

Actions internationales

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	1,39	9,68	24,45	6,62	2,92	6,54	7,15
MSCI EAO (net)	0,66	9,06	21,84	7,89	4,51	7,82	5,73
VALEUR AJOUTÉE	0,73	0,62	2,61	-1,27	-1,59	-1,28	1,42

Dix dernières années (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Composé Hexavest Europac	29,69	4,97	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47	-5,41	6,38	-2,37
MSCI EAO (net)	31,02	3,67	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85	5,92	10,32	-8,23
VALEUR AJOUTÉE	-1,33	1,30	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38	-11,33	-3,94	5,86

Positionnement vs MSCI EAO (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

--

ÉVALUATION DES MARCHÉS

--

SENTIMENT DES INVESTISSEURS

-

La vague d'investissement qui accompagne un changement technologique important, comme celui lié à l'intelligence artificielle, se poursuit au-delà des cycles économiques, avec toutefois une pause au moment d'une récession alors que l'accès au crédit est restreint, que la demande se contracte et que l'incertitude est élevée au sein des entreprises. Les indicateurs économiques précurseurs et le resserrement des standards de crédit indiquent d'ailleurs que le point d'inflexion de l'activité économique approche. À peine un an après le début d'un resserrement monétaire, la « résilience » des données économiques qui alimente les scénarios d'atterrissage en douceur n'a rien d'inhabituel. Nous maintenons une cote de « double négatif » à l'égard de notre vecteur environnement macroéconomique.

La gestion active est souvent mise à rude épreuve en fin de cycle et lors des périodes d'euphorie alors que les mesures d'évaluation s'emballent et atteignent des niveaux spéculatifs. Les gestionnaires peuvent alors difficilement justifier une exposition aux titres et industries en surchauffe... dont les cours continuent de monter. Alors que le marché américain se situait dans le décile le plus cher, le Japon et les pays émergents étaient nettement plus attrayants. Toutefois, la taille importante du marché américain fait en sorte que le marché boursier mondial est cher. Nous maintenons l'évaluation globale des actions à « double négatif ».

Il est difficile de rester discipliné lorsque les marchés sont en surchauffe, alors que la flambée de quelques titres et industries très prisés excède largement les critères de sélection de la majorité des processus d'investissement. Dans de tels contextes, il est fréquent que la gestion active sous-performe de façon notable les indices boursiers. L'humilité et la prudence sont de mises, à la hausse comme à la baisse, lors de ces événements de marché. Bien que notre indice de sentiment fût plutôt neutre à la fin du deuxième trimestre, la forte concentration des rendements et le positionnement hautement procyclique des investisseurs nous incitent à revoir notre vecteur sentiment à la baisse à « simple négatif ».

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un biais défensif. Nous sommes préoccupés par la détérioration des perspectives de croissance économique et son incidence sur les bénéfices des entreprises alors que l'évaluation des marchés et le positionnement des investisseurs n'escomptent pas de ralentissement.

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT (VOIR NOTES À LA PAGE SUIVANTE)

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 %

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

Équipe de gestion

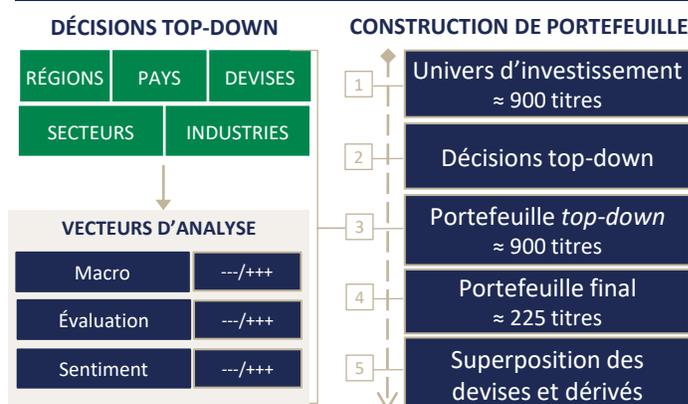
Marc C. Lavoie, CPA, CFA
Directeur, Stratégies top-down mondiales
Expérience du placement : 22 ans
Membre de l'équipe depuis 2003

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.Fin., M.Sc.
Analyste
Expérience du placement : 2 ans
Membre de l'équipe depuis 2022

Processus d'investissement



Investissement responsable

Christian Felix

Directeur et chef, Investissement responsable

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

- Combiner les investissements et l'expertise en matière d'IR pour offrir des stratégies performantes
- Développement d'un processus d'IR simple qui peut être facilement intégré à tout mandat
- Dialogues en continu entre les gestionnaires de portefeuille et l'équipe d'IR pour accroître l'efficacité du processus d'investissement

Pour communiquer avec nous

clientexperience.dgia@desjardins.com

Sources : MSCI, DGIA, au 30 juin 2023

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.