



Actions canadiennes

Rendements (CAD)

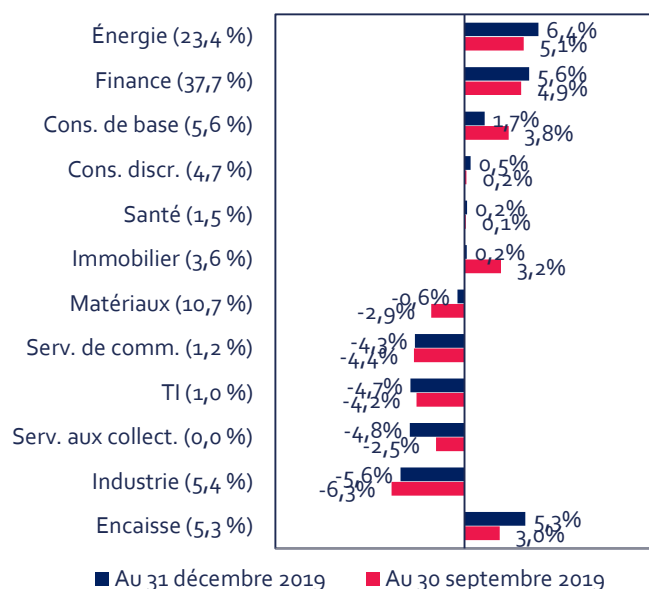
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Canada Perspectives Macro	3,79	19,52	19,52	---	---	---	7,10
S&P TSX plafonné	3,17	22,88	22,88	---	---	---	7,02
VALEUR AJOUTÉE	0,62	-3,36	-3,36	---	---	---	0,08

Dix dernières années (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	2019
Composé Hexavest Canada Perspectives Macro	---	---	---	---	---	---	---	---	-8,32	19,52
S&P TSX plafonné	---	---	---	---	---	---	---	---	-10,91	22,88
VALEUR AJOUTÉE	---	---	---	---	---	---	---	---	2,59	-3,36

* Depuis le début le 31 août 2018

Positionnement (portefeuille représentatif)

DÉVIATIONS SECTORIELLES vs S&P/TSX



DIX PRINCIPAUX TITRES

TITRE	PAYS	SECTEUR	POIDS
TORONTO-DOMINION BANK	Canada	Finance	7,4 %
BANK OF NOVA SCOTIA	Canada	Finance	5,6 %
ROYAL BANK OF CANADA	Canada	Finance	5,5 %
CANADIAN NAT. RESOURCES	Canada	Énergie	5,3 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Énergie	4,9 %
MANULIFE FINANCIAL	Canada	Finance	4,7 %
BROOKFIELD ASSET MGT	Canada	Finance	4,6 %
CAN IMPERIAL BK. OF COM.	Canada	Finance	4,2 %
ENBRIDGE	Canada	Énergie	3,2 %
BANK OF MONTREAL	Canada	Finance	3,1 %

Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

ÉVALUATION

SENTIMENT

+

-

+

L'économie canadienne est demeurée résiliente en 2019, soutenue par l'emploi, la baisse des taux d'intérêt et la vigueur du marché immobilier. Malgré les indicateurs anémiques observées en fin d'année, la faiblesse ne devrait être que transitoire. Les rendements élevés des 11 premiers mois sur les marchés boursiers, malgré la baisse de la croissance anticipée, ont poussé les valorisations à des niveaux peu attrayants par rapport au début de l'année.

Au Canada, nous observons deux pôles sur les marchés boursiers : d'un côté, les titres de croissance et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt sont devenus très dispendieux. De l'autre, les titres cycliques de style valeur (financières et produits de base) sont abordables.

De plus, le sentiment des investisseurs pour le marché canadien est animé par deux facteurs : 1) l'excès d'optimisme pour les titres de croissance (technologie, soins de la santé, industriels) et les titres sensibles aux taux d'intérêt, et 2) un manque d'appétit pour les titres de valeur (énergie, matériaux et banques). Comme ces trois secteurs représentent 60 % de l'indice S&P/TSX, notre vecteur sentiment est passé de double positif à simple positif.

