

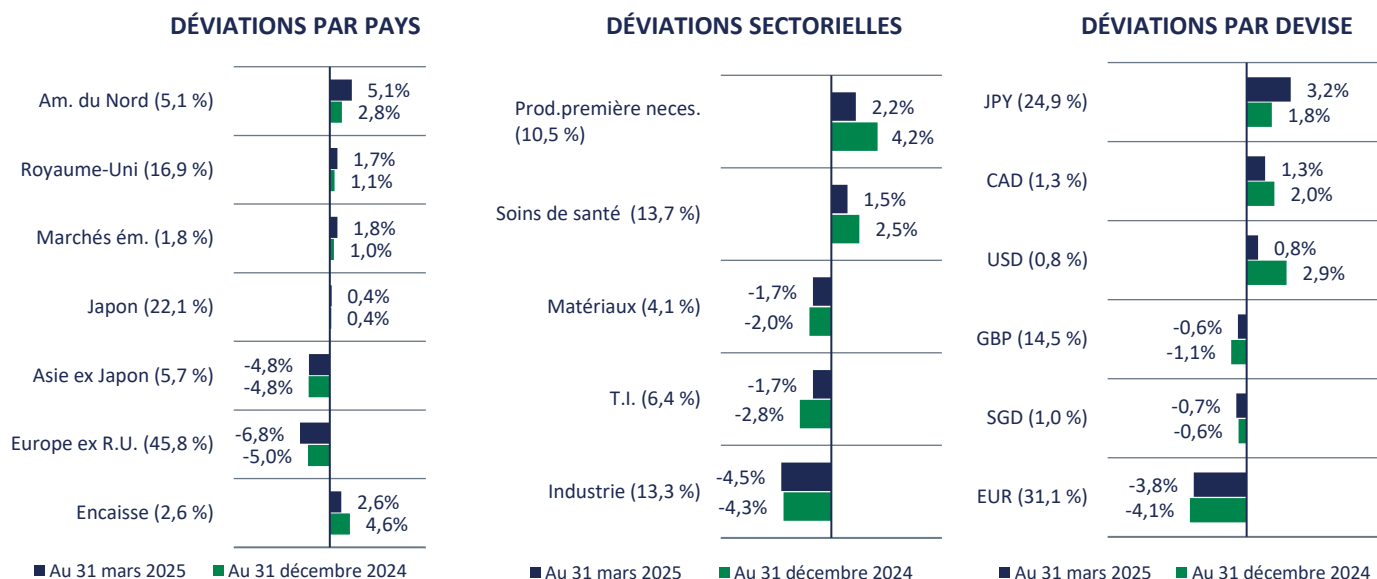
Actions internationales

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	12,71	12,71	23,98	17,52	13,80	6,97	7,92
MSCI EAO (net)	6,94	6,94	11,55	11,18	12,02	6,75	6,19
VALEUR AJOUTÉE	5,77	5,77	12,43	6,34	1,78	0,22	1,73

Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Europac	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47	-5,41	6,38	-2,37	18,47	18,29
MSCI EAO (net)	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85	5,92	10,32	-8,23	15,07	13,24
VALEUR AJOUTÉE	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38	-11,33	-3,94	5,86	3,40	5,05

Positionnement vs MSCI EAO (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION DES MARCHÉS	SENTIMENT DES INVESTISSEURS
- -	- -	+

Lors des cycles économiques traditionnels, les autorités monétaires ajustent les conditions de crédit de façon à freiner ou relancer la demande en fonction de l'évolution de l'inflation et, dans le cas des États-Unis, du chômage. Les gouvernements et les banques centrales peuvent aussi réagir à des chocs exogènes, comme la pandémie. Mais lorsque le choc exogène est délibéré, inflationniste et que son dénouement est imprévisible, les autorités sont dans le brouillard. Des dommages durables sont à prévoir et une décote de l'environnement macroéconomique des États-Unis s'impose. Sur une base relative, les accords commerciaux, la réorganisation de la chaîne d'approvisionnement et les plans de relance et de modernisation adoptés en Europe et en Asie justifient que la cote de ces régions soit rehaussée. Pour les douze prochains mois, l'incertitude pèsera toutefois sur la croissance mondiale, et pour cette raison, nous révisons l'environnement macroéconomique de neutre à double négatif.

