

Actions Internationales

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	-12,83 %	-12,83 %	-25,43 %	-8,64 %	-0,92 %	1,19 %	6,76 %
MSCI E.A.E.O. Net	-12,29 %	-12,29 %	-34,40 %	-12,29 %	-3,03 %	-2,65 %	3,66 %
Valeur ajoutée	-0,54 %	-0,54 %	8,97 %	3,65 %	2,11 %	3,84 %	3,10 %

Facteurs positifs (trimestre)

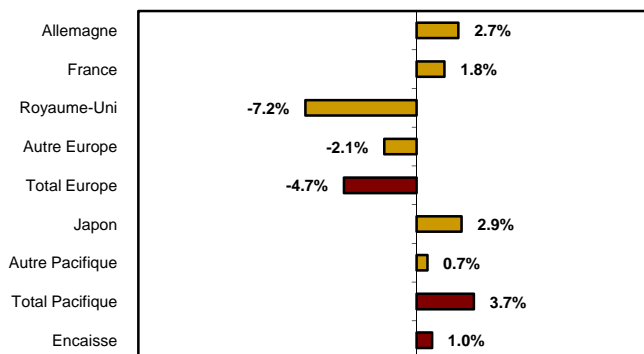
- Régions/Pays : Surpondération en Asie, la région la plus performante au T1.
- Devises : Sous-pondération dans le yen, l'une des plus faibles devises au T1.
- Secteurs/Industries : Surpondération dans le secteur Matériaux (2 régions).
- Titres : En Europe, surpondérations dans les titres Roche, Sanofi-Aventis (Santé). En Asie, surpondérations dans les titres Rio Tinto, Shin-Etsu Chem. (Matériaux) et Murata, Hoya (Tech.).

Facteurs négatifs (trimestre)

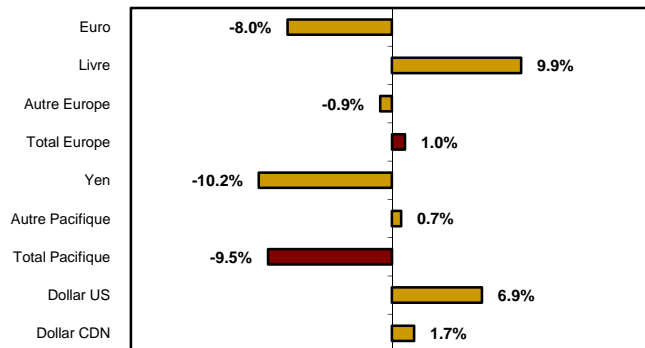
- Régions/Pays : Surpondération modeste en Allemagne.
- Devises : Surpondération dans le franc suisse.
- Secteurs/Industries : Sous-pondération dans le secteur Énergie. Surpondération dans le secteur Finance.
- Titres : En Europe, surpondérations dans les titres Nokia (Tech.) et TUI, JCDecaux (Cons. discr.). En Asie, surpondérations dans les titres Chubu Electric Power (Serv. aux collectivités) et Kao, FamilyMart (Cons. de base).

Portefeuille modèle

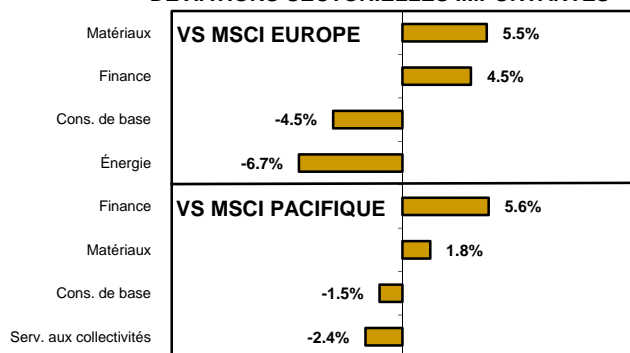
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI E.A.E.O.



