

## ACTIONS MONDIALES

### Performance (voir notes à la page suivante)

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Au 31/03/12 (\$CA)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	6,71 %	6,71 %	5,35 %	10,99 %	0,35 %	4,33 %	3,51 %
MSCI Monde (net)	9,50 %	9,50 %	3,32 %	11,36 %	-3,51 %	-0,06 %	-0,51 %
Valeur ajoutée	-2,79 %	-2,79 %	2,03 %	-0,37 %	3,86 %	4,39 %	4,02 %

#### Facteurs positifs (trimestre)

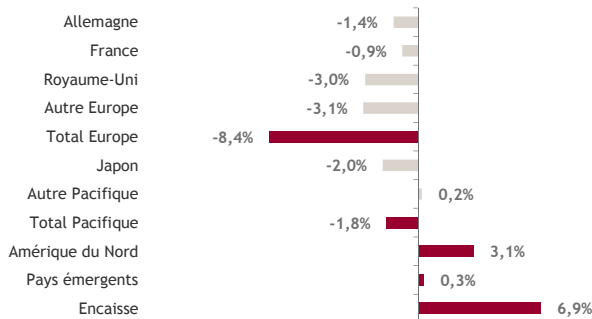
- Régions/pays : Sous-pondération de l'Espagne et du Royaume-Uni
- Devises : Sous-pondération du yen contre le dollar de Hong Kong
- Titres : Surpondération de Nexen (énergie), Lincoln National Corp (finance), Suntrust Banks (finance) et Abbott Labs (santé)

#### Facteurs négatifs (trimestre)

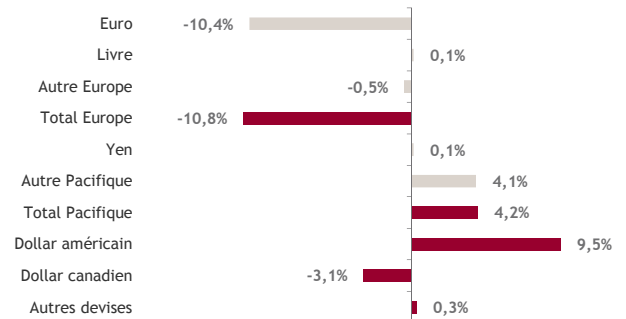
- Position d'encaisse dans un marché haussier
- Régions/pays : Sous-pondération du Japon et surpondération de l'Australie
- Devises : Sous-pondération de l'euro contre le dollar américain
- Secteurs/industries : Surpondération des défensifs au détriment des cycliques
- Titres : Sous-pondération d'Apple (technologies) et de Bank of America (finance), surpondération de Hewlett-Packard et Dell (technologies)

### Portefeuille modèle

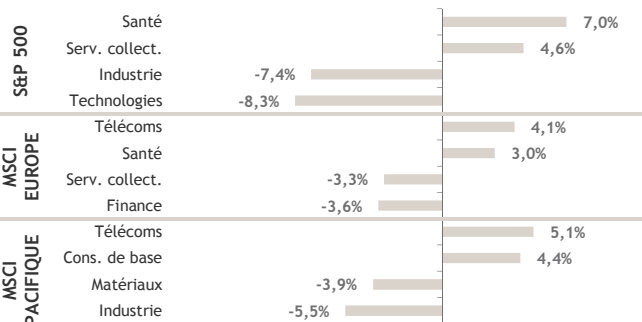
#### DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



#### DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



#### DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



#### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays	Secteur	Poids
MICROSOFT CORP	États-Unis	Technologies	2,7 %
JOHNSON & JOHNSON	États-Unis	Santé	2,4 %
AT&T INC	États-Unis	Télécoms	2,3 %
PFIZER INC	États-Unis	Santé	2,2 %
EXXON MOBIL CORP	États-Unis	Énergie	2,1 %
MERCK & CO INC	États-Unis	Santé	1,7 %
ELI LILLY & CO	États-Unis	Santé	1,5 %
ABBOTT LABORATORIES	États-Unis	Santé	1,5 %
CISCO SYSTEMS INC	États-Unis	Technologies	1,5 %
PROCTER & GAMBLE CO	États-Unis	Cons. de base	1,4 %

### Stratégie

- La détérioration des perspectives en Chine porte ombrage à l'amélioration de l'environnement macroéconomique aux États-Unis. De plus, nous demeurons sceptiques quant à la durabilité de la reprise américaine et la thèse de « récession modérée » dans la zone euro. Quant à l'évaluation des marchés boursiers, elle semble neutre présentement mais les anticipations de bénéfices sont trop optimistes. Nous sommes d'avis que les marchés boursiers devraient se transiger à rabais pendant les périodes de volatilité économique. Enfin, le sentiment des investisseurs est très effervescent. Nous croyons que le rallye des actifs risqués a été en grande partie dopé par des injections massives de liquidités et que nous assistons à un découplage temporaire entre les prix des actifs et l'état de l'économie mondiale. Pour toutes ces raisons, nous sommes revenus à un positionnement plus défensif dans le portefeuille.
- Au Japon, les actions de la banque centrale ont ramené l'optimisme des investisseurs à un niveau rarement observé au cours des cinq dernières années, et ce, même si la masse monétaire est récemment tombée à des niveaux pré-séisme. Nous croyons que l'environnement économique actuel n'est pas différent des dernières années, que le thème de la reconstruction est surfait et que l'optimisme n'est pas justifié. Pour ces raisons, nous sous-pondérons le marché japonais. Nous sous-pondérons également la zone euro, où les mesures d'austérité auront un impact négatif sur la croissance du PIB.
- Nous sommes prudents face au secteur des produits industriels dans le Bassin du Pacifique car le ralentissement de la construction en Chine pourrait diminuer l'optimisme des investisseurs. Faisant face à des pressions sociales accrues, la Chine n'a d'autres choix que de maintenir sa politique monétaire contraignante afin de contenir son marché immobilier. Par conséquent, les exportations de machinerie du Japon vers la Chine ralentissent depuis deux ans. De plus, l'environnement économique mondial fragile réduit la construction résidentielle et les dépenses d'investissement partout dans le monde. Mais cette tendance n'a pas empêché les investisseurs d'ajouter des produits industriels dans leur portefeuille lors du récent rallye. Nous sous-pondérons ce secteur.

