



# Actions internationales

## Rendements (CAD)

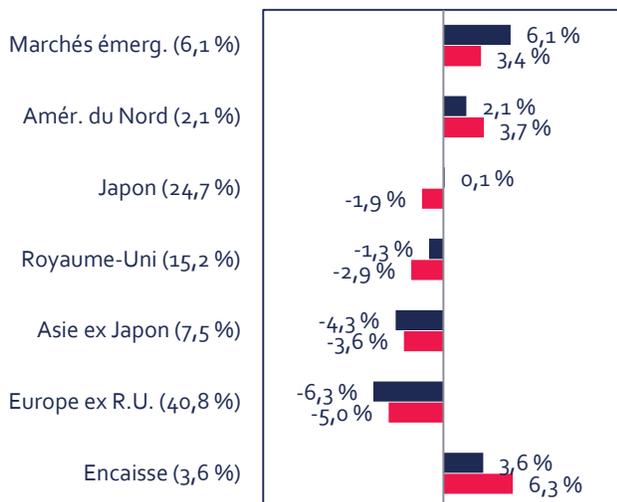
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	5,19	11,47	11,47	6,22	7,51	7,54	7,77
MSCI EAEO (net)	5,94	15,85	15,85	8,34	8,08	7,77	5,87
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-0,75</b>	<b>-4,38</b>	<b>-4,38</b>	<b>-2,12</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,23</b>	<b>1,90</b>

Dix dernières années (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Composé Hexavest Europac	0,92	-6,43	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47
MSCI EAEO (net)	2,13	-9,97	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-1,21</b>	<b>3,54</b>	<b>-2,73</b>	<b>-1,33</b>	<b>1,30</b>	<b>0,07</b>	<b>3,22</b>	<b>-6,56</b>	<b>3,52</b>	<b>-4,38</b>

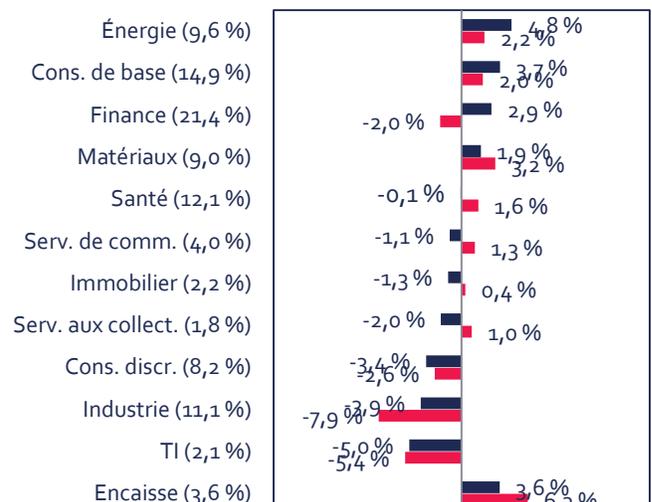
## Positionnement (portefeuille représentatif)

DÉVIATIONS PAR PAYS vs MSCI EAEO



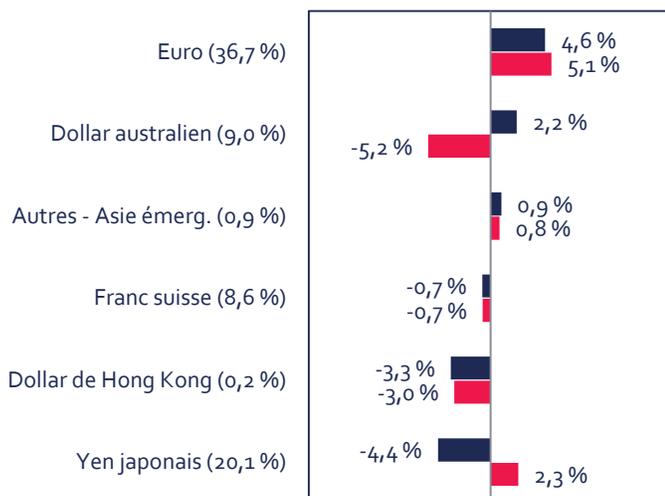
■ Au 31 décembre 2019 ■ Au 30 septembre 2019

DÉVIATIONS SECTORIELLES vs MSCI EAEO



■ Au 31 décembre 2019 ■ Au 30 septembre 2019

DÉVIATIONS PAR DEVISE vs MSCI EAEO



■ Au 31 décembre 2019 ■ Au 30 septembre 2019

## Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION	SENTIMENT
+	--	Neutre

La détérioration de l'environnement macroéconomique observée en 2019 semble terminée, en raison de la première phase d'un accord entre la Chine et les États-Unis, du redressement de l'indice précurseur de l'OCDE et des sondages sur le climat des affaires (PMI), et des nombreux stimuli implantés par les pays émergents. Les actions mondiales sont à leur niveau le plus cher en près de 18 ans, se négociant au-dessus du 90e percentile. Nous observons des écarts d'évaluation significatifs entre diverses classes d'actifs, secteurs, industries et styles. Le style valeur se trouve actuellement à son niveau d'évaluation le plus attrayant comparativement à d'autres styles populaires tels que les styles croissance et faible volatilité (low vol). Enfin, bien qu'il ait fluctué en cours d'année, le sentiment des investisseurs s'est amélioré à la fin de 2019. Malgré la longévité et la force du marché haussier, le sentiment des investisseurs n'a pas encore atteint les niveaux extrêmes qui justifieraient une cote négative sur ce vecteur.

