

Actions Mondiales

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/03/09 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-9,72 %	-9,72 %	-17,65 %	-5,82 %	-0,29 %	1,23 %	1,41 %
MSCI Monde Net	-10,24 %	-10,24 %	-29,59 %	-11,57 %	-4,34 %	-4,02 %	-3,74 %
Valeur ajoutée	0,52 %	0,52 %	11,94 %	5,75 %	4,05 %	5,25 %	5,15 %

Facteurs positifs (trimestre)

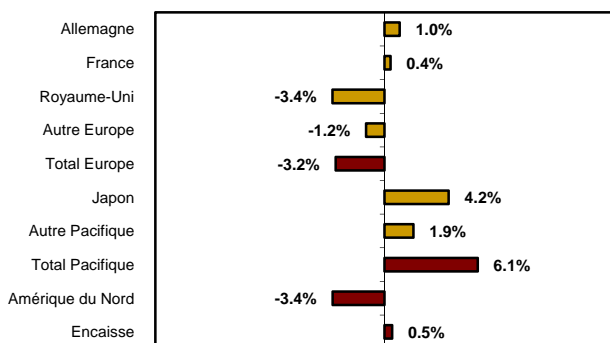
- Régions/Pays : Surpondération en Asie, la région la plus performante au T1.
- Devises : Sous-pondération dans le yen, l'une des plus faibles devises au T1.
- Secteurs/Industries : Surpondération dans le secteur Matériaux (3 régions).
- Titres : En Amérique du Nord, surpondérations dans les titres Pétro-Canada, Talisman (Énergie), Northern Trust, Bank of NY Mellon (Finance) et Sun Microsystems (Tech.). En Europe, surpondérations dans les titres Roche, Sanofi-Aventis (Santé). En Asie, surpondérations dans les titres Rio Tinto, Shin-Etsu Chem. (Matériaux) et Murata, Hoya (Tech.).

Facteurs négatifs (trimestre)

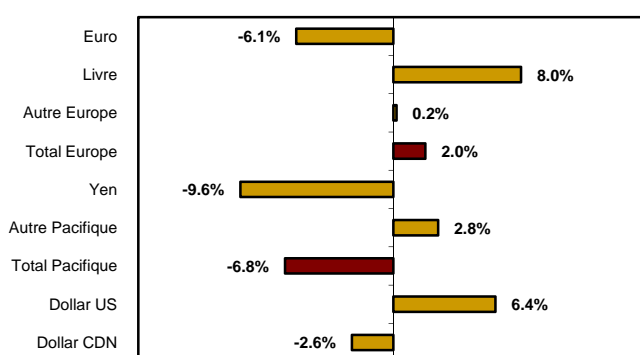
- Régions/Pays : Sous-pondération au Canada.
- Devises : Surpondération dans le franc suisse.
- Secteurs/Industries : Sous-pondération dans le secteur Énergie (Europe et Asie). Surpondération dans le secteur Finance (3 régions).
- Titres : En Amérique du Nord, surpondérations dans les titres News Corp., Office Max (Cons. discr.) et DTE Energy, American Electric Power (Serv. aux collectivités). En Europe, surpondérations dans les titres Nokia (Tech.) et TUI, JCDecaux (Cons. discr.). En Asie, surpondérations dans les titres Chubu Electric Power (Serv. aux collectivités) et Kao, FamilyMart (Cons. de base).

Portefeuille modèle

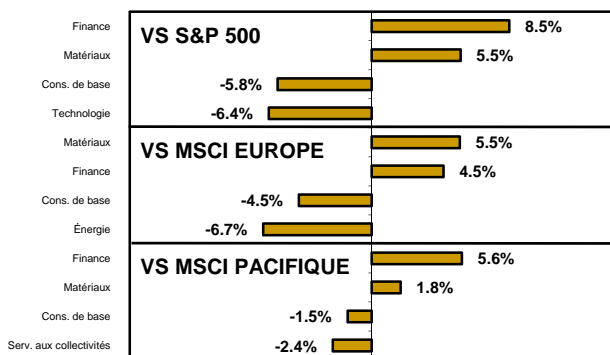
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISES VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTE



