

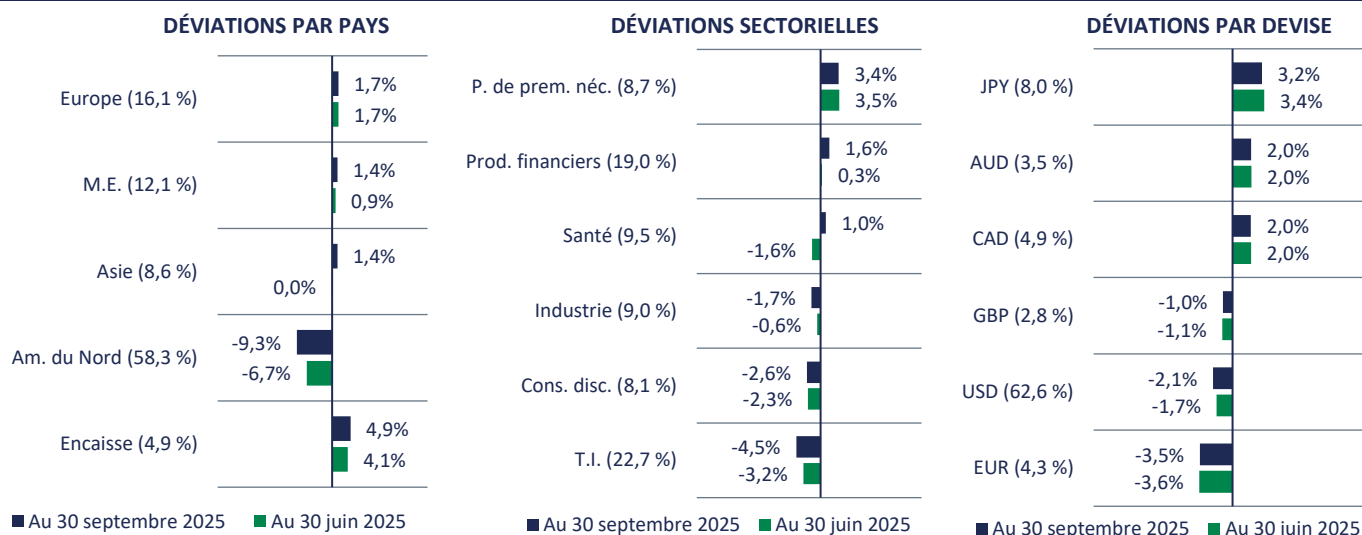
# Actions mondiales tous les pays

## Rendements (CAD)

| Annualisés (%)                     | 3 mois | AAD   | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le début |
|------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------|
| Composé Hexavest Mondial Tous Pays | 8,95   | 16,11 | 22,25 | 23,53 | 14,47 | 10,40  | 11,26           |
| MSCI ACWI (net)                    | 9,74   | 14,58 | 20,78 | 23,64 | 14,47 | 12,33  | 12,49           |
| VALEUR AJOUTÉE                     | -0,79  | 1,53  | 1,47  | -0,11 | 0,00  | -1,93  | -1,23           |

| 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

**ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE** : La croissance économique anticipée pour les 12 prochains mois s'est améliorée, mais elle demeure faible par rapport à la norme historique. L'inflation s'est atténuée, mais elle montre désormais des signes de stabilisation. Par ailleurs, les menaces contre les institutions, la polarisation, l'imprévisibilité et les collusions politico-financières qui marquent le second mandat de Trump ne semblent pas près de s'estomper. Heureusement, le reste du monde se réorganise et revoit ses alliances stratégiques. Pour cette raison, nous maintenons notre évaluation de l'environnement économique à simple négatif.

**ÉVALUATION DES MARCHÉS** : À la fin du troisième trimestre, l'évaluation du MSCI monde se situait au 97<sup>e</sup> centile de sa distribution historique selon notre mesure agrégée des ratios d'évaluation les plus couramment utilisés, alors que celle du S&P 500 atteignait le 100<sup>e</sup> centile. Une telle évaluation implique un scénario de croissance très forte et sans mauvaise surprise, ce qui est difficile à concilier avec la conjoncture économique et politique actuelle. Malgré cette surchauffe, certains segments de marché demeurent attrayants. Ainsi, nous maintenons notre vecteur évaluation à double négatif en raison des occasions toujours présentes dans certains segments de marché.

