

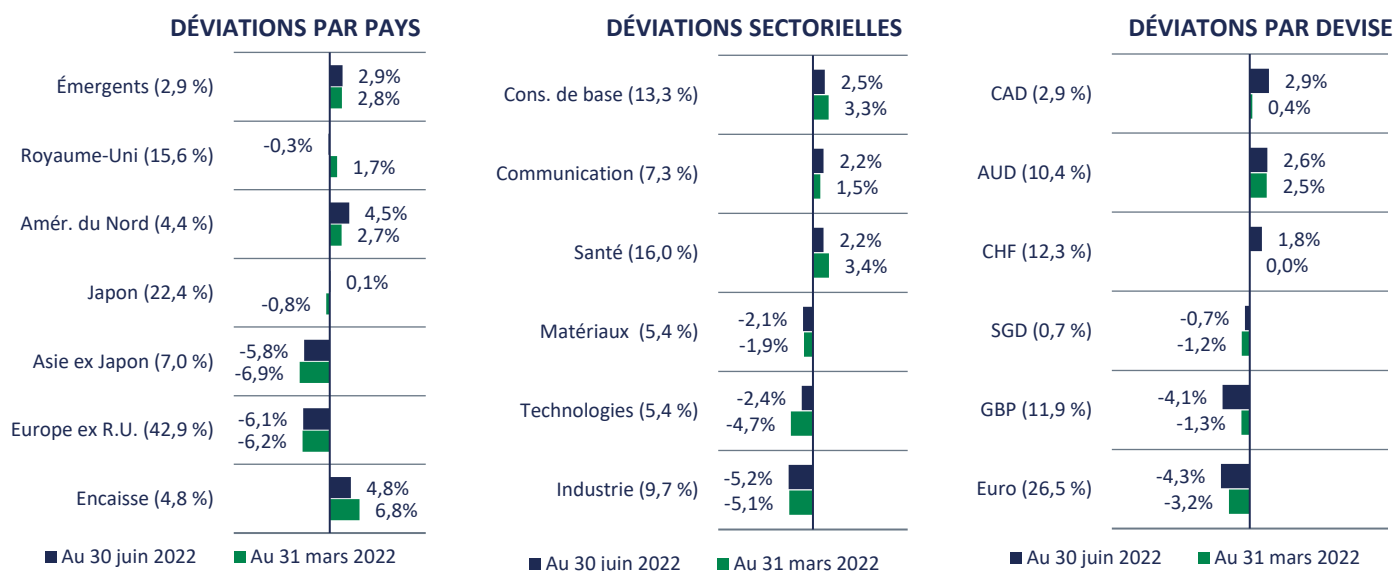
Actions internationales

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	-9,45	-13,96	-10,95	-2,95	-0,78	6,16	6,63
MSCI EAO (net)	-11,71	-17,86	-14,34	0,64	2,06	7,91	5,25
VALEUR AJOUTÉE	2,26	3,90	3,39	-3,59	-2,84	-1,75	1,38

Dix dernières années (%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Composé Hexavest Europac	11,99	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47	-5,41	6,38
MSCI EAO (net)	14,72	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85	5,92	10,32
VALEUR AJOUTÉE	-2,73	-1,33	1,30	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38	-11,33	-3,94

Positionnement vs MSCI EAO (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

ÉVALUATION DES MARCHÉS

--

SENTIMENT DES INVESTISSEURS

+

Le risque d'une récession économique s'est fortement accru. Le repli de la demande viendra amplifier des récessions de bénéfices que nous anticipions déjà au premier trimestre de l'année en raison de l'explosion des coûts de production des entreprises. Ce scénario contraste avec celui des analystes qui prévoient toujours une forte croissance des bénéfices en 2022 et en 2023. Si la récession est de courte durée et peu profonde, elle pourrait être insuffisante pour contenir l'inflation et modérer la croissance des salaires, surtout dans un contexte de rareté de la main-d'œuvre. Ce scénario de récession modeste où l'inflation revient sous contrôle nous apparaît optimiste. Compte tenu du contraste important entre nos anticipations et celles du consensus à l'égard de la croissance des bénéfices et de l'activité économique, nous avons révisé à la baisse notre vecteur macroéconomique de double négatif à triple négatif (---).

Notre vecteur évaluation s'est amélioré mais demeure bien supérieur aux périodes de récession passées, bien au-dessus de la moyenne des dix dernières années et de la moyenne de long terme. Le marché boursier tarde à s'ajuster non seulement au scénario de récession, mais également à la montée des taux d'intérêt sans risque. L'amélioration généralisée de l'évaluation nous incite néanmoins à rehausser notre vecteur évaluation des marchés de triple négatif à double négatif (--).

Malgré que le comportement des petits investisseurs soit passé d'acheteur sur faiblesse à vendeur sur force et que l'achat de protection et de valeurs refuges soit observé chez les investisseurs institutionnels, leur exposition aux actions demeure encore élevée par rapport à la norme historique ; ce qui démontre qu'ils n'ont pas encore lancé la serviette. Néanmoins, signe d'un pessimisme grandissant, la baisse soutenue de notre indice de sentiment des investisseurs s'est poursuivie au deuxième trimestre. Son niveau montre maintenant que « l'état » du sentiment des investisseurs est déprimé. Un « changement d'état », soit une amélioration à partir d'un faible niveau, sera toutefois requis pour que nous devenions beaucoup plus optimistes. Vu que dans l'ensemble, nos indicateurs de sentiment reflètent de plus en plus d'inquiétudes, nous avons rehaussé de deux niveaux notre cote pour ce vecteur, de simple négatif à simple positif (+).

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un positionnement défensif. Nous sommes préoccupés par les évaluations relativement élevées des actions dans un contexte de détérioration générale de l'environnement macroéconomique

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 : (2021)	0,16 %	> 200 M\$:	0,30 %

Équipe de gestion

Marc C. Lavoie, CPA, CA, CFA
Directeur, Stratégie Core
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2003

Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 27 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Christian Crête, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 23 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

Recherche ESG

Véronique Marchetti, CFA
Analyste
Expérience du placement : 17 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

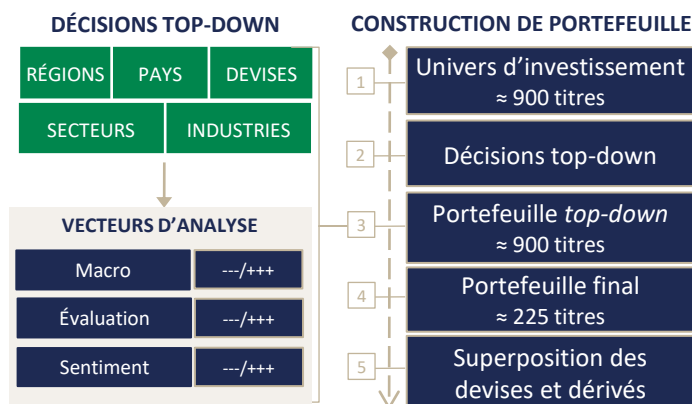
Approche de gestion

- 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

clientexperience.dgia@desjardins.com

Processus d'investissement



Sources : MSCI, DGIA, au 30 juin 2022

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 DGIA.