

## Actions Internationales

### 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
<b>Composé Hexavest</b>	<b>9,47 %</b>	<b>13,81 %</b>	<b>9,61 %</b>	<b>-0,08 %</b>	<b>5,33 %</b>	<b>3,41 %</b>	<b>8,13 %</b>
MSCI E.A.E.O. Net	10,41 %	12,13 %	4,21 %	-4,84 %	2,63 %	-0,62 %	4,95 %
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-0,94 %</b>	<b>1,68 %</b>	<b>5,40 %</b>	<b>4,76 %</b>	<b>2,70 %</b>	<b>4,03 %</b>	<b>3,18 %</b>

#### Facteurs positifs (trimestre)

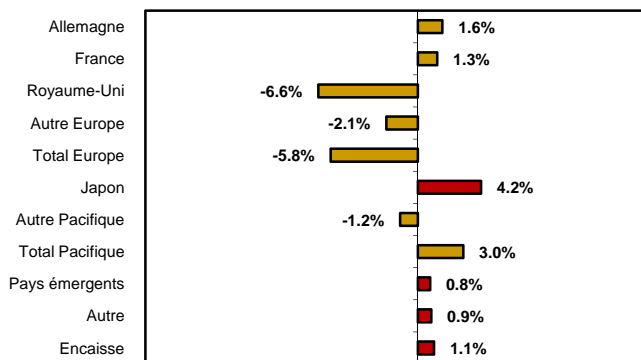
- Devises : Surpondération dans le dollar canadien (au début du trimestre).
- Secteurs/Industries : Surpondération dans le secteur Finance et sous-pondération dans le secteur Énergie (Europe).
- Titres : En Europe, surpondération dans les titres Novartis (Santé) et UBS (Finance), et sous-pondération dans Total (Énergie).

#### Facteurs négatifs (trimestre)

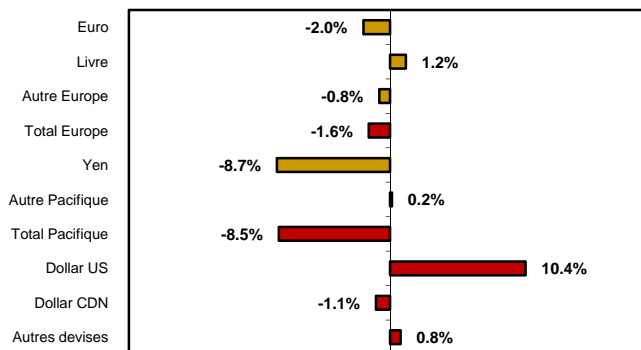
- Régions/Pays : Surpondération dans le Japon et sous-pondération dans le Royaume-Uni.
- Devises: Sous-pondération dans le yen et surpondération dans le dollar américain.
- Secteurs/Industries : En Asie, surpondération dans le secteur Consommation discrétionnaire.
- Titres : En Asie, surpondération dans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

### Portefeuille modèle

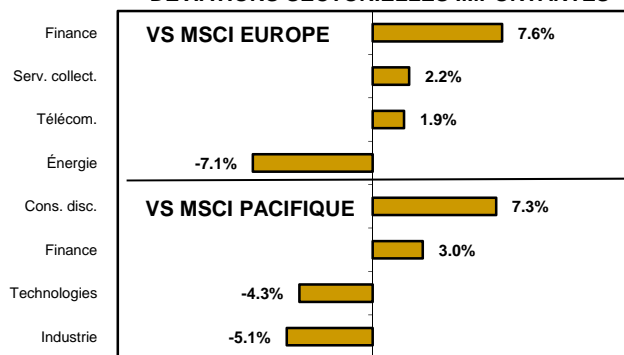
#### DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI E.A.E.O.



#### DÉVIATION PAR DEVISE VS MSCI E.A.E.O.



#### DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



#### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
Nestlé SA	Suisse	Cons. de base	2,5 %
HSBC Holdings	Royaume-Uni	Finance	2,4 %
Toyota Motor Corp.	Japon	Cons. disc.	2,0 %
Vodafone Group	Royaume-Uni	Télécommunications	1,6 %
Novartis AG	Suisse	Santé	1,3 %
Vivendi SA	France	Cons. disc.	1,3 %
Roche Holding AG	Suisse	Santé	1,3 %
E.On AG	Allemagne	Serv. aux collectivités	1,3 %
Crédit Suisse AG	Suisse	Finance	1,2 %
UBS AG	Suisse	Finance	1,2 %

### 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.**
- Avec sa grande sensibilité à la croissance mondiale et ses liens étroits avec l'Asie, le Japon pourrait être le pays du G7 qui se relève le plus rapidement de la crise, ce qui serait bénéfique pour son système financier. De plus, les banques nipponnes sont parmi les plus exposées à la vigueur des marchés des capitaux via la détention d'actions de leurs principaux clients. À notre avis, les coûts liés aux mauvaises créances ont atteint leur sommet et sont à un niveau de 4 à 6 fois inférieur aux crises récentes alors que les provisions attendues en 2009 sont 4 fois moindres qu'aux États-Unis et 2 fois moindres qu'en Europe. **Nous demeurons favorables aux banques japonaises en raison d'un fort rebond économique local en cours, d'une évaluation très attrayante combinée à un potentiel de révisions à la hausse des profits et d'une sous-performance importante depuis mars 2009.**

## Actions Internationales

### Équipe de gestion



*Vital Proulx, CFA*  
Stratégies macro-économiques



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



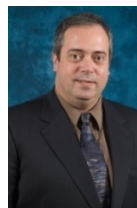
*Denis Rivest, CFA*  
Marchés européens



*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 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 %
<b>Déviations vs Indice</b>	
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](mailto: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 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 30 juin 2009, les frais d'opérations étaient de 0,09 %.