

Actions Mondiales

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/09 (\$CA)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	8,63 %	12,78 %	9,81 %	0,96 %	5,05 %	3,39 %	3,47 %
MSCI Monde Net	8,54 %	8,59 %	-1,36 %	-5,58 %	0,15 %	-2,20 %	-1,84 %
Valeur ajoutée	0,09 %	4,19 %	11,17 %	6,54 %	4,90 %	5,59 %	5,31 %

Facteurs positifs (trimestre)

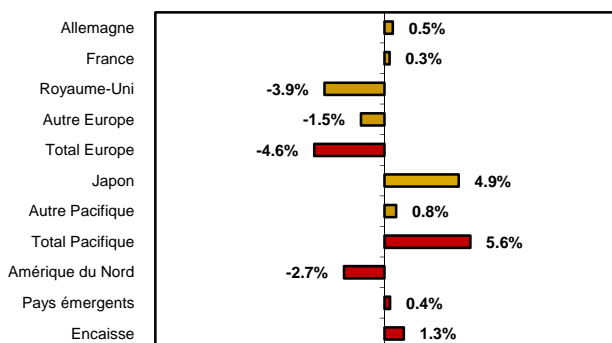
Devises : Surpondération dans le dollar canadien (au début du trimestre).
 Secteurs/Industries : Surpondération dans le secteur Finance et sous-pondération dans le secteur Énergie (Europe).
 Titres : En Amérique du Nord, surpondération dans Citigroup (Finance), General Electric (Industries), Office Max et SPDR Homebuilders (Cons. disc.). En Europe, surpondération dans Novartis (Santé) et UBS (Finance), et sous-pondération dans Total (Énergie).

Facteurs négatifs (trimestre)

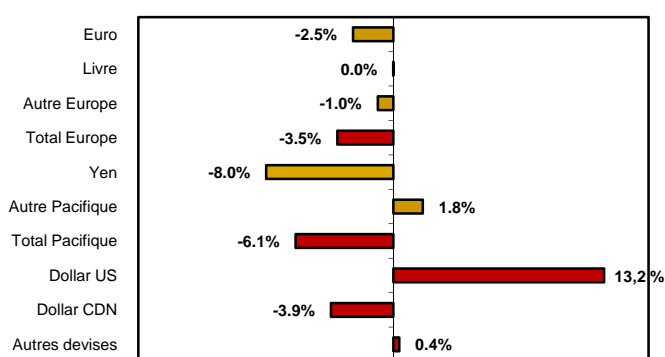
Régions/Pays : Surpondération dans le Japon et sous-pondération dans le Royaume-Uni.
 Devises : Sous-pondération dans le yen et, dans une moindre mesure, surpondération dans le dollar américain.
 Secteurs/Industries : En Asie, surpondération dans le secteur Consommation discrétionnaire.
 Titres : En Asie, surpondération dans les titres Mazda Motor (Cons. disc.), Seven Bank et Sumitomo Trust (Finance).

Portefeuille modèle

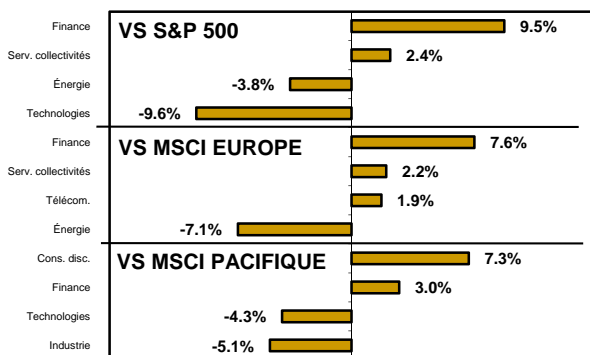
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVICES VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
Bank of America	États-Unis	Finance	1,7 %
General Electric	États-Unis	Industrie	1,7 %
Procter & Gamble	États-Unis	Cons. base	1,6 %
Pfizer	États-Unis	Santé	1,6 %
Microsoft	États-Unis	Technologies	1,5 %
Abbott Laboratories	États-Unis	Santé	1,4 %
SPDR Homebuilders	États-Unis	Cons. disc.	1,3 %
Merck & Co.	États-Unis	Santé	1,3 %
Wyeth	États-Unis	Santé	1,3 %
ConocoPhillips	États-Unis	Énergie	1,3 %

