

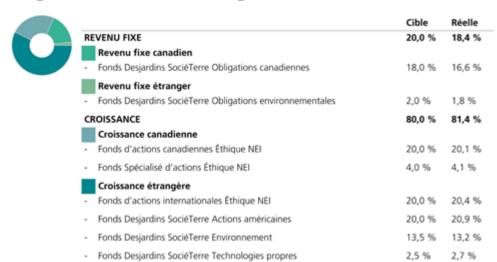
COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

N E

30 JUIN 2017

Portefeuille SociéTerre Croissance Maximale

Répartition de l'actif du portefeuille (%)



Rendements composés annuels (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
cat. A	-2,5	0,4	3,1	10,3	5,1	9,3		8,7
cat. T6	-2,5	0,4	3,1	10,3	-	-	1.0	4,4

Les marchés boursiers mondiaux ont pour la plupart poursuivi leur progression au cours du second trimestre de 2017. Les bourses européennes ont bien réagi à l'élection d'Emmanuel Macron en France et à la publication de données économiques encourageantes pour la zone euro. Faisant bande à part, le Royaume-Uni a entrepris les négociations sur le Brexit dans une position moins favorable: en effet, son économie montre des signes de ralentissement et les récentes élections ont fait perdre la majorité parlementaire au gouvernement de Theresa May.

Aux États-Unis, le pays entame sa neuvième année de croissance consécutive, soit le troisième plus long cycle comptabilisé à ce jour. Du côté des actions, la bonne performance du secteur technologique a fortement contribué à la hausse générale des principaux indices boursiers américains. Par ailleurs, la Réserve fédérale a augmenté son taux directeur pour un troisième trimestre consécutif.

Quant au marché boursier canadien, il a affiché un rendement négatif principalement attribuable à la baisse du prix du pétrole et aux incertitudes liées à la qualité des actifs dans le secteur financier. D'ailleurs, sur ce dernier point, l'agence de notation Moody's a annoncé en mai une baisse de la cote de crédit des principales banques canadiennes.

Le mois de juin a également été marqué par un changement de ton de la part de plusieurs banques centrales. À ce titre, les récents commentaires du gouverneur de la Banque du Canada ont ouvert la voie à une hausse du taux directeur avant la fin de l'année. Outre-mer, la Banque centrale européenne ne fait plus référence à un scénario de baisse de taux, alors que la Banque d'Angleterre envisage quant à elle une hausse progressive du taux directeur. Ce changement de ton a déjà donné lieu à une hausse des taux obligataires. Ces hausses ont mené à un recul des marchés obligataires à la fin du trimestre, mais les rendements sont demeurés positifs pour la période.

Pour le trimestre se terminant le 30 juin 2017, le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (parts de catégorie A) a enregistré un rendement de 0,41 %, comparativement à 0,64 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 56 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 24 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) a généré un rendement de 1,44 % pour le trimestre. Notez que contrairement à l'indice, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et dépenses.

Les fonds qui composent le Portefeuille ont affiché des rendements variant de -3,29 % à 5,57 % au cours du trimestre. Les Fonds Actions canadiennes Éthique NEI (-3,29 %) et Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI (-3,09 %) ont produit les rendements les plus faibles, nuisant ainsi le plus à la performance relative du Portefeuille. À l'opposé, les Fonds Actions internationales Éthique NEI (5,57 %) et Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres (4,03 %) ont généré les rendements les plus importants.