

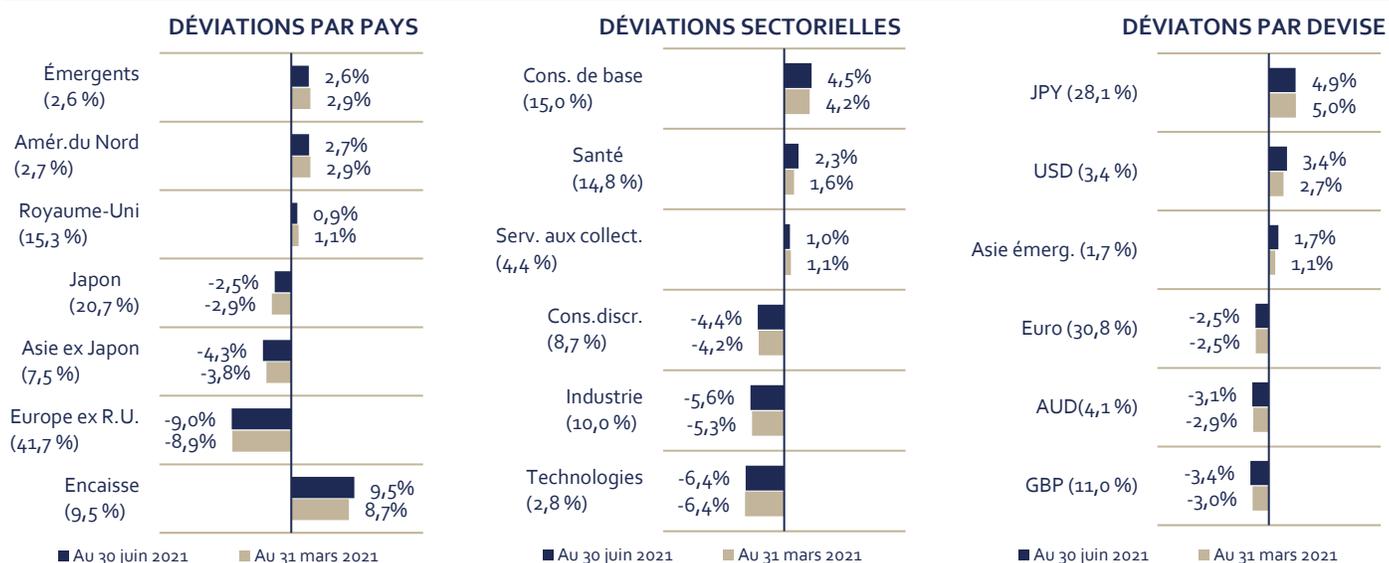


Actions internationales

Rendements (CAD)							
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	3,58	2,77	9,37	1,38	4,51	7,02	7,27
MSCI EAEO (net)	3,62	5,78	20,33	6,11	9,23	8,56	5,97
VALEUR AJOUTÉE	-0,04	-3,01	-10,96	-4,73	-4,72	-1,54	1,30

Dix dernières années (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Composé Hexavest Europac	-6,43	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47	-5,41
MSCI EAEO (net)	-9,97	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85	5,92
VALEUR AJOUTÉE	3,54	-2,73	-1,33	1,30	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38	-11,33

Positionnement vs MSCI EAEO (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION	SENTIMENT
++	---	---

Un peu plus de 18 mois après le début de la pandémie qui a durement ébranlé l'économie mondiale, l'optimisme est de retour chez les prévisionnistes. Les campagnes de vaccination s'accroissent, les économies réouvrent graduellement, la politique monétaire demeure accommodante et les stimuli gouvernementaux continuent de soutenir la croissance. Dans ce contexte, nous n'avons pas de préoccupation sur la croissance à court terme (12 à 18 mois). Cependant, nous doutons de la capacité de l'économie mondiale à rencontrer les attentes élevées une fois que tous les éléments qui dopent la croissance à court terme seront épuisés et que les taux d'intérêt commenceront à se normaliser. Nous maintenons néanmoins une cote de double positif sur l'environnement macroéconomique (+ +).

Le scénario économique implicite dans l'évaluation des cours boursiers mondiaux en est un de croissance économique vigoureuse et persistante, combinée à des taux d'intérêt qui restent très faibles. En moyenne, les principales mesures d'évaluation se situaient à des niveaux les plus élevés depuis la bulle des technologies de 2000. Cette cherté laisse très peu de marge pour absorber des mauvaises nouvelles relatives à la croissance économique ou d'ordre sanitaire. Notre vecteur d'évaluation demeure donc à triple négatif (- - -).

Le marché international a poursuivi son ascension au cours du second trimestre. La baisse des taux d'intérêt a favorisé les grandes capitalisations de style croissance, qui avaient jusque-là sous-performé en 2021. Les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire ont retrouvé la faveur des investisseurs, ces derniers ayant délaissé le thème de la réflation, du moins pour l'instant. Très peu d'investisseurs osent adopter une position à contre-courant. Par conséquent, nous sommes préoccupés par la durabilité de la surchauffe des marchés et pour cette raison, nous maintenons un triple négatif sur le vecteur sentiment (- - -).



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 : (2020)	0,08 %	> 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

Jean-Pierre Couture, M.Sc.
 Économiste en chef et gestionnaire de portefeuille
 Expérience du placement : 26 ans
 Membre de l'équipe depuis 2010

Amélie Nolin, LL.B., M.Sc.
 Analyste
 Expérience du placement : 2 ans
 Membre de l'équipe depuis 2019

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

Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA
 Président et gestionnaire de portefeuille
 Expérience du placement : 21 ans
 Membre de l'équipe depuis 2003

Samuel Proulx, M.Sc.
 Analyste
 Expérience du placement : 1 an
 Membre de l'équipe depuis 2020

Recherche ESG

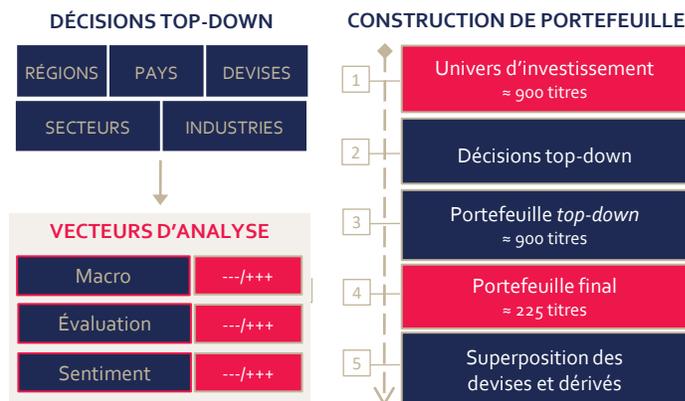
Jo-Annie Pinto, CIM®
 Vice-présidente
 Expérience du placement : 23 ans
 Membre de l'équipe depuis 2012

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

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^{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.