

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/08 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Caisse Commune Hexavest	-9,66 %	-7,27 %	-9,41 %				3,48 %
S&P/TSX plafonné	-18,22 %	-13,32 %	-14,40 %				2,53 %
Valeur ajoutée	8,56 %	6,05 %	4,99 %				0,95 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation géographique: Position d'encaisse dans un marché baissier. Près de 10 % du portefeuille en titres américains.
- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondérations dans les secteurs Énergie, Matériaux et Technologie. Surpondérations dans les secteurs Santé et Consommation de base.
- Choix de titres : Pas de position dans trois titres ayant un poids important dans l'indice; Potash (-42 %), Research in Motion (-40 %) et Suncor (-26 %).

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondérations dans secteur Finance (en hausse de façon surprenante de 3.8% au cours du trimestre).
- Titres : Surpondérations dans les titres Sherritt Intl, First Quantum (Matériaux) et ATCO Ltd, Transalta (Services aux collectivités).

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	16,4 %		16,4 %	29,2 %	-12,8 %
Matériaux	8,2 %		8,2 %	16,7 %	-8,5 %
Industrie	6,5 %		6,5 %	5,3 %	1,2 %
Consommation discrétionnaire	5,3 %		5,3 %	4,1 %	1,2 %
Biens de consommation de base	8,1 %	2,0 %	10,1 %	2,5 %	7,6 %
Santé	0,8 %	6,3 %	7,1 %	0,3 %	6,8 %
Finance	18,6 %		18,6 %	31,3 %	-12,7 %
Technologies de l'information	0,2 %		0,2 %	3,6 %	-3,4 %
Télécommunications	8,6 %		8,6 %	5,4 %	3,2 %
Services aux collectivités	8,7 %	1,1 %	9,8 %	1,6 %	8,2 %
Encaisse	9,2 %		9,2 %		9,2 %
Total	90,6 %	9,4 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	91,6 %	8,4 %	100,0 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Encana Corp.	Énergie	3,7 %
Banque Royale	Finance	3,3 %
Financière Manuvie	Finance	3,0 %
Banque TD	Finance	2,8 %
Transcanada Corp.	Énergie	2,7 %
Telus	Télécommunications	2,6 %
Groupe Pages Jaunes	Cons. Discrétionnaire	2,4 %
CDN Natural Resources	Énergie	2,3 %
IShares S&P/TSX Financials	Finance	2,3 %
Financière Sun Life	Finance	2,2 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	23 917	24 736
0 à 1 G\$	2,2 %	3,9 %
1 à 10 G\$	43,9 %	27,2 %
>10 G\$	53,9 %	68,9 %
Cours/Bénéfices (projeté)	10,5X	12,4X
Cours/Valeur au livre	1,8X	2,2X
Taux de dividendes	3,1 %	3,6 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	16,0 %	19,2 %
Croissance anticipée des profits	21,1 %	24,3 %

* Capitalisation boursière est en \$CAN

Stratégie

- Il va sans dire que les marchés boursiers sont présentement dans l'œil de la tempête. Les fondations des systèmes financiers mondiaux tremblent. **Les conditions nécessaires à la réduction de notre biais défensif ne sont pas encore en place.** Compte tenu de la capitulation des marchés, notre vecteur Sentiment est maintenant positif (nous sommes à contre-courant). Par contre, notre vecteur Macro-économique demeure fortement négatif. Pour qu'il redevienne positif, nous devons espérer une stabilisation du marché immobilier américain, une amélioration des conditions de crédit et des conditions d'emploi qui cessent de se détériorer. En ce qui concerne l'Évaluation, notre modèle interne est en zone de sous-évaluation. Par contre, les anticipations de profits demeurent trop optimistes. Ce vecteur est légèrement négatif mais cette situation pourrait changer rapidement avec la baisse des marchés.
- Dans un horizon de 6 à 12 mois, **nous anticipons maintenir une position neutre face aux indices dans le secteur Finance.** Bien que la crise du crédit soit loin d'être résolue, les investisseurs sont en phase de capitulation dans ce secteur. Cette crise fait certainement ressentir ses effets sur l'économie financière. Ses effets sur l'économie réelle débutent à peine. Nous sommes d'avis que les secteurs cycliques de l'Énergie et des Matériaux sont à risque et nous y maintenons une sous-pondération importante.
- La correction dans l'industrie des fertilisants était à prévoir. En effet, la baisse du prix des céréales a rendu les fermiers plus sensibles aux prix des fertilisants. De plus, la nouvelle diète à base de protéines des pays émergents est à risque en raison de l'inflation alimentaire élevée et du ralentissement économique mondial. Finalement, la hausse de la production devrait faire monter les inventaires. **Nous sous-pondérons les deux titres de fertilisants au Canada, Potash Corp. et Agrium.**

ACTIONS CANADIENNES

Équipe de gestion



Vital Proulx, CFA
Stratégies macro-économiques



Marc Veilleux, Ph.D.
Bassin du Pacifique
Directeur de la recherche
Gestion des devises
Modèles quantitatifs



Denis Rivest, CFA
Europe
Gestion du risque



Frédéric Imbeault, M.Sc., CFA
Bassin du Pacifique
Modèles quantitatifs



Marc Lavoie, M.Sc., CA, CFA
Europe



Jean-René Adam, M.Sc., CFA
Amérique du Nord



Robert Brunelle, ASA, CFA
Prés. du Comité de plac.
Serv. à la clientèle

Éléments distinctifs

Performance et profil risque/rendement exceptionnels

Équipe stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ depuis 15 ans
- Tous les gestionnaires sont actionnaires

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
- Gestion continue du risque
- Développé à l'interne

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 canadiennes 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

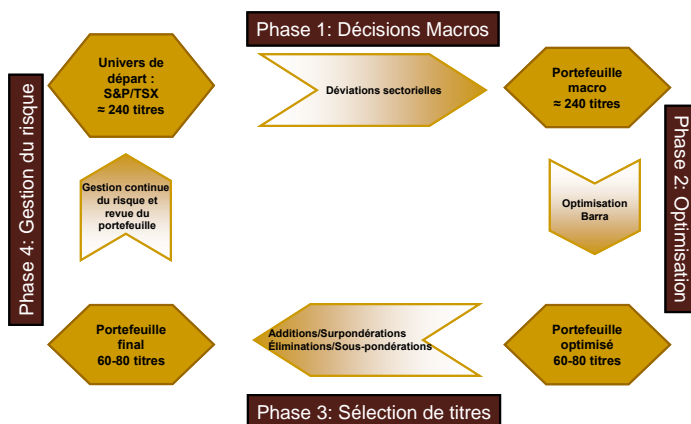
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

Déviations sectorielles vs Indice

P : Poids du secteur dans l'indice	Minimum	Maximum
P < 10 %	0	P + 10 %
10 % < P < 20 %	P - 10 %	P + 10 %
P > 20 %	50 % x P	Min (P + 10 % ; 35%)

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

La date du début du composé est le 1er octobre 2006.

Les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde de valeurs.

Au 31 décembre 2007, les frais de garde des valeurs étaient de 0,17 %.