L'exceptionnalisme américain est toujours bien reflété dans l'évaluation absolue du S&P 500 et dans l'évaluation relative des régions. Au 31 mars, l'évaluation agrégée du marché boursier américain se situait toujours dans le décile le plus élevé de son historique et toutes les autres régions constituaient une aubaine sur une base relative. Et il est peu probable que la correction des marchés boursiers survienne en avril et que les inévitables révisions de bénéfices viennent changer significativement ce constat. En termes absolus, l'évaluation agrégée de l'indice MSCI Monde excluant les États-Unis se situait près de sa médiane historique. L'évaluation des actions mondiales, au 88e centile au 31 mars, justifierait toujours un triple négatif sur le vecteur évaluation. Mais le repli des marchés survenu depuis et les données partielles dont nous disposons nous incitent à réviser le vecteur de triple négatif à double négatif.

Le « sommet d'anxiété » a été le narratif des plus optimistes récemment. Face à un choc exogène provoqué délibérément par un seul individu, dont la stratégie consiste justement à être imprévisible, toute tentative de prévoir l'évolution des marchés à court terme (market timing) devient extrêmement risquée. Il est en effet probable que ce genre de stratégie (imposition de tarifs, reports, pauses, exemptions, menaces, déclarations choquantes, etc.) ait éventuellement un rendement décroissant sur le comportement des investisseurs et les marchés financiers, mais force est de constater que ce n'est pas encore le cas. Le niveau d'anxiété est effectivement élevé, mais le positionnement des investisseurs ne le reflète pas encore, bien qu'il soit en transition vers la prudence. Leur sentiment d'invincibilité est ébranlé. Pour cette raison, nous rehaussons notre vecteur sentiment de double négatif à simple positif.

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un biais défensif. Le sentiment euphorique de 2024 s'est refroidi, mais l'environnement économique s'est détérioré et l'évaluation des actions mondiales demeure trop élevée, surtout dans un tel contexte d'incertitude.

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 : 24 ans
Rejoint l'équipe : 2003

Christian Crête, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 25 ans
Rejoint l'équipe : 2012

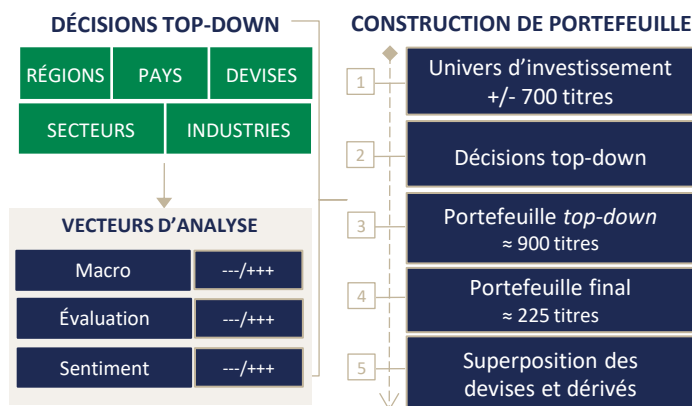
Aïcha Traoré, M.Fin., M.Sc.
Analyste
Expérience : 5 ans
Rejoint l'équipe : 2022

Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 29 ans
Rejoint l'équipe : 2010

Frédéric-Bouchard Labonté, M.Sc., CFA
Analyste principal
Expérience : 11 ans
Rejoint l'équipe : 2024

Irina Prokopyeva, M.Sc., CFA
Analyste principale
Expérience : 9 ans
Rejoint l'équipe : 2022

Processus d'investissement



Investissement responsable

Une équipe de spécialistes se consacrent exclusivement à l'investissement responsable.

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

Pour communiquer avec nous

clientexperience.dgia@desjardins.com

Sources : MSCI, DGIA, au 31 mars 2025

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions internationales gérés par DGIA (depuis septembre 2021). 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.