques incluent une analyse de la performance et le suivi qualitatif de chacun des gestionnaires externes.

Prêt de titres

Les Fonds peuvent recourir au prêt de titres en portefeuille dans le but de gagner un revenu supplémentaire. En vertu de l'entente intervenue avec le dépositaire de valeurs, la garantie minimale exigée pour ces prêts correspond à 102% de la juste valeur des titres prêtés, sauf lorsque l'emprunteur est le ministère des Finances, auquel cas la garantie exigée correspond à 100% de la juste valeur des titres prêtés. Le revenu provenant du prêt de titres est présenté dans les revenus d'intérêts à l'état des résultats.

5. COMPTES À INTÉRÊT GARANTI (NON AUDITÉ)

Les comptes à intérêt garanti sont émis et garantis par SSQ et sont enregistrés au nom des participants.

Aux 31 décembre	2013	2012
Comptes à intérêt garanti au début	4 006 \$	41 190 \$
Cotisations reçues	4 639 \$	5 806 \$
Cotisations retirées ou transférées	(7 888) \$	(7 582) \$
Intérêts crédités	566 \$	653 \$
Comptes à intérêt garanti à la fin	37 384 \$	40 067 \$

Notes complémentaires – suite

Exercice terminé le 31 décembre 2013

6. AVOIR DES PORTEURS D'UNITÉS

L'actif net de chaque Fonds se divise en unités d'égal valeur et représente l'avoir des porteurs d'unités. Les unités des Fonds sont sans valeur nominale et peuvent être émises en nombre illimité. Le prix des unités d'un Fonds correspond à sa valeur liquidative par unité. La valeur liquidative par unité est obtenue en divisant la valeur liquidative du Fonds par le nombre d'unités en circulation. La valeur liquidative par unité est calculée par le fiduciaire chaque jour d'évaluation selon les valeurs de fin de journée.

7. FRAIS DE GESTION

Pour défrayer le coût des services du promoteur, du fiduciaire et des gestionnaires de portefeuille, des frais annuels calculés selon la juste valeur de l'actif net sont prélevés des Fonds (sauf pour le Fonds Bâtirente Diversifié Fondation) et sont versés au Comité, puisque c'est ce dernier qui défraie ces coûts. Ces frais sont prélevés quotidiennement à même les revenus des Fonds à raison de 1/365 du taux annuel. Les valeurs unitaires sont donc nettes de toute charge.

Les frais de gestion pour les jours qui ne correspondent pas à une date d'évaluation sont débités à la date d'évaluation qui suit. Chacun des Fonds est assujéti à la taxe sur les produits et services, à la taxe de vente du Québec ou aux autres taxes sur ses frais de gestion.

Les arrangements pris entre les Fonds Bâtirente Diversifiés et les autres Fonds Bâtirente dans lesquels ils détiennent des unités permettent d'éviter le dédoublement des frais de gestion. Exceptionnellement, les Fonds peuvent encourir d'autres frais dans le cours de leur exploitation. Les frais annuels des fonds Bâtirente sont les suivants:

Aux 31 décembre	2013	2012
Fonds Bâtirente Marché monétaire	0,75 %	0,75 %
Fonds Bâtirente Trésorerie	1,45 %	1,45 %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	1,65 %	1,65 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	1,95 %	1,95 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	2,15 %	2,15 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	2,25 %	2,25 %
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	1,95 %	1,95 %
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	1,95 %	1,95 %
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	1,95 %	1,95 %
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide	1,95 %	1,95 %
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	1,95 %	1,95 %

Ces frais ne comprennent pas les honoraires basés sur la performance auxquels certains gestionnaires de placements peuvent avoir droit et qui ne sont payables que lorsque le rendement obtenu par le gestionnaire excède l'indice du marché de référence d'un pourcentage convenu à l'avance; s'il y a lieu, ces frais sont acquittés directement par le fonds et s'ajoutent aux frais annuels décrits ci-dessus. De tels honoraires basés sur la performance peuvent s'appliquer à la portion gérée par Fiera Capital du Fonds Bâtirente Obligations Multi et au fonds sous-jacent Fiera Actions Mondiales détenu par les Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, Bâtirente Diversifié Prévoyant, Bâtirente Diversifié Intrépide et Bâtirente Diversifié Énergique. Au 31 décembre 2013, il y a 108 \$ (2012 – 176 \$) d'honoraires basés sur la performance à payer.

