

Actions internationales

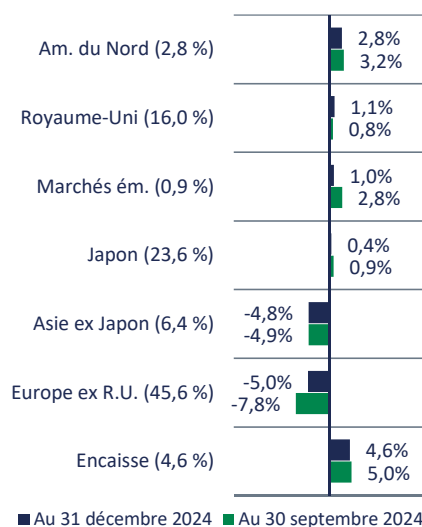
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Europac	0,03	18,29	18,29	11,01	6,60	7,06	7,60
MSCI EAEO (net)	-2,18	13,24	13,24	6,14	6,92	7,50	6,03
VALEUR AJOUTÉE	2,21	5,05	5,05	4,87	-0,32	-0,44	1,57

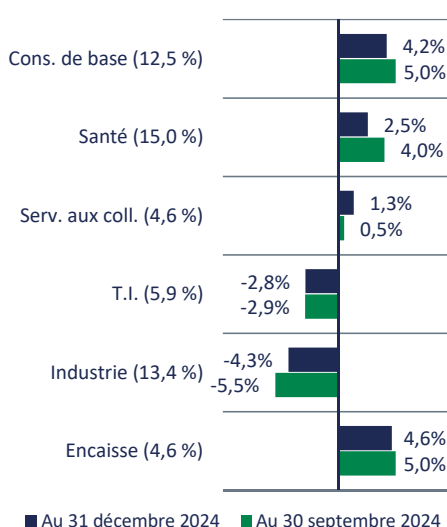
Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Europac	19,02	0,73	10,26	-2,51	11,47	-5,41	6,38	-2,37	18,47	18,29
MSCI EAEO (net)	18,95	-2,49	16,82	-6,03	15,85	5,92	10,32	-8,23	15,07	13,24
VALEUR AJOUTÉE	0,07	3,22	-6,56	3,52	-4,38	-11,33	-3,94	5,86	3,40	5,05

Positionnement vs MSCI EAEO (portefeuille représentatif)

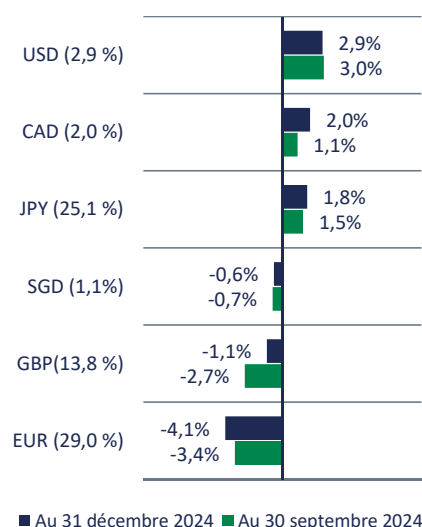
DÉVIATIONS PAR PAYS



DÉVIATIONS SECTORIELLES



DÉVIATIONS PAR DEVISE



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

Neutre

ÉVALUATION DES MARCHÉS

SENTIMENT DES INVESTISSEURS

--

Les États-Unis continueront d'emprunter sur la croissance future pour soutenir l'économie en 2025, avec un déficit prévu à 7 % du PIB, malgré le plein-emploi. L'administration Trump ne voudra certainement pas porter le blâme d'un ralentissement. Cette croissance « résiliente » implique une inflation plus persistante et des taux d'intérêt qui baissent beaucoup moins que prévu. À moyen terme, la dérèglementation promise par Trump pourrait soutenir l'investissement, mais le manque de visibilité sur les politiques économiques sera un vent contraire. L'imprévisibilité n'est pas favorable à l'investissement. Ailleurs dans le monde, les attentes sont faibles et les menaces américaines d'imposer des tarifs douaniers élevés, même aux alliés traditionnels, contribuent à miner les perspectives. Le climat politique tendu ou polarisé dans plusieurs pays, un phénomène souvent observé après des épisodes d'inflation élevée, n'aide en rien. En Europe, certains signes encourageants émergent : le crédit se redresse et les stimuli chinois aideront les exportateurs. Nous rehaussons notre vecteur macroéconomique à « neutre », mais pour la première moitié de 2025 uniquement. La visibilité sur la suite est beaucoup trop faible aujourd'hui.