CAPITALISATION BOURSIÈRE

	HEXAVEST	S&P/TSX
Moyenne pondérée (M\$)	57 112	50 001
0 à 1 G\$	2,4 %	0,5 %
1 à 10 G\$	20,4 %	21,6 %
> 10G\$	77,2 %	77,9 %

MESURES D'ÉVALUATION

	HEXAVEST	S&P/TSX
Cours/bénéfices	14,4x	17,0x
Cours/valeur comptable	1,5x	1,8x
Taux de dividende	2,8 %	2,9 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	11,0 %	11,5 %
Croissance des bénéfices	33,6 %	24,3 %



HEXAVEST

Actions canadiennes

Sommaire

Indice de référence	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	3 % à 5 %
Nombre de titres	60 à 80
Gestion des devises	Active
Exposition hors-Canada	Maximum 10 %
Encaisse	Maximum 10 %

DÉVIATIONS SECTORIELLES vs INDICE

Poids < 10 % :	Min : 0 % / Max : P + 10 %
10 % < poids < 20 % :	Min : W - 10 % / Max : W + 10 %
Poids > 20 % :	Min : W x 50 % / Min entre (P + 10 %) ou 35 %

FRAIS DE GESTION

Caisse commune		Compte séparé	
Premiers 10 M\$:	0,40 %	Premiers 20 M\$:	0,50 %
30 M\$ suivants :	0,30 %	30 M\$ suivants :	0,40 %
> 40 M\$:	0,20 %	50 M\$ suivants :	0,30 %
		> 100 M\$:	0,20 %
Frais administratifs (2018)	0,08 %		

Équipe de gestion

Kevin LeBlanc
CFA
Gestionnaire de portefeuille

Mathieu Roy
M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille

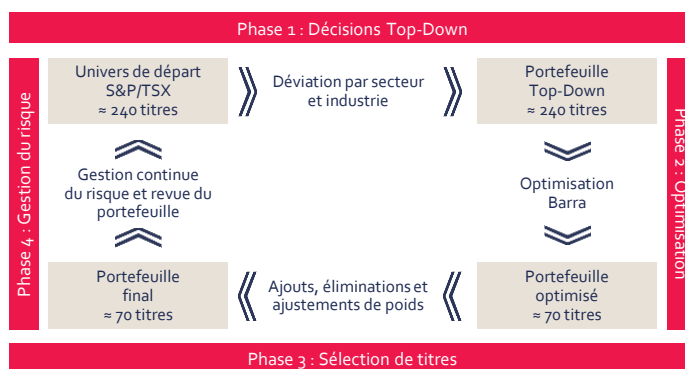
ESG Research
Jo-Annie Pinto, CIM®
Vice-présidente

Véronique Marchetti, CFA
Analyste principale

Approche de gestion

- Approche descendante (top-down) et processus axé sur le travail d'équipe
- Sources d'alpha diversifiées
 - o Secteurs, industries, titres
- Biais valeur et approche à contre-courant
- Excelle dans les marchés volatils et forte emphase sur la protection du capital
- Processus clairement défini et appliqué avec rigueur depuis presque 30 ans

Processus d'investissement



Pour communiquer avec nous

514-390-8484 ou 1-855-HEXAVES
service@hexavest.com
hexavest.com

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions canadiennes gérés par Hexavest. Les contraintes d'investissement de certains comptes faisant partie du composé peuvent différer de celles du portefeuille représentatif. La date de début du composé est le 31 août 2018. Le rendement est présenté sur une base brute des frais de gestion et des frais administratifs, mais nette des frais de transactions et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux, si applicable. Les rendements pour les périodes supérieures à 12 mois sont annualisés. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs.

Les informations et les opinions exprimées dans ce document sont offertes à titre informatif seulement, et sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces dernières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Hexavest inc.