**SENTIMENT DES INVESTISSEURS** : Le rallye boursier qui a suivi la correction du printemps dernier a été d'une rare amplitude. L'engouement actuel pour l'IA et les centres de données présente de nombreuses similitudes avec la bulle spéculative alimentée par les attentes démesurées entourant la numérisation de l'économie à la fin des années 1990. Nos indicateurs de positionnement et d'appétit pour le risque confirment qu'il reste beaucoup moins d'acheteurs marginaux d'actions qu'au début du troisième trimestre. Dans ce contexte, nous abaïssons notre vecteur sentiment de simple à double 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 à la prudence. Ce biais est pondéré par le *momentum* persistant sur les marchés, mais nous sommes convaincus que la volatilité ressurgira et qu'elle engendrera des occasions intéressantes.

# Actions mondiales tous les pays

## Sommaire

|                            |                              |
|----------------------------|------------------------------|
| Indice de référence        | MSCI ACWI (net)              |
| Objectif de valeur ajoutée | 2 % (périodes mobiles 4 ans) |
| Risque actif               | 3 % à 5 %                    |
| Nombre de titres           | 375 à 470                    |
| Gestion des devises        | Active                       |
| Encaisse maximum           | 10 %                         |

## DÉVIATIONS vs INDICE

|            |          |
|------------|----------|
| Régions :  | +/- 15 % |
| Pays :     | +/- 15 % |
| Devises :  | +/- 15 % |
| Secteurs : | +/- 10 % |

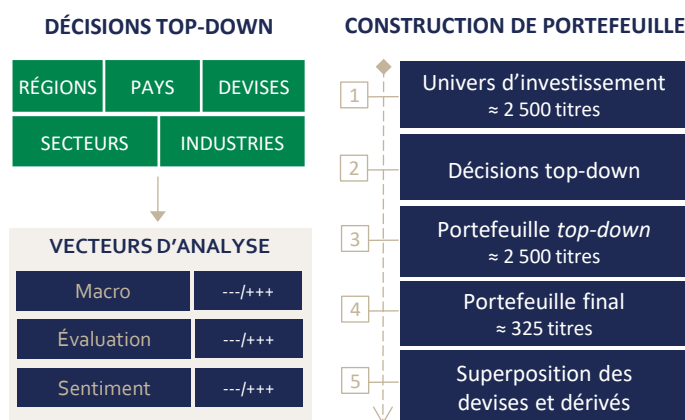
## Équipe de gestion

|                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                |                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Marc C. Lavoie, CPA, CFA</b><br>Vice-président et chef<br>Stratégies top-down<br>mondiales<br>Expérience : 24 ans<br>Rejoint l'équipe : 2003                                | <b>Jean-Pierre Couture, M.Sc.</b><br>Économiste et gestionnaire<br>de portefeuille principal<br>Expérience : 29 ans<br>Rejoint l'équipe : 2010 | <b>Aïcha Traoré, M. Fin., M.Sc.</b><br>Analyste<br>Expérience : 5 ans<br>Rejoint l'équipe : 2022                     |
| <b>Christian Crête, CFA</b><br>Gestionnaire de portefeuille<br>principal et co-chef,<br>recherche fondamentale en<br>actions<br>Expérience : 25 ans<br>Rejoint l'équipe : 2012 | <b>Jean-Benoît Leblanc, M.Sc., CFA</b><br>Gestionnaire de portefeuille<br>principal<br>Expérience : 25 ans<br>Rejoint l'équipe : 2009          | <b>Frédéric-Bouchard Labonté, M.Sc., CFA</b><br>Analyste principal<br>Expérience : 11 ans<br>Rejoint l'équipe : 2024 |
|                                                                                                                                                                                | <b>Julien Tousignant, M.Sc., CFA</b><br>Gestionnaire de portefeuille<br>Expérience : 12 ans<br>Rejoint l'équipe : 2013                         | <b>Irina Prokopyeva, M.Sc., CFA</b><br>Analyste principale<br>Expérience : 9 ans<br>Rejoint l'équipe : 2024          |

## 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

## 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](mailto:clientexperience.dgia@desjardins.com)

Sources : MSCI, DGIA, au 30 septembre 2025

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<sup>er</sup> 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.