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

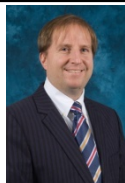
Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
ETF Financials	États-Unis	Finance	4,3 %
Freeport McMoran	États-Unis	Matériaux	1,4 %
Wyeth	États-Unis	Santé	1,3 %
Pfizer	États-Unis	Santé	1,2 %
Merck	États-Unis	Santé	1,2 %
General Electric	États-Unis	Industries	1,1 %
BHP Billiton	Australie	Matériaux	1,0 %
Marathon Oil	États-Unis	Énergie	1,0 %
Bank of NY Mellon	États-Unis	Financie	1,0 %
Northern Trust	États-Unis	Finance	1,0 %

Stratégie

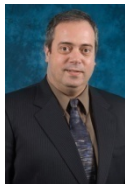
- Nous croyons que le rebond boursier amorcé à la mi-mars se prolongera au cours des prochains mois. Par la suite, tout dépendra de l'efficacité des mesures entreprises par les différentes autorités gouvernementales. Comme ces mesures sont sans précédent, il est très difficile d'en évaluer les impacts à plus long terme. Entre temps, les stimuli fiscaux et monétaires ainsi qu'une reconstruction des inventaires devraient permettre à l'économie de rebondir de façon surprenante au deuxième semestre de 2009. Avec une économie qui se replace et un système financier qui sort des soins intensifs, les marchés boursiers pourraient terminer le premier semestre de 2009 en territoire positif. **Par conséquent, nous maintenons notre biais positif dans le portefeuille.**
- La BoE (Banque d'Angleterre) a réduit les taux d'intérêt de façon très agressive et a été une des premières banques centrales à adopter une politique d'assouplissement quantitatif. Toutefois, la situation économique périlleuse commande de telles actions. Les données économiques récentes pointent vers une stabilisation. Cependant, le marché doit affronter un processus de « deleveraging » prononcé, avec un rendement sur l'avoir des actionnaires de 18,3 % destiné à décroître de façon marquée à une moyenne historique plus près de 8 %. Les attentes de croissance des bénéfices seront sûrement revues à la baisse au cours des prochaines semaines. **Nous sous-pondérons donc les titres du Royaume-Uni.**
- Bien que les banques américaines font toujours face à plusieurs défis (pertes sur prêts auto, cartes de crédit, prêts commerciaux, etc.), leur environnement macro-économique s'améliore. Parmi les facteurs positifs, notons le plan récent de Tim Geithner, Secrétaire du Trésor américain, lequel propose un partenariat privé/public afin de retirer les mauvais actifs du bilan des banques, les changements dans les règles comptables et les résultats positifs de tests de solidité financière (« stress test »). De plus, le ratio cours/valeur tangible de l'équité nous indique que le prix des titres est intéressant puisque ce ratio se situe à un niveau comparable à ceux atteints lors des crises précédentes. Finalement, le sentiment des investisseurs ne pourrait pas être plus déprimé concernant les titres bancaires, ce qui est un bon indicateur contraire. **Nous avons donc augmenté notre pondération dans le secteur Finance au cours du trimestre.**

Actions Mondiales

Équipe de gestion



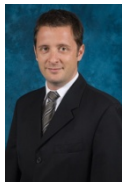
Vital Proulx, CFA
Stratégies macro-économiques



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.



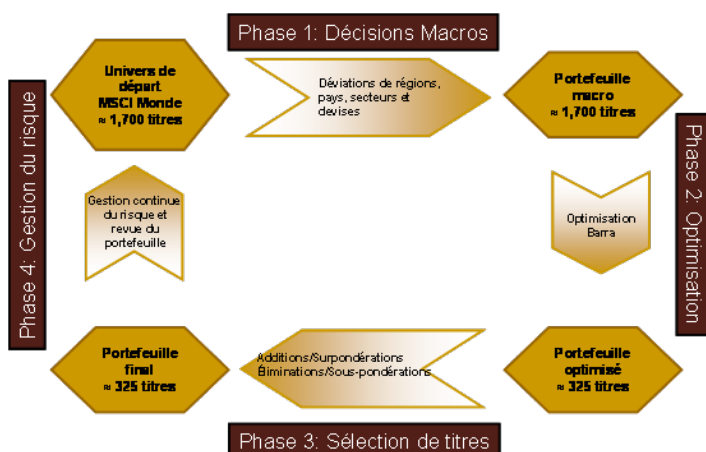
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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 31 décembre 2008, les frais de garde de valeurs étaient de 0,10 %.