



Actions internationales

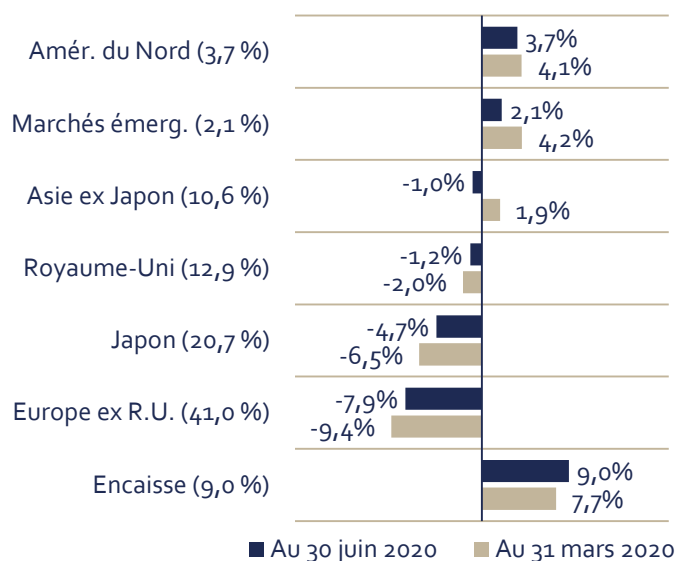
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	9,33	-11,11	-6,15	-0,42	2,61	7,32	7,20
MSCI EAEO (net)	9,93	-6,88	-1,12	2,42	3,85	8,39	5,51
VALEUR AJOUTÉE	-0,60	-4,23	-5,03	-2,84	-1,24	-1,07	1,69

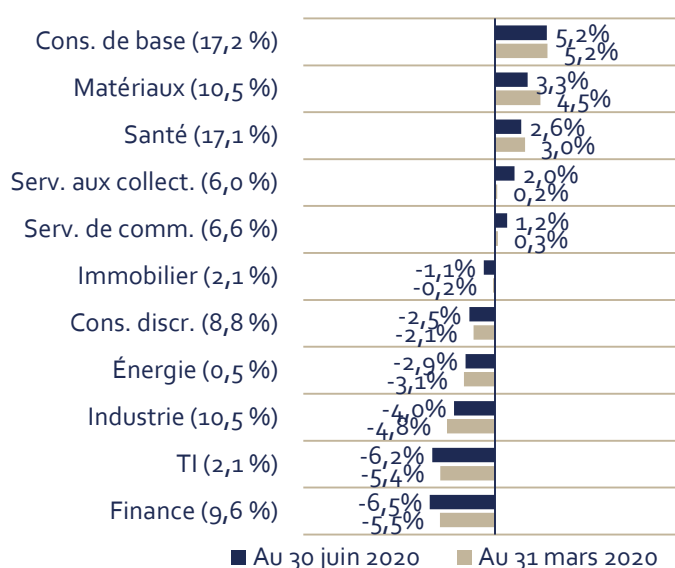
Dix dernières années (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Composé Hexavest Europac	0,92	-6,43	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47
MSCI EAEO (net)	2,13	-9,97	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85
VALEUR AJOUTÉE	-1,21	3,54	-2,73	-1,33	1,30	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38

Positionnement (portefeuille représentatif)

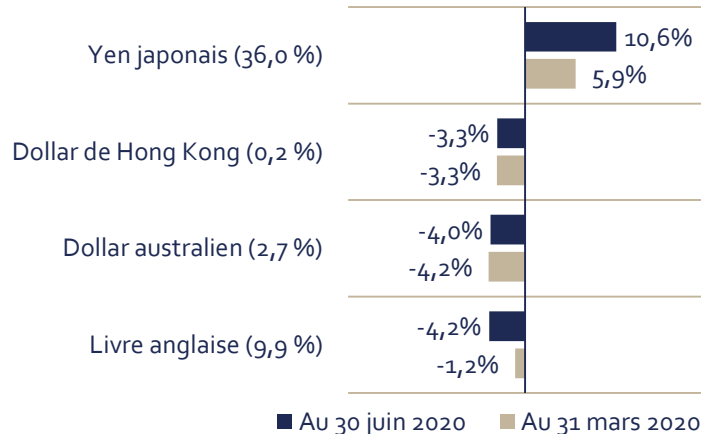
DÉVIATIONS PAR PAYS vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS SECTORIELLES vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS PAR DEVISE vs MSCI EAEO