Stratégie

- L'environnement macroéconomique nous apparaît légèrement favorable à une hausse boursière. Les dépenses des gouvernements, les politiques monétaires accommodantes et le cycle de reconstruction des inventaires devraient permettre une accélération de l'activité économique mondiale d'ici la fin de l'année. Le temps joue toutefois contre l'économie et nous sommes inquiets pour la deuxième moitié de 2010. Les marchés boursiers nous apparaissent correctement évalués si l'on utilise les estimés de croissance de profits du consensus pour 2010. Cependant, ces estimés sont peut-être trop optimistes. En termes de sentiment, les investisseurs demeurent nerveux mais de plus en plus optimistes. Le vecteur sentiment demeure favorable aux marchés boursiers mais les points positifs et négatifs sont plus équilibrés qu'en début d'année. **Nous demeurons donc positionnés pour un marché boursier haussier mais nos convictions sont de moins en moins fortes.**
- Au Royaume-Uni, la croissance des dépenses gouvernementales, combinée à une chute sévère des revenus dans les secteurs de la finance et de l'immobilier, amènent un déficit important de 13 % du PIB, le plus grand depuis la deuxième guerre. Le prochain gouvernement devra vraisemblablement couper dans les dépenses et le consommateur devra poursuivre la réduction de son niveau d'endettement. Ce sera un environnement difficile pour une croissance soutenue de l'économie. **Nous maintenons donc notre sous-pondération dans les titres du Royaume-Uni.**
- Sur le plan sectoriel, nous favorisons le secteur Finance avec une surpondération de près de 7 %. Les banques américaines sont particulièrement bien positionnées pour bénéficier de la forte amélioration du crédit depuis le début de l'année. Elles ont été parmi les plus proactives à l'échelle mondiale à prendre des pertes sur prêts au cours des derniers trimestres et devraient être en mesure de générer des gains dans un avenir rapproché. De plus, elles sont généralement bien capitalisées, se transigent à fort escompte par rapport à leur moyenne historique et sont encore boudées par bon nombre d'investisseurs. **Pour ces raisons, nous demeurons très favorables aux banques américaines et avons récemment augmenté notre surpondération dans ce secteur.**

Actions Mondiales

Équipe de gestion



Vital Proulx, CFA
Stratégies macro-économiques



J.-R. Adam, M.Sc., CFA
Marchés nord-américains



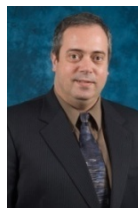
Denis Rivest, CFA
Marchés européens



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



J.-B. Leblanc, M.Sc., CFA
Marchés européens



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



Frédéric Imbeault, M.Sc., CFA
Marchés asiatiques



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

Éléments distinctifs

Performance et profil risque/rendement exceptionnels

Équipe stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ depuis plus de 18 ans
- Responsabilités clairement établies
- Processus efficace de prise de décisions

Philosophie et style de gestion bien définis

- Même approche depuis plus de 18 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
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

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.



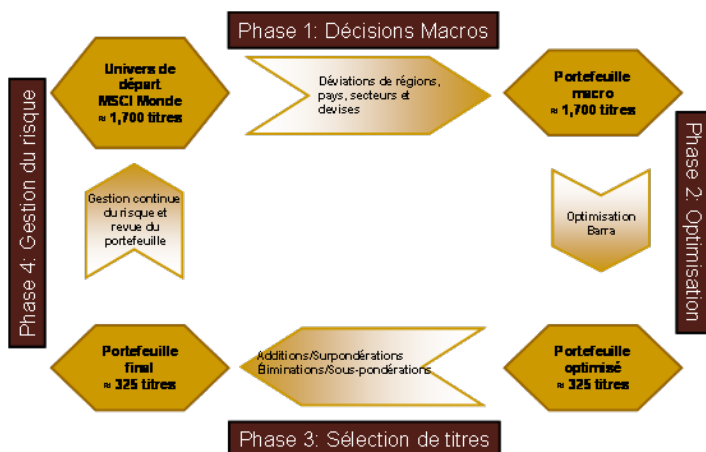
Approche "Top-down"

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



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

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 2009, les frais d'opérations étaient de 0,12 %.