

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/08 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-2,63 %	-8,53 %	-8,53 %	-0,62 %	3,21 %	2,49 %	2,49 %
MSCI Monde Net	-9,17 %	-25,84 %	-25,84 %	-6,39 %	-1,41 %	-2,79 %	-2,79 %
Valeur ajoutée	6,54 %	17,31 %	17,31 %	5,77 %	4,62 %	5,28 %	5,28 %

Facteurs positifs (trimestre)

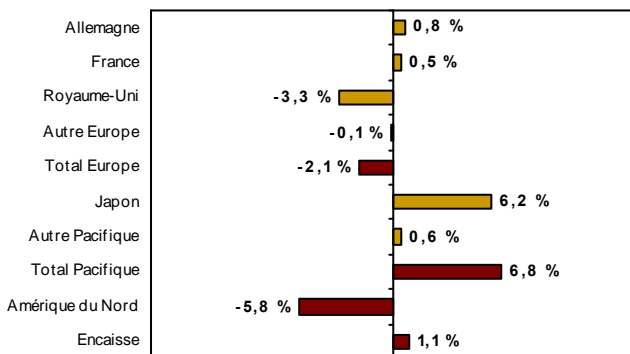
- Régions/Pays : Position d'encaisse en début de trimestre dans un marché baissier.
- Secteurs/Industries : Surpondérations dans les secteurs Services aux collectivités, Santé et Consommation de base (3 régions).
- Devises : Surpondération dans le yen. Sous-pondérations dans la livre anglaise et le dollar canadien.
- Titres : Aux États-Unis, surpondérations dans Sunoco (Énergie), Bristol Myers (Santé) et Family Dollar Store (Cons. de base). En Europe, surpondérations dans Vodafone (Télécoms) et BSKyB (Cons. discr.). En Asie, surpondérations dans Seven & I (Cons. de base) et Newcrest Mining (Matériaux).

Facteurs négatifs (trimestre)

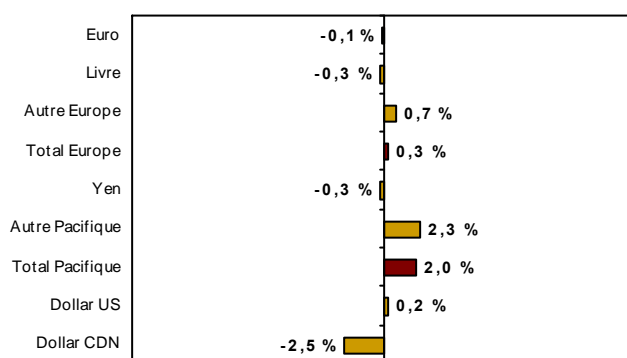
- Régions/Pays : Sous-pondération au Royaume-Uni.
- Secteurs/Industries : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie (Europe et Asie). Surpondération dans les titres aurifères (États-Unis et Europe).
- Titres : Aux États-Unis, surpondération dans Pilgrim's Pride (Cons. de base) et sous-pondération dans Exxon Mobil (Énergie). En Europe, surpondérations dans RBS (Finance) et Peugeot (Cons. discr.). En Asie, sous-pondération dans BHP Billiton (Matériaux) et surpondérations dans Sumitomo Mitsui (Finance) et Astellas Pharma (Santé).

Portefeuille modèle

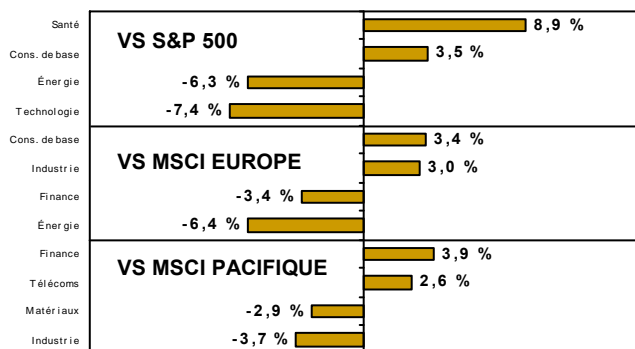
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
ETF Financiers	États-Unis	Finance	5,0 %
Pfizer	États-Unis	Santé	1,5 %
Merck	États-Unis	Santé	1,3 %
Nestlé	Suisse	Cons. de base	1,2 %
Pepsico	États-Unis	Cons. de base	1,2 %
Abbott Labs	États-Unis	Santé	1,1 %
McKesson	États-Unis	Santé	1,1 %
Wyeth	États-Unis	Santé	1,1 %
Philip Morris Intl.	États-Unis	Cons. de base	1,0 %
Johnson & Johnson	États-Unis	Santé	1,0 %

