



Actions internationales

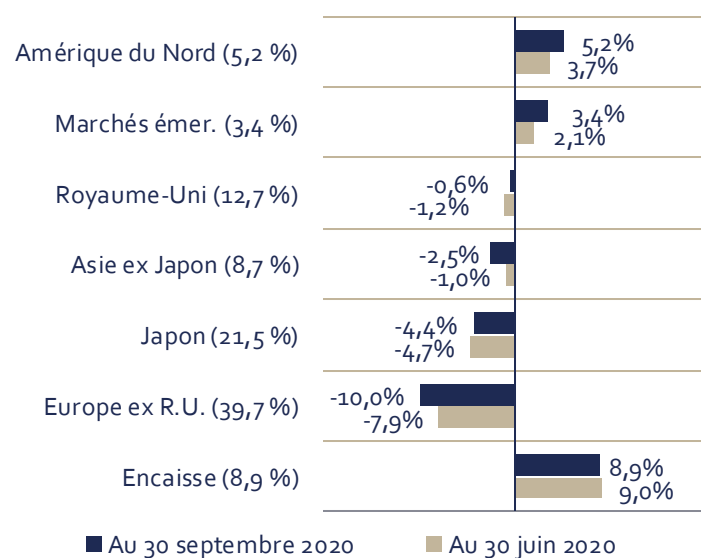
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	1,75	-9,56	-4,87	0,34	3,00	6,48	7,20
MSCI EAEO (net)	2,78	-4,30	1,39	2,85	5,18	7,42	5,56
VALEUR AJOUTÉE	-1,03	-5,26	-6,26	-2,51	-2,18	-0,94	1,64

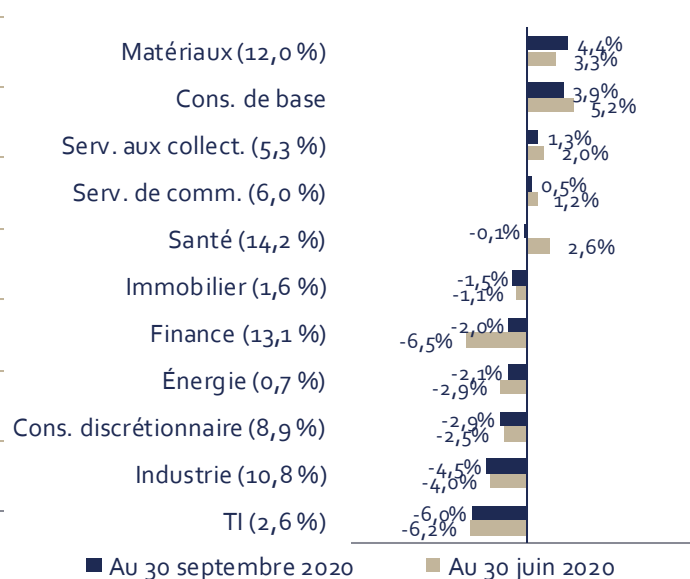
Dix dernières années (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Composé Hexavest Europac	0,92	-6,43	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47
MSCI EAEO (net)	2,13	-9,97	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85
VALEUR AJOUTÉE	-1,21	3,54	-2,73	-1,33	1,30	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38

Positionnement (portefeuille représentatif)

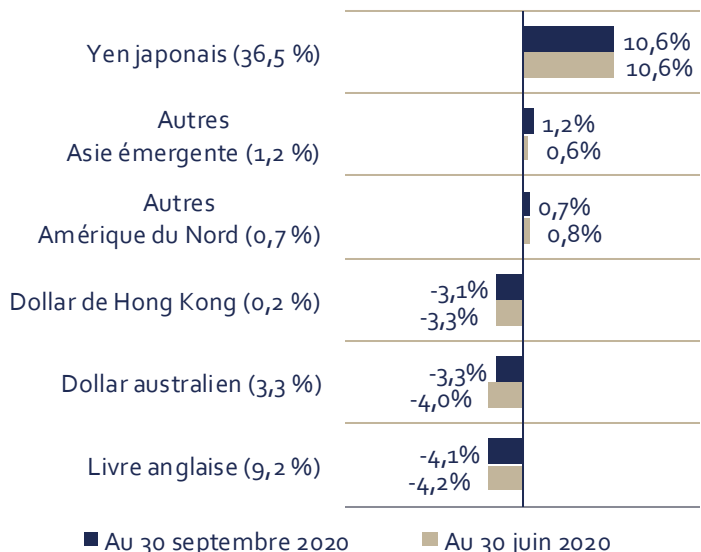
DÉVIATIONS PAR PAYS vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS SECTORIELLES vs MSCI EAEO



DÉVIATIONS PAR DEVISE vs MSCI EAEO



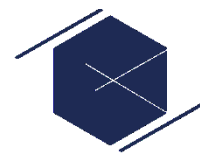
Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

ÉVALUATION

SENTIMENT

L'activité économique a connu un fort rebond au cours de l'été à la suite du déconfinement, du redémarrage de plusieurs secteurs et du support sans précédent des gouvernements. La suite est plus incertaine. Des reconfinements partiels, mais récurrents, une aide gouvernementale moins généreuse et plus ciblée, des fermetures d'entreprises, des tensions commerciales, de l'incertitude politique et le surendettement limiteront la croissance. Pour ces raisons, nous maintenons notre cote sur l'environnement macroéconomique à double négatif. Du côté de notre deuxième vecteur, les principales mesures d'évaluation des marchés boursiers se situent, en moyenne, dans le décile le plus cher depuis la bulle des titres de technologie de la fin des années 1990. Or, les faibles taux d'intérêt ne suffisent pas pour expliquer une telle évaluation. Par conséquent, notre vecteur évaluation s'est détérioré, passant de double à triple négatif. Enfin, notre appréciation du vecteur sentiment est passée de simple négatif à double négatif. Les cinq plus importants titres du S&P 500 ont été soutenus par une frénésie d'achat dans le marché des options et un engouement continu de la part des petits investisseurs. Leur poids démesuré fait qu'on ne peut ignorer la prise de risque extrême dans ce segment. La très grande corrélation entre ces titres et leur exposition à des risques communs (réglementation, taxation, etc.) rend la bourse d'autant plus vulnérable.



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

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-Benoit 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.Ing., 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 principale
Expérience du placement : 15 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

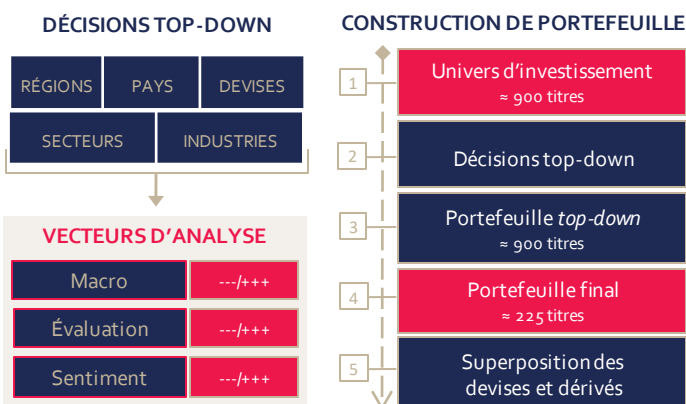
Approche de gestion

- 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 1855-HEXAVES
service@hexavest.com
hexavest.com

Processus d'investissement



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.