# Actions internationales

## Sommaire

Indice de référence	MSCI EAO (net)
Objectif de valeur ajoutée	2% (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	3 % à 5 %
Nombre de titres	200 à 250
Gestion des devises	Active
Encaisse maximum	10 %

### DÉVIATIONS vs INDICE

Régions :	+/- 15 %
Pays :	+/- 15 %
Devises :	+/- 15 %
Secteurs :	+/- 10 %

### FRAIS DE GESTION

<b>Caisse commune</b>		<b>Compte séparé</b>	
Premiers 10 M\$ :	0,60 %	Premiers 20 M\$ :	0,70 %
30 M\$ suivants :	0,50 %	30 M\$ suivants :	0,60 %
> 40 M\$ :	0,40 %	50 M\$ suivants :	0,50 %
		100 M\$ suivants :	0,40 %
Frais administratifs : (2018)	0,08 %	> 200 M\$ :	0,30 %

## Équipe de gestion

### Équipe stratégie

<b>Vital Proulx, CFA</b> Co-chef des placements et président du conseil	<b>Vincent Delisle, CFA</b> Co-chef des placements
--	---

#### Marchés émergents

**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste en chef et gestionnaire de portefeuille

**Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille principal

**Jean-Christophe Lermusiaux, MBA**  
Vice président et gestionnaire de portefeuille

#### Recherche quantitative

**Jean-François Bérubé, Ph.D.**  
Premier vice-président

#### Europe

**Christian Crête, CFA**  
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

**Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA**  
Président et gestionnaire de portefeuille

**Catherine Bilodeau**  
Analyste

#### Asie Pacifique

**Etienne Durocher-Dumais, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille

#### Amérique du Nord

**Kevin LeBlanc, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille

**Mathieu Roy, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille

#### Multirégion

**Julien Tousignant, M.Sc., CFA**  
Économiste

**Amélie Nolin, LL.B, B.B.A.**  
Analyste

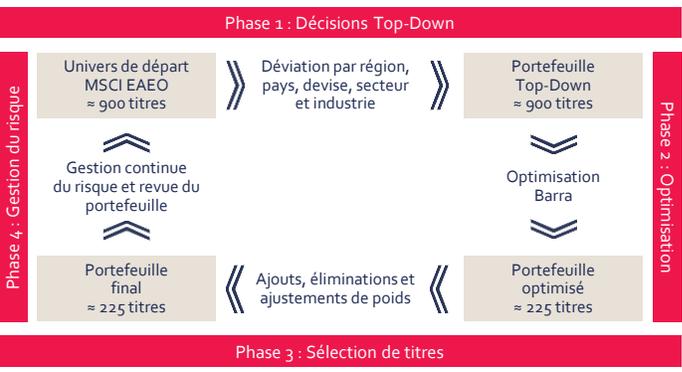
#### Recherche ESG

<b>Jo-Annie Pinto, CIM®</b> Vice-présidente	<b>Véronique Marchetti, CFA</b> Analyste principale
--	--

## Approche de gestion

- Approche descendante (top-down) et processus axé sur le travail d'équipe
- Sources d'alpha diversifiées
  - o Régions, pays, devises, secteurs, industries, titres
- Biais valeur et approche à contre-courant
- Excelle dans les marchés volatils et forte emphase sur la protection du capital
- Processus clairement défini et appliqué avec rigueur depuis presque 30 ans

## Processus d'investissement



## Pour communiquer avec nous

514 390-8484 ou 1 855-HEXAVES  
 service@hexavest.com  
 hexavest.com

### POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions internationales gérés par M. Vital Proulx et son équipe aux Conseillers Financiers du St-Laurent (1991 à 1996), Kogeva (1997 à 1998), Natcan (1998 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004). Les contraintes d'investissement de certains comptes faisant partie du composé peuvent différer de celles du portefeuille représentatif. La date de début du composé est le 1<sup>er</sup> mai 1991. La performance est présentée sur une base brute des frais de gestion et des frais administratifs, mais nette des frais de transactions et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux, si applicable. Les rendements pour les périodes supérieures à 12 mois sont annualisés. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs.

Les informations et les opinions exprimées dans ce document sont offertes à titre informatif seulement, et sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces dernières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Hexavest inc.