### Équipe de gestion

STRATÉGIE ET AM. DU NORD	EUROPE	ASIE PACIFIQUE	MARCHÉS ÉMERGENTS
<b>Vital Proulx, CFA</b> Président et Chef des placements	<b>Marc C. Lavoie, M.Sc., CA, CFA</b> Vice-président Marchés européens	<b>Frédéric Imbeault, M.Sc., CFA</b> Vice-président Marchés asiatiques	<b>Jean-Pierre Couture, M.Sc.</b> Économiste & Stratège Marchés émergents
<b>Jean-René Adam, M.Sc., CFA</b> Chef des placements adjoint et Vice-président, Marchés nord-américains	<b>Denis Rivest, CFA</b> Chef des opérations et Gestionnaire de portefeuille Marchés européens		<b>Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA</b> Gestionnaire de portefeuille Marchés émergents
<b>Carl Bayard, CFA</b> Analyste Marchés nord-américains			

### Éléments distinctifs

Performance et profil risque/rendement exceptionnels

Équipe de gestion stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ au cours des 20 dernières années
- Responsabilités clairement établies
- Processus efficace de prise de décisions

Philosophie et style de gestion bien définis

- Même approche depuis 20 ans

Processus de gestion rigoureux

- Analyse fondamentale supportée par des modèles quantitatifs développés à l'interne
- Gestion continue du risque

Service à la clientèle adapté aux besoins de nos clients

### Sommaire

Indice de référence :	MSCI Monde (net)
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Risque actif :	3 % à 5 %
Nombre de titres :	325 en moyenne
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	Maximum 10 %

### Déviations vs indice

Régions (sauf États-Unis) :	+/- 15 %
Pays (sauf États-Unis) :	+/- 15 %
Devises (sauf \$US) :	+/- 15 %
États-Unis (pays et devise)	
Maximum :	+ 15 %
Minimum :	- Max (15 %, 40 % x poids dans l'indice)
Secteurs :	+/- 10 %

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec Robert Brunelle au (514) 390-1225 ou à [rbrunelle@hexavest.com](mailto:rbrunelle@hexavest.com)

### Notes sur la performance

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions mondiales gérés par M. Vital Proulx et son équipe chez Natcan (1999 à 2004) et chez Hexavest (depuis mai 2004). Les contraintes d'investissement de certains comptes faisant partie du composé peuvent différer de celles du portefeuille modèle. La date de début du composé est le 1er 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 Hexavest inc.

### Philosophie

Nous croyons que la gestion active d'une multitude de sources de rendement permet d'augmenter les chances de succès tout en réduisant le risque.

Nous mettons une grande emphase sur la préservation du capital de nos clients.

Notre avantage compétitif réside dans l'analyse de facteurs macroéconomiques et la gestion d'excès.

La multitude d'informations financières et économiques nécessite une analyse structurée.

### Style

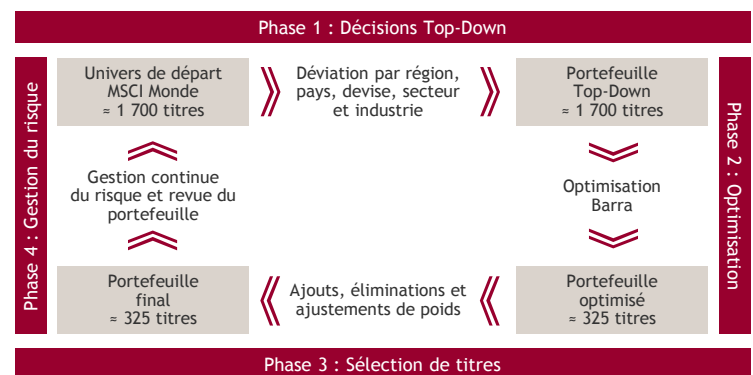
➔ Approche diversifiée

➔ Biais valeur

➔ Approche « Top-Down »

➔ Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

### Processus de gestion



### Honoraires de gestion

Caisse commune		Comptes séparés	
Premiers 10 M\$ :	0,60 %	Premiers 20 M\$ :	0,70 %
30 M\$ suivants :	0,50 %	30 M\$ suivants :	0,60 %
> 40 M\$ :	0,40 %	50 M\$ suivants :	0,50 %
		100 M\$ suivants :	0,40 %
Frais administratifs (2011) :	0,05 %	> 200 M\$ :	0,30 %