

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/08 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	2 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-15,94 %	-21,93 %	-21,93 %	-9,98 %	-4,40 %
S&P/TSX plafonné	-22,71 %	-33,00 %	-33,00 %	-14,22 %	-8,81 %
Valeur ajoutée	6,77 %	11,07 %	11,07 %	4,24 %	4,41 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Régions/Pays : Encaisse dans un marché baissier.
- Devises : Aucune couverture de devise sur les titres américains en portefeuille.
- Secteurs/Industries : Surpondérations dans les secteurs Santé, Cons. de base et Serv. aux collectivités.
- Titres : Sous-pondérations dans Potash (-35 %), Research in Motion (-31 %) et Suncor (-46 %). Dans la cons. de base surpondérations dans les titres Loblaw et Alimentation Couche Tard.

Facteurs négatifs (trimestre)

- Secteurs/industries : Sous-pondérations dans secteur Technologie.
- Titres : Surpondérations dans Groupe Pages Jaunes (Cons. discr.) et Finnings (Industrie). Sous-pondération dans SNC Lavalin (Industrie).

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	20,2 %		20,2 %	27,4 %	-7,3 %
Matériaux	17,8 %		17,8 %	17,6 %	0,2 %
Industrie	6,5 %		6,5 %	6,1 %	0,4 %
Consommation discrétionnaire	5,5 %		5,5 %	4,7 %	0,9 %
Biens de consommation de base	3,5 %	0,9 %	4,4 %	3,4 %	1,0 %
Santé	0,0 %	6,9 %	6,9 %	0,4 %	6,4 %
Finance	27,5 %		27,5 %	29,2 %	-1,7 %
Technologies de l'information	0,0 %		0,0 %	3,3 %	-3,3 %
Télécommunications	8,8 %		8,8 %	6,0 %	2,8 %
Services aux collectivités	1,9 %		1,9 %	1,9 %	0,0 %
Encaisse	0,6 %		0,6 %	0,0 %	0,6 %
Total	92,2 %	7,8 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	92,6 %	7,4 %	100,0 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
iShares Financials	Finance	6,4 %
Banque Royale	Finance	5,2 %
Banque TD	Finance	4,7 %
Goldcorp	Matériaux	4,4 %
BCE	Télécommunications	3,8 %
Encana	Énergie	3,7 %
Financière Manuvie	Finance	2,9 %
Telus	Télécommunications	2,9 %
Agnico Eagle Mines	Matériaux	2,6 %
Groupe Pages Jaunes	Cons. discrétionnaire	2,5 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	20 454	19 576
0 à 1 G\$	5,9 %	5,0 %
1 à 10 G\$	33,2 %	28,3 %
>10 G\$	60,9 %	66,7 %
Cours/Bénéfices (projeté)	9,1X	10,5 X
Cours/Valeur au livre	1,3X	1,7 X
Taux de dividendes	3,4 %	3,3 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	13,6 %	16,1 %
Croissance anticipée des profits	21,8 %	23,8 %

* Capitalisation boursière est en \$CAN

Stratégie

- L'économie canadienne a réussi à éviter la récession plus longtemps que plusieurs pays mais la tempête nous a finalement rattrapés. Les exportations aux États-Unis sont en chute libre et puisqu'elles sont composées à 60% de matières premières, le futur est sombre. La plupart des pays profitent du faible prix du pétrole mais pas le Canada puisqu'il est un exportateur net. Le marché immobilier commence à se détériorer et l'effet pourrait être pire que la faible correction prévue alors que les pertes d'emplois s'accroissent. Du côté positif, la faiblesse du \$ canadien ainsi que la bonne situation budgétaire du gouvernement aideront à supporter l'économie.
- La demande de matières premières est en chute libre de pair avec l'économie. La baisse des prix force la fermeture de plusieurs mines puisque les coûts d'extraction sont supérieurs au prix de vente. De plus, plusieurs projets sont mis sur la glace en raison du manque de financement lié à la crise du crédit. Ces éléments contribueront au déséquilibre dans l'offre de matières premières au cours des prochaines années. Cependant, les plans de relance liés aux projets d'infrastructure devraient soutenir le prix des matières premières. **C'est pourquoi nous avons augmenté graduellement notre position dans ce secteur à la fin de 2008.**
- Viterra a fortement corrigé en 2008, en baisse de plus de 50 % par rapport à son haut, en ligne avec la correction du prix des céréales et des fertilisants. Nous sommes d'avis que cette baisse n'est pas justifiée puisque les principales sources de revenus de Viterra sont la manutention et la commercialisation de grains et que le prix des céréales a peu d'effet sur ses bénéfices, l'emphase étant surtout sur le volume. De plus, Viterra n'est pas un producteur de fertilisants mais bien un détaillant de fertilisants, ce qui fait qu'encre une fois, le prix des fertilisants a peu d'effet sur les bénéfices. Finalement, l'entreprise se transige à des multiples attrayants et n'a presque pas de dette. **Nous croyons que le titre a été survendu à cause de la mauvaise compréhension de l'entreprise et nous surpondérons ce titre.**

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

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

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.



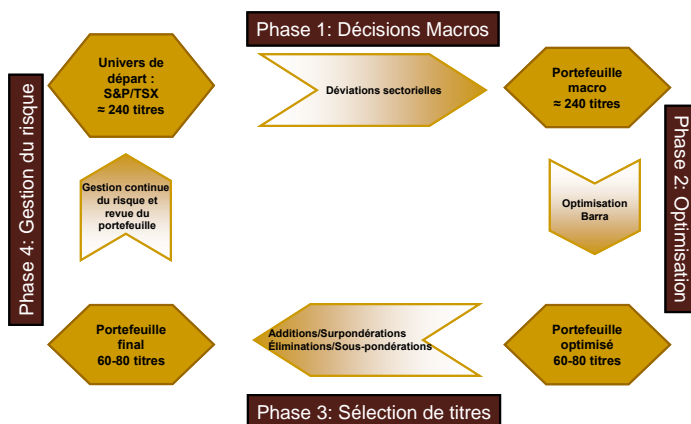
Approche "Top-down"

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



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

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 30 juin 2008, les frais de garde des valeurs étaient de 0,27 %.