

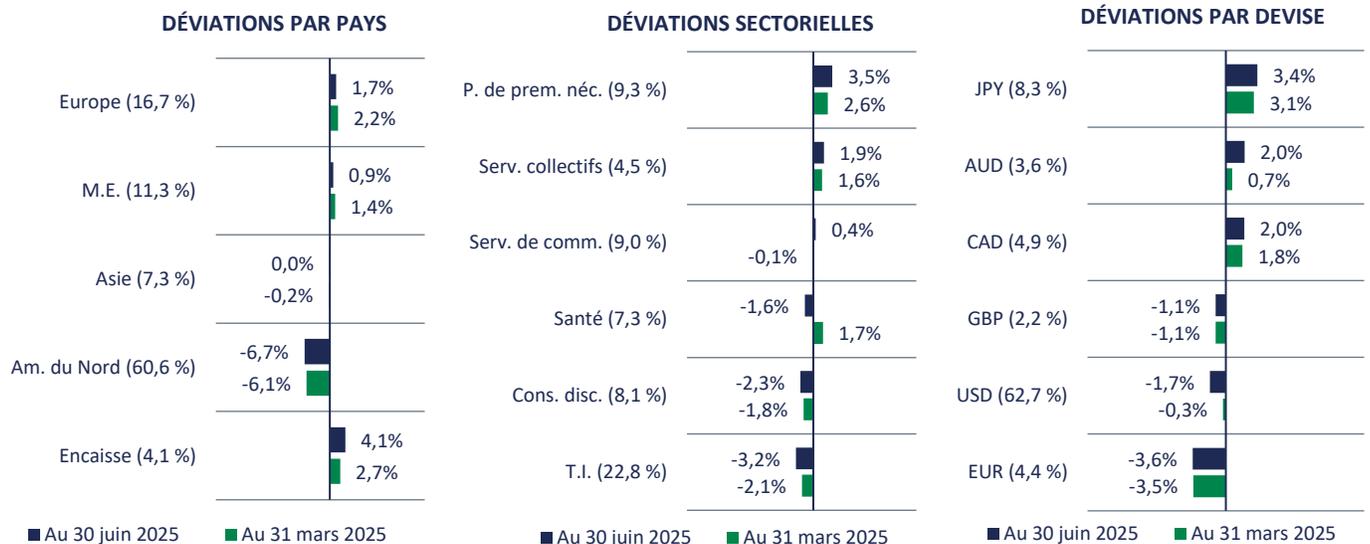
Actions mondiales tous les pays

Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Mondial Tous Pays	5,59	6,57	17,79	19,85	13,53	9,51	10,82
MSCI ACWI (net)	5,73	4,41	15,84	19,57	13,69	10,98	12,00
VALEUR AJOUTÉE	-0,14	2,16	1,95	0,28	-0,16	-1,47	-1,18

Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Mondial Tous Pays	18,13	8,32	8,80	0,51	13,44	0,80	12,79	-5,41	16,50	28,15
MSCI ACWI (net)	17,10	4,13	15,83	-1,26	20,20	14,22	17,53	-12,43	18,92	28,15
VALEUR AJOUTÉE	1,03	4,19	-7,03	1,77	-6,76	-13,42	-4,74	7,02	-2,42	0,00

Positionnement vs MSCI ACWI (portefeuille représentatif)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

ÉVALUATION DES MARCHÉS

SENTIMENT DES INVESTISSEURS

La décélération de la croissance mondiale se poursuivra au cours des prochains trimestres, mais de façon très inégale à travers les régions. Alors que les politiques monétaires et budgétaires expansionnistes adoptées en Europe et en Asie seront favorables à la croissance, l'incertitude causée par l'administration Trump minera l'activité économique en Amérique du Nord. Et comme l'inflation reste un enjeu aux États-Unis, la politique monétaire américaine y demeurera restrictive encore plusieurs mois. Les tensions commerciales qui ont atteint un sommet en avril se sont un peu tempérées en mai et juin, si bien que l'opinion consensuelle était que « le pire a été évité ». Mais comme la stratégie de Trump est de déstabiliser, l'accalmie pourrait bien être de courte durée. D'autres attaques contre des institutions, dont la Réserve fédérale, sont à prévoir, ainsi que de nouvelles frictions commerciales. Nous avons néanmoins révisé notre évaluation de l'environnement macroéconomique à la hausse, de double négatif à simple négatif, en raison de cette accalmie et des politiques adoptées en Europe et en Asie.

L'évaluation des marchés boursiers est rapidement revenue aux niveaux extrêmes observés en début d'année. Pour le MSCI monde, notre mesure agrégée des ratios d'évaluation les plus couramment utilisés se situait au 93^e centile de sa distribution historique au 30 juin. Le S&P 500 se situait au 99^e centile, soit très loin au-dessus de ce que peuvent justifier ses déterminants fondamentaux. D'ailleurs, tous les épisodes passés où l'on a observé un tel détachement entre les cours boursiers et les bénéfices des entreprises se sont terminés de la même façon : les prix se sont ajustés, à la hausse ou à la baisse, à la réalité des entreprises. Cela dit, même dans un marché aussi cher, on peut encore trouver des occasions. Les primes de risque des marchés européens et japonais sont attractives, tout comme l'évaluation des titres de moyenne capitalisation, même aux États-Unis. Ainsi, même si la mesure d'évaluation agrégée du marché mondial justifie un triple négatif, nous maintenons notre vecteur évaluation à double négatif en raison des occasions toujours présentes dans certains segments de marché.

