

## Actions Canadiennes

### Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/03/09 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	2 ans	Depuis le début
<b>Composé Hexavest</b>	<b>1,50 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>-19,79 %</b>	<b>-9,96 %</b>	<b>-3,40 %</b>
S&P/TSX plafonné	-2,00 %	-2,00 %	-32,42 %	-16,17 %	-8,71 %
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>3,50 %</b>	<b>3,50 %</b>	<b>12,63 %</b>	<b>6,21 %</b>	<b>5,31 %</b>

#### Facteurs positifs (trimestre)

- Secteurs/Industries : Surpondérations dans les secteurs Matériaux et Santé (en janvier). Sous-pondération dans le secteur Cons. de base (en mars).
- Titres : Surpondérations dans les titres First Quantum Minerals, Inmet Mining, Lundin Mining (Matériaux). Surpondération dans le titre Bell Aliant et aucune position dans le titre Rogers (Télécommunications).

#### Facteurs négatifs (trimestre)

- Régions/Pays : Exposition modeste au marché américain.
- Titres : Surpondération dans le titre Bombardier et aucune position dans le titre CN Rail (Industries). Surpondération dans le titre Transalta (Serv. aux collectivités). Aucune position dans Research in Motion.

### Portefeuille modèle

#### DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	23,0 %		23,0 %	27,7 %	-4,7 %
Matériaux	22,2 %	2,4 %	24,6 %	20,0 %	4,7 %
Industrie	5,0 %		5,0 %	5,6 %	-0,6 %
Consommation discrétionnaire	6,0 %		6,0 %	4,4 %	1,6 %
Biens de consommation de base	0,1 %		0,1 %	3,2 %	-3,1 %
Santé	1,8 %	1,8 %	1,8 %	0,5 %	1,3 %
Finance	31,4 %		31,4 %	27,8 %	3,6 %
Technologies de l'information	0,1 %		0,1 %	3,7 %	-3,6 %
Télécommunications	6,1 %		6,1 %	5,6 %	0,5 %
Services aux collectivités	1,4 %		1,4 %	1,7 %	-0,3 %
Encaisse	0,6 %		0,6 %	0,0 %	0,6 %
<b>Total</b>	<b>95,8 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Exposition aux devises</b>	<b>97,7 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>100,0 %</b>		

#### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
iShares Financials	Finance	8,3 %
Banque Royale	Finance	5,1 %
Banque TD	Finance	4,3 %
Barrick Gold	Matériaux	3,4 %
Goldcorp	Matériaux	3,3 %
Encana	Énergie	3,2 %
Talisman Energy	Énergie	3,1 %
Nexen	Énergie	3,0 %
Banque de Montréal	Finance	2,8 %
Telus	Télécommunications	2,6 %

#### CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	15 970	15 390
0 à 1 G\$	8,1 %	5,2 %
1 à 10 G\$	28,5 %	28,3 %
>10 G\$	63,4 %	66,5 %
Cours/Bénéfices (projeté)	7,6X	9,4X
Cours/Valeur au livre	1,1X	1,4X
Taux de dividendes	4,2 %	3,7 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	12,5 %	16,9 %
Croissance anticipée des profits	23,3 %	25,6 %

