

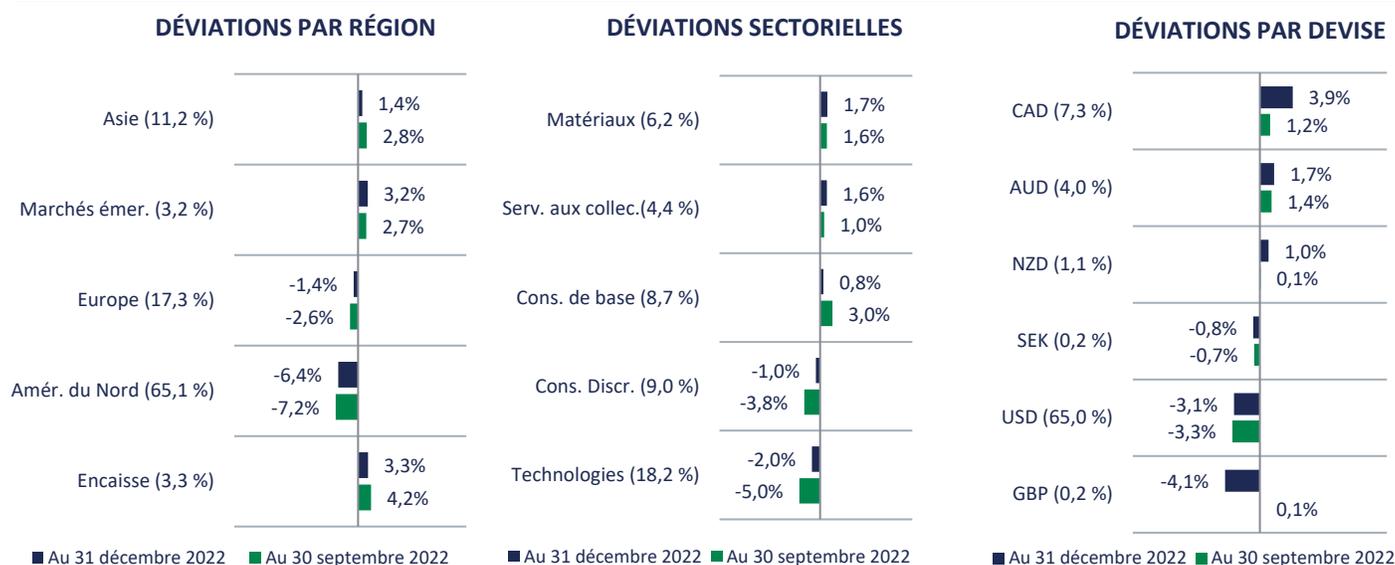
Actions mondiales

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Mondial	10,57	-3,52	-3,52	3,66	5,23	10,72	6,48
MSCI Monde (net)	8,24	-12,19	-12,19	6,49	7,81	12,26	4,79
VALEUR AJOUTÉE	2,33	8,67	8,67	-2,83	-2,58	-1,54	1,69

Dix dernières années (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Composé Hexavest Mondial	32,38	15,06	20,20	8,81	7,72	1,16	14,51	-1,45	17,15	-3,52
MSCI Monde (net)	35,18	14,39	18,89	3,79	14,36	-0,49	21,22	13,87	20,78	-12,19
VALEUR AJOUTÉE	-2,80	0,67	1,31	5,02	-6,64	1,65	-6,71	-15,32	-3,63	8,67

Positionnement vs MSCI Monde (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

--

ÉVALUATION DES MARCHÉS

-

SENTIMENT DES INVESTISSEURS

++

Concilier le scénario consensuel de désinflation rapide et une récession bénigne ayant une incidence limitée sur le marché du travail nous paraît difficile à réaliser. La situation de plein-emploi et la forte croissance des salaires observées à l'heure actuelle nous font douter d'un tel scénario relativement optimiste. En Chine, la réouverture de l'économie, combinée aux stimuli de l'État, fouettera la demande latente des consommateurs et fera en sorte que l'économie des pays émergents ira à contre-courant de celle des pays développés. Avec l'Amérique du Nord et l'Europe potentiellement en récession, une contraction importante des bénéfices des entreprises est inévitable. Pour cette raison, nous maintenons un point de vue négatif avec une cote « double négatif » (--).

La remontée des taux d'intérêt sans risque en 2022 a rendu les actifs risqués beaucoup moins attrayants. La prime de risque a fondu, particulièrement dans le cas des actions américaines, pour lesquelles une telle prime est à son niveau le plus bas depuis 2007. Certains marchés boursiers se démarquent par leur évaluation intéressante, notamment ceux de l'Asie-Pacifique et des pays émergents. Bien que notre indice composite mondial d'évaluation agrégée se soit amélioré, il ne se situe toujours pas en territoire de récession, loin de là. Nous conservons la cote « simple négatif » (-) (surévaluation modérée) (-).

Notre indice de sentiment s'est fortement détérioré depuis l'exubérance qu'il reflétait en janvier 2022. Le positionnement sectoriel témoigne aussi de l'inquiétude des investisseurs, de même que le manque d'appétit pour les actions des pays émergents. Leur exposition toujours relativement élevée aux actions dans un contexte d'incertitude constitue l'un des seuls éléments qui montrent que certains investisseurs gardent espoir. Le fait que la moyenne 6 mois de notre indice de sentiment amorce une remontée à partir d'un niveau déprimé justifie une cote « double positif » (++)

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un léger biais défensif. Nous sommes préoccupés par la persistance de l'inflation, la détérioration des perspectives de croissance économique et son incidence sur les bénéfices des entreprises.

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 %

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

Investissement responsable

Christian Felix

Directeur et chef, Investissement responsable

Solène Hanquier

Cheffe des stratégies ESG

- + Nous disposons d'une équipe de 8 spécialistes qui se consacrent exclusivement à l'investissement responsable.

Équipe de gestion

Marc C. Lavoie, CPA, CFA

Directeur, Stratégies top-down mondiales
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2003

Christian Crête, CFA

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

Jean-Pierre Couture, M.Sc.

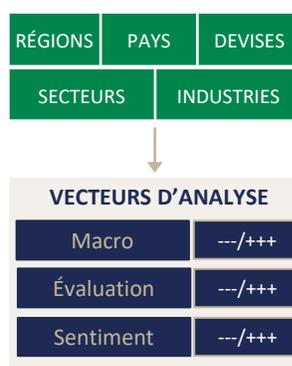
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 27 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Aïcha Traoré, M.Sc.

Analyste
Expérience du placement : 2 ans
Membre de l'équipe depuis 2022

Processus d'investissement

DÉCISIONS TOP-DOWN



CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE



Pour communiquer avec nous

clientexperience.dgia@desjardins.com

Sources : MSCI, DGIA, au 31 décembre 2022

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 DGIA.