Les actions mondiales étaient très chères à la fin du quatrième trimestre, alors que l'évaluation du MSCI Monde atteignait le 94^e centile de sa distribution historique, soit le niveau le plus cher depuis 2001, si on exclut les distorsions causées par la pandémie en 2021. L'évaluation du S&P 500, quant à elle, touchait le 100^e centile. En dépit de ces conditions extrêmes et spéculatives, il persistait toujours quelques segments de marché dont l'évaluation était attrayante ou cohérente avec la conjoncture ou la norme historique. C'est notamment le cas des titres de moyenne capitalisation, de certains secteurs cycliques de « l'économie traditionnelle » et de certains secteurs défensifs. À l'opposé, le secteur des technologies, de même que les industries, qui surfent sur la thématique de l'intelligence artificielle, étaient extrêmement chers. Enfin, il y avait peu d'aubaines à travers les régions, mais elles étaient toutes bon marché par rapport aux États-Unis. Dans ce contexte, nous maintenons un « triple négatif » sur l'évaluation.

Le ton un peu plus prudent que nous percevions au troisième trimestre dans notre indice de sentiment agrégé s'est complètement évaporé en fin d'année. Le sentiment d'invincibilité des investisseurs est perceptible dans toutes nos mesures. Puisque les investisseurs particuliers, les conseillers financiers et les gestionnaires professionnels et institutionnels ont tous une exposition extrêmement élevée aux actions, il reste très peu d'acheteurs marginaux. L'euphorie entourant l'intelligence artificielle se traduit par une concentration de marché sans précédent qui expose les investisseurs, même passifs, à des risques spécifiques liés à une poignée de titres surévalués et « surachetés ». En fin d'année, notre indice agrégé se situait en territoire de surchauffe, mais toujours en hausse, et donc favorable aux actifs risqués. Il s'agit de l'unique raison pour laquelle nous n'abaissions pas la cote de notre vecteur sentiment et conservons un « double négatif ».

Notre analyse des trois vecteurs nous incite à maintenir un biais défensif. Nos vecteurs évaluation et sentiment témoignent d'un niveau d'euphorie rarement observé sur les marchés boursiers. Leurs niveaux rappellent notamment ceux observés tout juste avant la correction boursière de 2022. Nous sommes également préoccupés par le manque de visibilité macroéconomique à la suite de la réélection de Donald Trump.

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 : 23 ans
Rejoint l'équipe : 2003

Christian Crête, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 24 ans
Rejoint l'équipe : 2012

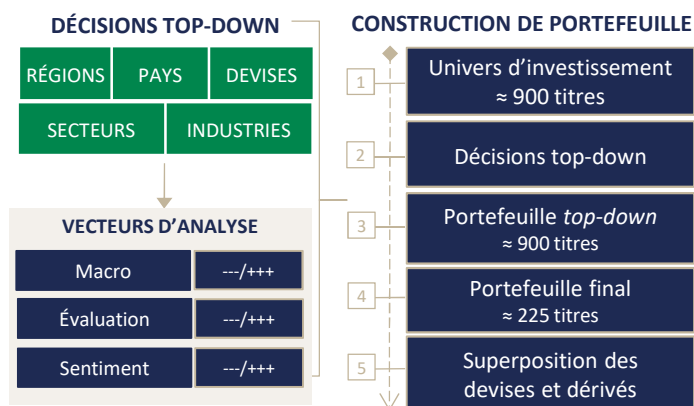
Aïcha Traoré, M.Fin., M.Sc.
Analyste
Expérience : 4 ans
Rejoint l'équipe : 2022

Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 28 ans
Rejoint l'équipe : 2010

Frédéric-Bouchard Labonté, M.Sc., CFA
Analyste principal
Expérience : 10 ans
Rejoint l'équipe : 2024

Irina Prokopyeva, M.Sc., CFA
Analyste principale
Expérience : 8 ans
Rejoint l'équipe : 2022

Processus d'investissement



Investissement responsable

Une équipe de 11 spécialistes 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 31 décembre 2024

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.