\* Capitalisation boursière est en \$CAN

#### Stratégie

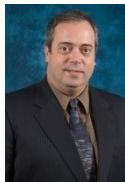
- Bien que la situation économique du Canada se soit détériorée rapidement lors des derniers trimestres, la bourse canadienne, compte tenu de sa pondération importante dans les secteurs Énergie et Matériaux, devrait bénéficier des stimuli économiques mondiaux. Après une forte correction, l'évaluation est maintenant attrayante et le sentiment des investisseurs est plutôt neutre : très positif dans les financières et négatif dans les ressources naturelles. **Par conséquent, nous maintenons notre biais positif dans le portefeuille.**
- Bien que les banques canadiennes soient en meilleure santé que les banques américaines, elles font face à une sévère récession qui devrait mener à des pertes élevées sur leurs différents prêts. Nous croyons cependant que la performance à court terme des banques canadiennes sera liée à celle des banques américaines et que toute nouvelle positive chez nos voisins du sud fera monter la valeur des titres. À cet effet, le plan récent de Tim Geithner, Secrétaire du Trésor américain, lequel propose un partenariat privé/public afin de retirer les actifs toxiques du bilan des banques, est très positif. De plus, les résultats des banques américaines pour le 1<sup>er</sup> trimestre de 2009 ainsi que le résultat du "stress tests" devraient surprendre favorablement les investisseurs et ainsi faire monter les titres des banques américaines et, par le fait même, ceux des banques canadiennes. **Nous avons donc mis en place une surpondération dans les banques canadiennes.**
- Le prix de la potasse est toujours près de son haut atteint en 2008, soit 350 % plus élevé qu'en 2007 même si les autres types de fertilisants se sont corrigés de 75 %. Nous sommes d'avis que cette situation est insoutenable. Les acheteurs ont cessé de s'approvisionner depuis plusieurs mois, refusant de payer ce prix gonflé, ce qui a amené les inventaires à des niveaux records. Les bénéfices de Potash Corp furent de 11 \$ par action en 2008 et les analystes s'attendent à des bénéfices similaires en 2009. Basé sur le prix moyen historique de la potasse, les bénéfices de Potash Corp. se situent aux environs de 0,40 \$. Pour justifier un prix de 100 \$ du titre, il faudrait utiliser un multiple de 250x... **Il va sans dire que nous ne détenons aucune position dans le titre Potash Corp.**

## Actions Canadiennes

### Équipe de gestion



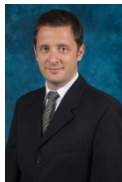
Vital Proulx, CFA  
Stratégies macro-économiques



Marc Veilleux, Ph.D.  
Directeur de la recherche, marchés asiatiques



Denis Rivest, CFA  
Marchés européens



Frédéric Imbeault, M.Sc., CFA  
Marchés asiatiques



Marc Lavoie, M.Sc., CA, CFA  
Marchés européens



Jean-René Adam, M.Sc., CFA  
Marchés nord-américains



Robert Brunelle, ASA, CFA  
Prés. du Comité de placement Serv. à la clientèle

### Éléments distinctifs

#### Performance et profil risque/rendement exceptionnels

#### Équipe stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ depuis plus de 15 ans
- Responsabilités clairement établies
- Processus efficace de prise de décisions

#### Philosophie et style de gestion bien définis

- Même approche depuis plus de 15 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

### Philosophie



### Style

Nous croyons qu'une gestion active de tous les éléments qui influencent le rendement d'un portefeuille d'actions canadiennes amènera une valeur ajoutée stable et une volatilité faible.



**Approche diversifiée**

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



**Biais valeur**

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



**Approche "Top-down"**

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



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

### Sommaire

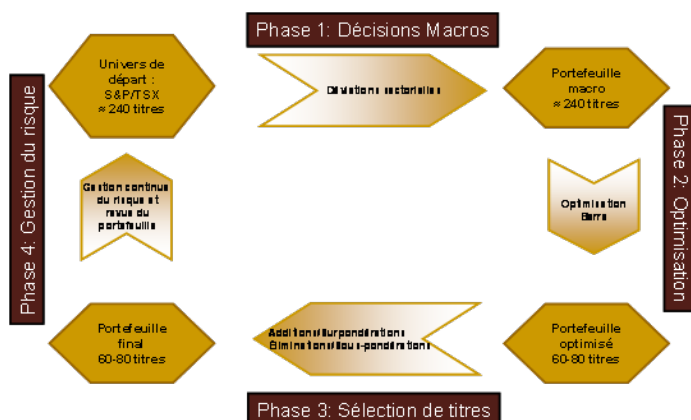
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

#### Déviations sectorielles vs Indice

P : Poids du secteur dans l'indice	Minimum	Maximum
P < 10 %	0	P + 10 %
10 % < P < 20 %	P - 10 %	P + 10 %
P > 20 %	50 % x P	Min (P + 10 % ; 35%)

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

### Processus de gestion



### Notes sur la performance

La date du début du composé est le 1er octobre 2006.

Les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde de valeurs.

Au 31 décembre 2008, les frais de garde des valeurs étaient de 0,20 %.