Stratégie

- À la leur des lectures effectuées jusqu'à maintenant, la plupart des stratégestes semblent s'attendre à une première moitié d'année plutôt décevante en terme de performance boursière suivie d'une bonne seconde moitié. Notre côté contrarien nous incite à croire que l'inverse se produira. L'espoir que les actions concertées des gouvernements et des banques centrales réussissent à relancer l'économie et à replacer le crédit pourrait pousser la bourse lors des deux premiers trimestres. Généralement, les rallies boursiers dans les «bear markets» sont convaincants et poussent tous ceux qui prévoient investir dans un avenir rapproché (d'ici quelques mois) à le faire immédiatement. **Conséquentement, nous avons éliminé le biais défensif que nous avions mis en place en avril 2006.**
- 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.**
- Comme nous l'avons anticipé, le processus de réduction du levier financier a grandement favorisé le yen. Compte tenu de sa performance extraordinaire face aux autres devises, le yen est maintenant surévalué. **Nous avons donc éliminé notre surpondération dans le yen.** Depuis le début de la crise financière, nous avons l'impression que la BCE est réactive plutôt que proactive et notre confiance en la Banque d'Angleterre pour gérer la crise est plus grande. **En début 2009, nous avons mis en place une stratégie qui favorise la livre au détriment de l'euro.**

ACTIONS MONDIALES

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 internationales 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.



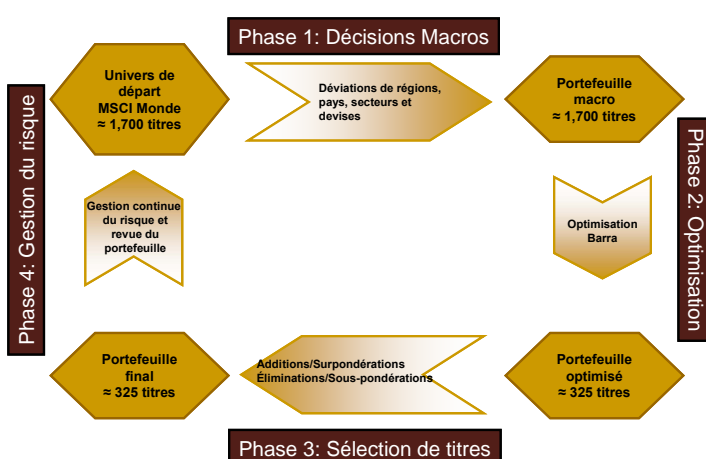
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

Indice de référence :	MSCI MONDE
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	325 en moyenne
Exposition aux produits dérivés :	0 % à 40 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 10 %
Déviations vs Indice	
Régions (Ex. US) :	± 15 %
Pays (Ex. US) :	± 15 %
Devises (Ex. US) :	± 15 %
États-Unis (marché et devise)	
Max :	+ 15 %
Min :	-Max(15 %; 40% x poids de l'indice)
Secteurs :	± 10 %

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

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de comptes ayant un mandat discrétionnaire d'actions mondiales gérés par M. Vital Proulx et son équipe chez Natcan (1999 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

La date de début du composé est le 1er janvier 1999.

Les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde de valeurs. Ces honoraires de gestion pour les mandats en caisse commune sont de :

0 à 10 M\$:	0,60 %
10 M\$ à 40 M\$:	0,50 %
> 40 M\$:	0,40 %

Au 30 juin 2008, les frais de garde de valeurs étaient de 0,14 %.