



Actions mondiales

HEXAVEST

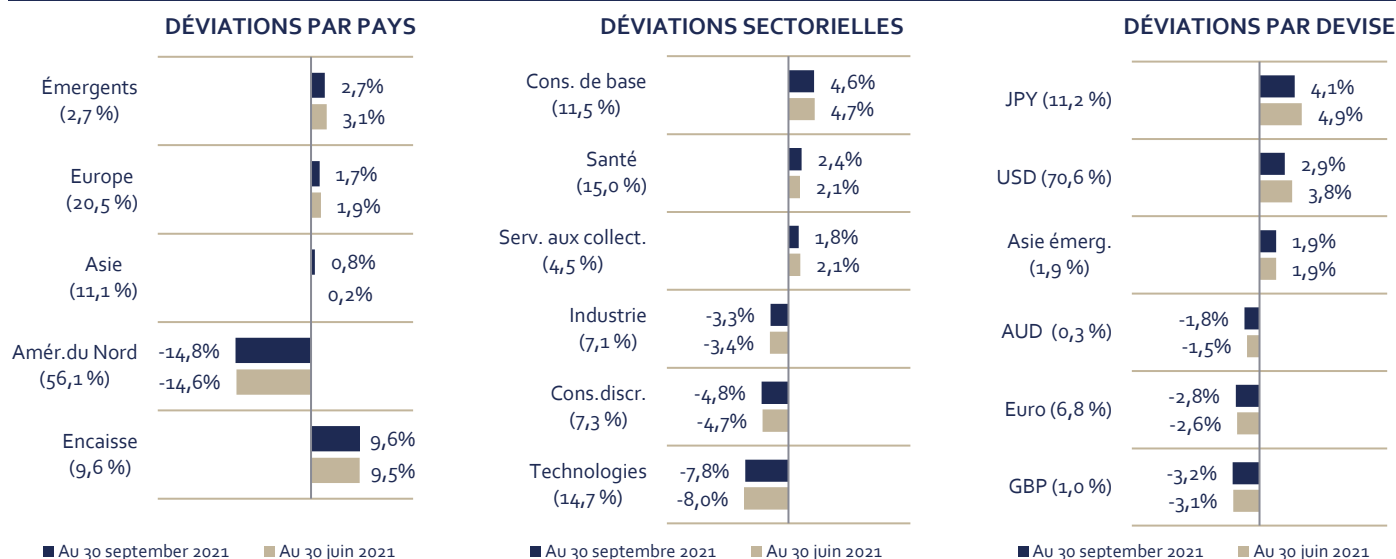
Une marque de commerce de Desjardins Gestion internationale d'actifs

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Mondial	2,75	9,24	15,07	5,86	6,94	11,90	6,69
MSCI Monde (net)	2,30	12,40	22,18	12,38	12,91	14,90	5,33
VALEUR AJOUTÉE	0,45	-3,16	-7,11	-6,52	-5,97	-3,00	1,36

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

N

ÉVALUATION

SENTIMENT

La campagne de vaccination mondiale se poursuit, la politique monétaire demeure accommodante et certains stimuli gouvernementaux implantés depuis un an et demi ont continué de soutenir la croissance cet été. Cependant, les variants de la COVID-19 freinent la reprise, de même que la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes persistants d'approvisionnement. L'inflation, plus persistante à notre avis, ajoute à l'incertitude. La combinaison de tous ces facteurs érodera les marges de profits. Nous avons donc révisé le vecteur macroéconomique à la baisse, soit de double positif à neutre.

L'évaluation des cours boursiers mondiaux escompte une croissance économique vigoureuse et persistante, combinée à des taux d'intérêt qui restent très faibles. En moyenne, les principales mesures d'évaluation du MSCI Monde se situaient au 93e centile de leur distribution historique à la fin du trimestre. Un tel niveau de cherté laisse très peu de marge pour absorber des mauvaises nouvelles relatives à la croissance économique, à l'inflation ou d'ordre sanitaire. Nous maintenons un triple négatif sur le vecteur évaluation.

Au cours du mois de septembre, les investisseurs semblaient un peu plus nerveux dans le contexte d'incertitude économique grandissante et de cherté extrême des marchés financiers. Si les mesures de sentiment à court terme ont été plus volatiles en septembre, l'exposition des investisseurs aux actifs risqués demeure très élevée par rapport à la norme historique; le point de départ est donc périlleux. Pour cette raison, nous maintenons une cote de triple négatif sur le vecteur sentiment.

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un positionnement défensif et une pondération élevée en encaisse. Nous sommes préoccupés par les évaluations élevées des actions et le positionnement très risqué des investisseurs au moment où l'incertitude économique augmente.



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 : (2020)	0,02 %	> 200 M\$:	0,30 %

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

service@hexavest.com

Équipe de gestion

Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA
 Directeur, Stratégie Core
 Expérience du placement : 21 ans
 Membre de l'équipe depuis 2003

Christian Crête, CFA
 Gestionnaire de portefeuille principal
 Expérience du placement : 22 ans
 Membre de l'équipe depuis 2012

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

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

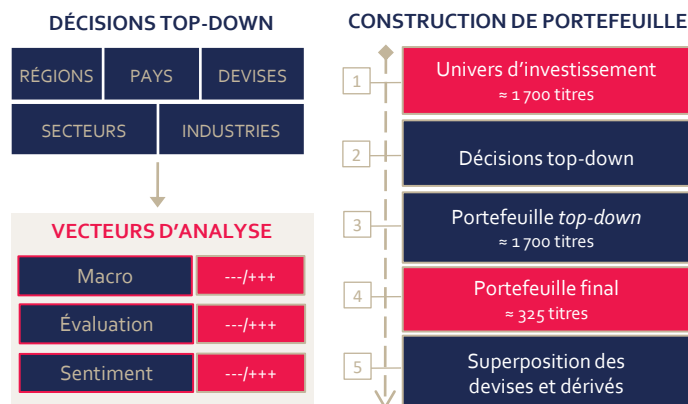
Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA
 Gestionnaire de portefeuille principal
 Expérience du placement : 22 ans
 Membre de l'équipe depuis 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA
 Gestionnaire de portefeuille
 Expérience du placement : 8 ans
 Membre de l'équipe depuis 2013

Recherche ESG

Véronique Marchetti, CFA
 Analyste
 Expérience du placement : 16 ans
 Membre de l'équipe depuis 2010

Processus d'investissement



Sources : MSCI, Hexavest, au 30 septembre 2021

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.