



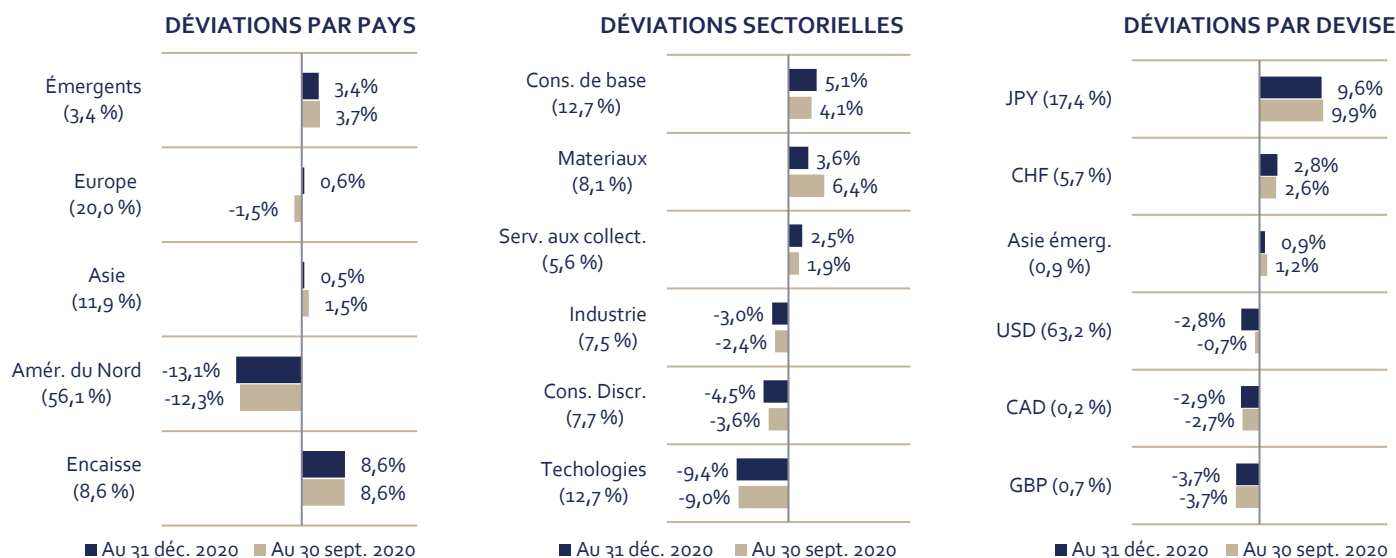
Actions mondiales

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Mondial	5,33	-1,45	-1,45	4,51	6,00	10,44	6,49
MSCI Monde (net)	8,69	13,87	13,87	11,16	10,27	12,63	4,95
VALEUR AJOUTÉE	-3,36	-15,32	-15,32	-6,65	-4,27	-2,19	1,54

Dix dernières années (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Composé Hexavest Mondial	0,08	10,10	32,38	15,06	20,20	8,81	7,72	1,16	14,51	-1,45
MSCI Monde (net)	-3,20	13,26	35,18	14,39	18,89	3,79	14,36	-0,49	21,22	13,87
VALEUR AJOUTÉE	3,28	-3,16	-2,80	0,67	1,31	5,02	-6,64	1,65	-6,71	-15,32

Positionnement vs MSCI Monde (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

+

ÉVALUATION

SENTIMENT

Bien que nous soyons inquiets des perspectives à court terme, nous anticipons une reprise mondiale synchronisée qui devrait débuter en 2021, après la vaccination de masse. Les six premiers mois de l'année pourraient être ponctués de faux départs et de reculs, selon l'évolution de la pandémie et la virulence de la dernière mutation du virus. Néanmoins, l'impact positif de la vaccination sur l'activité économique, à partir de la seconde moitié de 2021, justifie la révision à la hausse de notre vecteur macroéconomique, qui passe de double négatif à simple positif (+).

Les actions mondiales se situent dans le décile le plus cher; en moyenne, les principales mesures d'évaluation du MSCI Monde se situent au 95^e centile de leur distribution historique. La seule période où l'évaluation a été plus riche correspond à la bulle des technologies de 2000. L'argument des faibles taux d'intérêt est souvent mentionné pour justifier la cherté des actions mondiales. Or, si les taux sont si bas aujourd'hui, c'est en raison des risques de faiblesse économique persistante, soit un scénario très négatif pour la croissance des bénéfices et bien différent de celui reflété dans le cours des actions. Notre vecteur évaluation demeure donc à triple négatif (---).

Les signes d'exubérance se multiplient. L'euphorie dans les marchés, auparavant concentrée dans le secteur technologique, apparaît de plus en plus généralisée. L'imposant volume de liquidité injecté par les banques centrales en 2020 semble nourrir la spéculation dans certains segments de marché, notamment les premiers appels publics à l'épargne et les cryptomonnaies. Pour ces raisons, notre appréciation du vecteur sentiment est passée de double négatif à triple négatif (---).



Actions mondiales

Sommaire

Indice de référence	MSCI Monde (net)
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	3 % à 5 %
Nombre de titres	275 à 350
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)	0,01 %	> 200 M\$:	0,30 %

Équipe de gestion

Vital Proulx, CFA

Chef des placements et président du conseil
Expérience du placement : 32 ans
Membre de l'équipe depuis 1991

Christian Crête, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

Jean-Pierre Couture, M.Sc.

Économiste en chef et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 26 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA

Président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 21 ans
Membre de l'équipe depuis 2003

Amélie Nolin, LL.B., B.B.A.

Analyste
Expérience du placement : 2 ans
Membre de l'équipe depuis 2019

Samuel Proulx, M.Sc.

Analyste
Expérience du placement : 1 an
Membre de l'équipe depuis 2020

Jean-Christophe Lermusiaux, MBA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 23 ans
Membre de l'équipe depuis 2017

Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA

Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA

Économiste
Expérience du placement : 8 ans
Membre de l'équipe depuis 2013

Jean-François Bérubé, Ph.D.

Premier vice-président
Expérience du placement : 14 ans
Membre de l'équipe depuis 2009

Nelson Cabral, M.Sc., CFA

Analyste quantitatif
Expérience du placement : 10 ans
Membre de l'équipe depuis 2011

Gabriel Laprise, B.Eng., M.Sc.A.

Analyste quantitatif
Expérience du placement : 3 ans
Membre de l'équipe depuis 2018

RECHERCHE ESG

Jo-Annie Pinto, CIM®

Vice-présidente
Expérience du placement : 23 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

Véronique Marchetti, CFA

Analyste principale
Expérience du placement : 16 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 mondiales gérés par M. Vital Proulx et son équipe chez Natcan (1999 à 2004) et chez 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} janvier 1999. 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

DÉCISIONS TOP-DOWN



VECTEURS D'ANALYSE

Macro	---/+++
Évaluation	---/+++
Sentiment	---/+++

CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