Perspectives

ENVIRONNEMENT
MACROÉCONOMIQUE

ÉVALUATION

SENTIMENT

--

--

-

Le consensus des prévisionnistes s'attend toujours à une forte reprise économique en « V ». À notre avis, si un rebond marqué est à prévoir au cours de l'été avec le redémarrage de l'économie, la reprise sera beaucoup plus lente et chaotique par la suite. Cependant, la détermination des gouvernements et des banques centrales à soutenir les entreprises et les ménages a surpassé nos attentes. Pour cette raison, nous ajustons légèrement à la hausse notre cote sur l'environnement macroéconomique. Côté évaluation, le scénario parfait est pleinement reflété. Ni la récession en cours ni les risques qui pèsent sur la reprise ne sont reflétés dans l'évaluation, bien au contraire. L'évaluation des actions mondiales se situait dans le quintile le plus élevé de sa distribution historique au 30 juin, principalement en raison de la cherté des actions américaines, dont l'évaluation se trouvait dans le décile le plus cher de son histoire. Notre vecteur évaluation s'est donc détérioré au second trimestre. Pour ce qui est du troisième vecteur, nous voyons une fièvre spéculative chez les petits investisseurs. Malgré la crise sanitaire et la profonde récession mondiale, les investisseurs ont montré un grand appétit pour le risque au deuxième trimestre. Les investisseurs institutionnels semblent avoir fait preuve de plus de retenue. Par conséquent, nous avons réduit la cote de notre vecteur à contre-courant du sentiment des investisseurs.



Actions internationales

Sommaire

Indice de référence	MSCI EAEO (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

Caisse commune		Compte séparé	
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 : (2019)	0,05 %	> 200 M\$:	0,30 %

Équipe de gestion

Vital Proulx, CFA
Chef des placements et président du conseil
Expérience du placement : 31 ans
Membre de l'équipe depuis 1991

Christian Crête, CFA
Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 21 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste en chef et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 25 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA
Président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 20 ans
Membre de l'équipe depuis 2003

Amélie Nolin, LL.B., B.B.A.
Analyste
Expérience du placement : 1 an
Membre de l'équipe depuis 2019

Jean-Christophe Lermusiaux, MBA
Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 21 ans
Membre de l'équipe depuis 2017

Jean-Benoît Leblanc, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 21 ans
Membre de l'équipe depuis 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA
Économiste
Expérience du placement : 7 ans
Membre de l'équipe depuis 2013

Jean-François Bérubé, Ph.D.
Premier vice-président
Expérience du placement : 13 ans
Membre de l'équipe depuis 2009

Nelson Cabral, M.Sc., CFA
Analyste quantitatif
Expérience du placement : 9 ans
Membre de l'équipe depuis 2011

Gabriel Laprise, B.Eng., M.Sc.A.
Analyste quantitatif
Expérience du placement : 2 ans
Membre de l'équipe depuis 2018

RECHERCHE ESG

Jo-Annie Pinto, CIM®
Vice-présidente
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

Véronique Marchetti, CFA
Analyste
Expérience du placement : 15 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Approche de gestion

- Approche descendante (top-down) et à contre-courant
- Sources d'alpha diversifiées : régions, pays, devises, secteurs, industries, titres
- Forte emphase sur la protection du capital
- Intégration systématique des facteurs ESG
- Équipe de gestion expérimentée et agile
- Processus clairement défini et appliqué avec rigueur depuis presque 30 ans

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^{er} 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.

Processus d'investissement

