

Actions mondiales

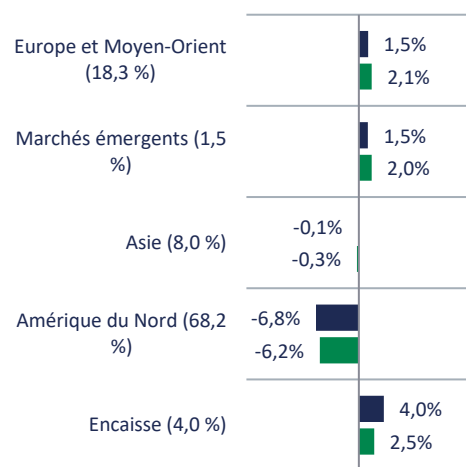
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Mondial	5,24	5,60	17,11	22,73	15,71	10,75	7,92
MSCI Monde (net)	5,68	3,86	15,93	20,55	14,59	11,65	6,24
VALEUR AJOUTÉE	-0,44	1,74	1,18	2,18	1,12	-0,90	1,68

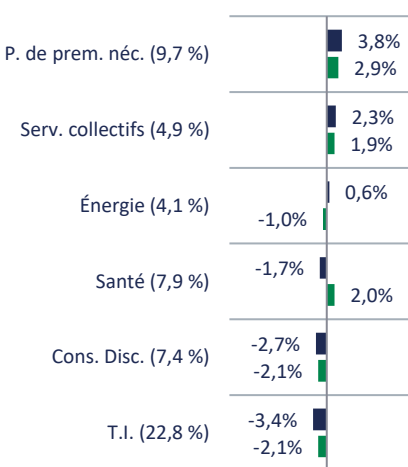
Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Mondial	20,20	8,81	7,72	1,16	14,51	-1,45	17,15	-3,52	22,62	29,03
MSCI Monde (net)	18,89	3,79	14,36	-0,49	21,22	13,87	20,78	-12,19	20,47	29,43
VALEUR AJOUTÉE	1,31	5,02	-6,64	1,65	-6,71	-15,32	-3,63	8,67	2,15	-0,40

Positionnement vs MSCI Monde (portefeuille représentatif)

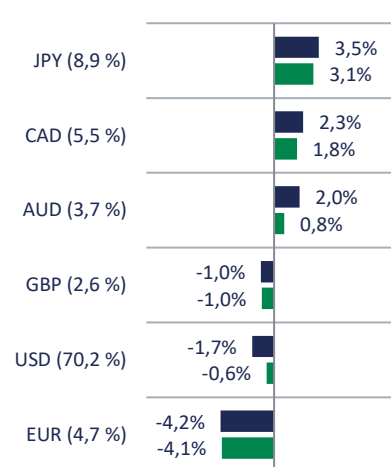
DÉVIATIONS PAR RÉGION



DÉVIATIONS SECTORIELLES



DÉVIATIONS PAR DEVISE



■ Au 30 juin 2025

■ Au 31 mars 2025

■ Au 30 juin 2025

■ Au 31 mars 2025

■ Au 30 juin 2025

■ Au 31 mars 2025

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 attrayantes, 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 abaïssons 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

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

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

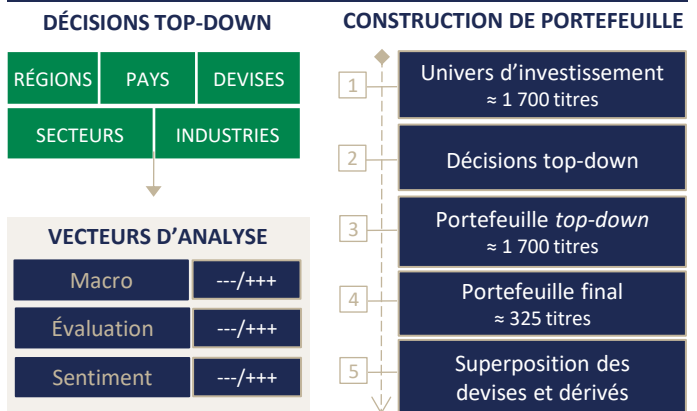
Aïcha Traoré, M.Fin., M.Sc.
Analyste
Expérience : 5 ans
Rejoint l'équipe : 2022

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 30 juin 2025

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions mondiales 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} 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.