DÉVIATION PAR DEVISE VS MSCI E.A.E.O.



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

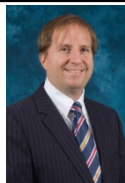
Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
BHP Billiton	Australie	Matériaux	1,8 %
Nestlé	Suisse	Cons. de base	1,6 %
Rio Tinto	Royaume-Uni	Matériaux	1,6 %
Nokia	Filande	Technologie	1,4 %
Toyota Motors	Japon	Cons. discr.	1,4 %
Roche Holdings	Suisse	Santé	1,4 %
Mitsubishi UFJ	Japon	Finance	1,3 %
Siemens	Allemagne	Industries	1,2 %
BHP Billiton	Royaume-Uni	Matériaux	1,2 %
Novartis	Suisse	Santé	1,1 %

Stratégie

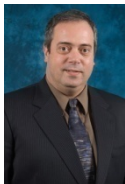
- Nous croyons que le rebond boursier amorcé à la mi-mars se prolongera au cours des prochains mois. Par la suite, tout dépendra de l'efficacité des mesures entreprises par les différentes autorités gouvernementales. Comme ces mesures sont sans précédent, il est très difficile d'en évaluer les impacts 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.**
- En Asie, les fabricants électroniques font face à un choc cyclique avec de faibles volumes de vente, peu de pouvoir sur les prix, des inventaires élevés et une crise de crédit. Malgré un environnement difficile avec des ventes et des profits en baisse, les trois principaux joueurs nippons de l'industrie (Sony, Sharp et Panasonic) se transigent à des niveaux dérisoires de 0,4 fois les ventes. De plus, leur riche bilan financier peut servir à financer des acquisitions et/ou restructurations importantes. Dans cette industrie, **nous préférons Sony pour son potentiel de réforme et Panasonic pour son acquisition de Sanyo qui lui donne une longueur d'avance dans le segment prometteur des batteries d'autos hybrides.**

Actions Internationales

Équipe de gestion



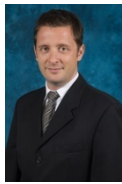
Vital Proulx, CFA
Stratégies macro-économiques



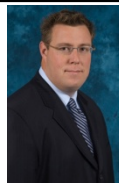
Marc Veilleux, Ph.D.
Directeur de la recherche, marchés asiatiques



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.



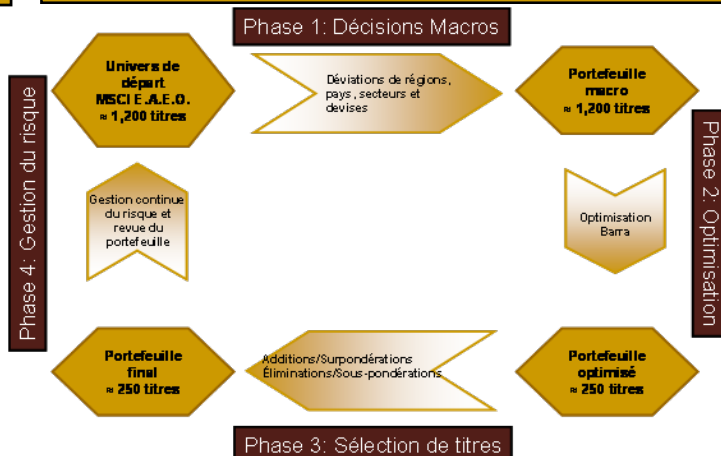
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

Indice de référence :	MSCI E.A.E.O.
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	250 en moyenne
Exposition aux produits dérivés :	0 % à 40 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 10 %
Déviations vs Indice	
Régions :	± 15 %
Pays :	± 15 %
Devises :	± 15 %
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 E.A.E.O. gérés par M. Vital Proulx et son équipe aux Conseillers Financiers du St-Laurent (1991 à 1996), Kogeva (1996 à 1998), Natcan (1998 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

La date de début du composé est le 1er mai 1991.

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 %.