Les Fonds suivants détiennent des unités dans le Fonds Bâtirente Obligations Multi dont les gestionnaires peuvent avoir droit à des honoraires basés sur la performance : Fonds Bâtirente Diversifié Revenu, Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial, Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant, Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide et Fonds Bâtirente Diversifié Énergique.

De plus, certains frais supportés par les fonds d'autres promoteurs où les Fonds Bâtirente effectuent des placements, tels les frais liés au dépôt des valeurs détenues par ces fonds, ne sont pas compris dans les frais annuels des Fonds Bâtirente.

Pour le Fonds Bâtirente Diversifié Fondation, les frais annuels sont facturés directement à Fondation, le Fonds de développement de la CSN pour la coopération et l'emploi.

Il n'y a pas de frais de gestion pour les comptes à intérêt garanti, car le taux d'intérêt accordé est un taux net des frais engagés par SSQ.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les Fonds Bâtirente sont considérés comme des fiducies de fonds distincts en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec). De ce fait, les revenus de placement nets des Fonds ainsi que les gains et les pertes réalisés, s'il y a lieu, sont attribués aux porteurs d'unités à la fin de l'année. Par conséquent, les Fonds ne sont assujéti à aucun impôt sur le revenu.

9. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Au 1^{er} janvier 2014, le mandat de SSQ à titre de fiduciaire des Fonds et d'émetteur des comptes à intérêt garanti a pris fin d'un commun accord entre les parties. À cette même date, en vertu d'une convention de services intervenue entre le Comité et Desjardins Sécurité financière (ci-après « DSF »), chacun des Fonds Bâtirente décrits à la note 1 a été remis sur pied par DSF et la totalité des titres et actifs détenus par ce fonds a été transférée au fonds successeur lui correspondant. Par ailleurs, en vertu d'une entente intervenue entre le Comité, SSQ et DSF, les comptes à intérêt garanti émis par SSQ, en vigueur au 31 décembre 2013, ont été réémis à leurs détenteurs par DSF selon les mêmes échéances et aux mêmes taux d'intérêt.

Conseil d'administration



Président
Pierre Patry ●*▷
Montréal
Trésorier
Confédération des
syndicats nationaux



Vice-président
Léopold Beaulieu ●+
Lanoraie
Président-directeur
général
Fondation



Secrétaire
Normand Brouillet ■○+
Montréal
Retraité
Confédération des
syndicats nationaux



Directeur général
Daniel Simard ●
Montréal

Administrateurs



Nathalie Arguin ●+▷
Montréal
Secrétaire générale
Fédération des
employées et employés
de services publics (CSN)



Louise Charette ■*
Montréal
Consultante en gestion
de portefeuille
et en gouvernance



Néjia Chehidi ●▶
Montréal
Responsable du régime
Bâtirente
Syndicat des travailleuses
et travailleurs de l'hôtel
Reine Élisabeth (CSN)



Andrée De Serres ●▷○
Ville Mont-Royal
Avocate et professeur
titulaire
École des sciences
de la gestion de l'UQAM

Membre externe



Yvan Duceppe ○
Longueuil
Comptable agréé
MCE Conseils



Serge Fournier ●○
Saint-Nicolas
Président
Fédération du commerce
(CSN)



Patrick Jean ●▶
Saint-Constant
Membre du
Syndicat national
des employés du papier
de Candiak (CSN)



René Gélinas ●*
Saguenay
Président
Syndicat national
des travailleurs et
travailleuses
des Pâtes et Cartons
de Jonquière (CSN)



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

- Membre élu par l'assemblée des représentantes et des représentants des groupes
- Membre nommé par le comité exécutif de la CSN
- Membre coopté
- Membre ex-officio sans droit de vote
- * Membre du comité de placement
- Membre du comité d'audit
- + Membre du comité de gestion des risques extrafinanciers
- ▶ Membre du comité des services aux membres
- ▷ Membre du comité de gouvernance