Le S&P 500 a effacé sa baisse de mars et d'avril à une vitesse record, pour ensuite atteindre de nouveaux sommets au mois de juin. La hausse de 33 % du NASDAQ observée entre avril et juin témoigne aussi de l'important regain d'appétit pour le risque, de même que la surperformance extrême des secteurs cycliques par rapport aux défensifs. Mais à la lumière de l'ensemble de nos indicateurs de sentiment, on ne pouvait pas conclure que toutes les catégories d'investisseurs que nous surveillons étaient euphoriques. Le rebond très rapide du marché boursier a surtout été alimenté par le sentiment d'invincibilité des petits investisseurs et les rachats d'actions des entreprises. Les initiés, les gestionnaires professionnels et les investisseurs institutionnels ont fait preuve de plus de retenue. Mais comme pour l'évaluation, le plus étonnant est le contexte hostile et imprévisible dans lequel s'est manifesté cet optimisme, particulièrement sur le marché américain. Ainsi, nous abaissons notre vecteur à contre-courant du sentiment des investisseurs de simple positif à simple négatif.

Notre analyse des trois vecteurs nous mène à maintenir un biais défensif. Le contraste élevé entre les risques macroéconomiques et les vecteurs évaluation et sentiment incite en effet à la prudence. Nous sommes convaincus que la volatilité reviendra et qu'elle engendrera des occasions intéressantes.

Actions mondiales tous les pays

Sommaire		Équipe de gestion		
Indice de référence	MSCI ACWI (net)	Marc C. Lavoie, CPA, CFA Directeur, Stratégies top-down mondiales Expérience : 24 ans Rejoint l'équipe : 2003	Jean-Pierre Couture, M.Sc. Économiste et gestionnaire de portefeuille principal Expérience : 29 ans Rejoint l'équipe : 2010	Irina Prokopyeva, M.Sc., CFA Analyste principale Expérience : 9 ans Rejoint l'équipe : 2024
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)	Christian Crête, CFA Gestionnaire de Portefeuille principal Expérience : 25 ans Rejoint l'équipe : 2012	Jean-Benoît Leblanc, M.Sc., CFA Gestionnaire de portefeuille principal Expérience : 25 ans Rejoint l'équipe : 2009	Julien Tousignant, M.Sc., CFA Gestionnaire de portefeuille Expérience : 12 ans Rejoint l'équipe : 2013
Risque actif	3 % à 5 %	Aïcha Traoré, M. Fin., M.Sc. Analyste Expérience : 5 ans Rejoint l'équipe : 2022	Frédéric-Bouchard Labonté, M.Sc., CFA Analyste principal Expérience : 11 ans Rejoint l'équipe : 2024	
Nombre de titres	375 à 470			
Gestion des devises	Active			
Encaisse maximum	10 %			
DÉVIATIONS vs INDICE				
Régions :	+/- 15 %			
Pays :	+/- 15 %			
Devises :	+/- 15 %			
Secteurs :	+/- 10 %			

Approche de gestion	Processus d'investissement												
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>DÉCISIONS TOP-DOWN</p> <table border="1"> <tr> <td>RÉGIONS</td> <td>PAYS</td> <td>DEVISES</td> </tr> <tr> <td>SECTEURS</td> <td>INDUSTRIES</td> <td></td> </tr> </table> <p>↓</p> <p>VECTEURS D'ANALYSE</p> <table border="1"> <tr> <td>Macro</td> <td>--/+++</td> </tr> <tr> <td>Évaluation</td> <td>--/+++</td> </tr> <tr> <td>Sentiment</td> <td>--/+++</td> </tr> </table> </div> <div style="text-align: center;"> <p>CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Univers d'investissement ≈ 2 500 titres 2 Décisions top-down 3 Portefeuille <i>top-down</i> ≈ 2 500 titres 4 Portefeuille final ≈ 325 titres 5 Superposition des devises et dérivés </div> </div>	RÉGIONS	PAYS	DEVISES	SECTEURS	INDUSTRIES		Macro	--/+++	Évaluation	--/+++	Sentiment	--/+++
RÉGIONS	PAYS	DEVISES											
SECTEURS	INDUSTRIES												
Macro	--/+++												
Évaluation	--/+++												
Sentiment	--/+++												

Investissement responsable	
<p>Une équipe de spécialistes se consacrent exclusivement à l'investissement responsable.</p>	<ul style="list-style-type: none"> 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.

Sources : MSCI, DGIA, au 30 juin 2025

Pour communiquer avec nous

clientexperience.dgia@desjardins.com

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions mondiales tous les pays gérés par DGIA. 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} décembre 2010. Le rendement est présenté 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.