



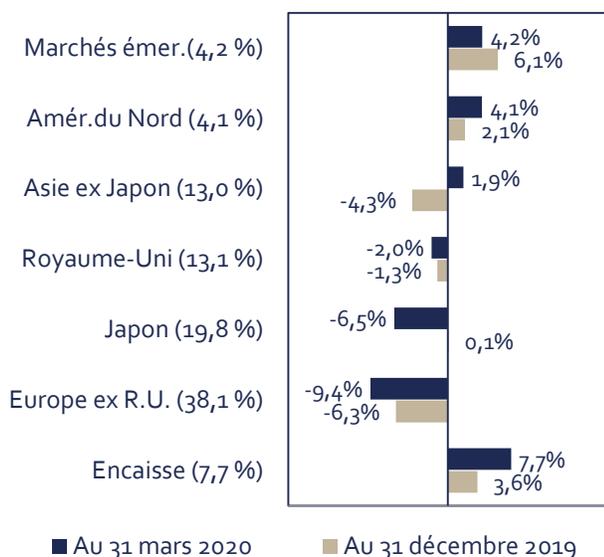
# Actions internationales

Rendements (CAD)							
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	-18,70	-18,70	-14,41	-2,62	0,56	5,61	6,93
MSCI EAEO (net)	-15,29	-15,29	-8,78	0,33	1,73	6,25	5,21
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-3,41</b>	<b>-3,41</b>	<b>-5,63</b>	<b>-2,95</b>	<b>-1,17</b>	<b>-0,64</b>	<b>1,72</b>

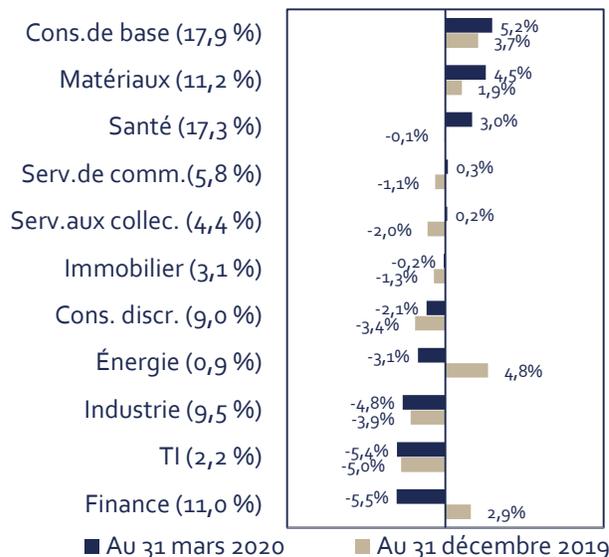
Dix dernières années (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Composé Hexavest Europac	0,92	-6,43	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47
MSCI EAEO (net)	2,13	-9,97	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-1,21</b>	<b>3,54</b>	<b>-2,73</b>	<b>-1,33</b>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

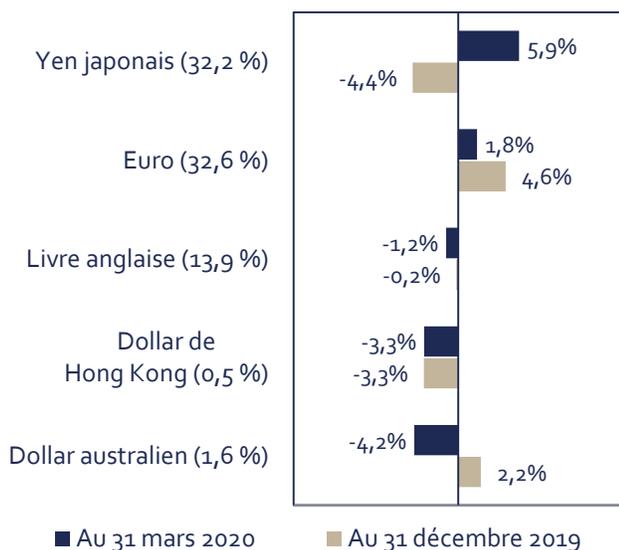
DÉVIATIONS PAR PAYS vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS SECTORIELLES vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS PAR DEVISE vs MSCI EAEO



## Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION	SENTIMENT
---	-	+

La crise de la COVID-19 nous a contraints à réviser fortement à la baisse notre vecteur macroéconomique. À notre avis, il faudra beaucoup plus que quelques trimestres avant que les consommateurs, les entreprises et les gouvernements ne se remettent de la crise de la COVID-19, et surtout de la cascade d'événements économiques et financiers qu'elle aura déclenchés (défauts de paiement, de faillites d'entreprises et de mises à pied permanentes). Le surendettement des entreprises américaines, européennes et chinoises constitue le facteur aggravant de ce scénario. La correction boursière brutale de mars a fait passer l'évaluation des actions mondiales du 91e au 56e centile de leur distribution historique. Ce niveau est légèrement au-dessus de la médiane et demeure largement supérieur à ceux observés lors des récessions passées. Si un scénario de croissance économique déprimée semble déjà reflété dans l'évaluation des marchés asiatiques et émergents, c'est encore loin d'être le cas pour les actions américaines. Au-delà du niveau de pessimisme ponctuel observé à la fin du mois de mars, nous croyons que les opportunités à contre-courant se développeront davantage lorsque les moyennes sur trois et six mois de notre indicateur de sentiment oscilleront également en zone de pessimisme. Le sentiment des investisseurs pourrait donc rester pessimiste jusqu'à ce que toutes les implications soient estimées adéquatement.



# 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 :	0,05 %	> 200 M\$ :	0,30 %
(2019)			

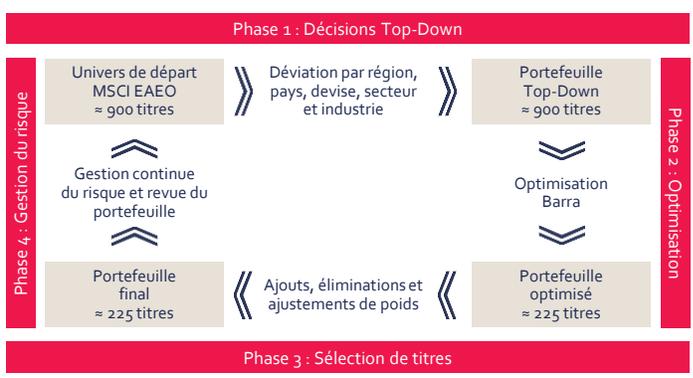
## Équipe de gestion



## 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
- Excellente 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.