

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/03/08 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Caisse Commune Hexavest	-1,26 %	-1,26 %	0,89 %				9,14 %
S&P/TSX plafonné	-2,84 %	-2,84 %	4,00 %				11,56 %
Valeur ajoutée	1,58 %	1,58 %	-3,11 %				-2,42 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Surpondération dans les titres aurifères et les titres de l'industrie du Tabac et sous-pondération dans le secteur Finance.
- Choix de titres : Surperformance dans les secteurs Consommation de base (Rothmans, Shoppers Drug Mart), Finance (Banque Laurentienne, Addenda) et Télécommunications (Bell Aliant).

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation géographique : Exposition au marché boursier américain.
- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération dans le secteur Énergie et surpondération dans le secteur Santé.

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	16,1 %		16,1 %	29,0 %	-12,9 %
Matériaux	14,0 %		14,0 %	19,0 %	-5,0 %
Industrie	6,2 %		6,2 %	5,3 %	0,9 %
Consommation discrétionnaire	3,9 %		3,9 %	4,3 %	-0,4 %
Biens de consommation de base	7,6 %	2,8 %	10,4 %	2,4 %	8,0 %
Santé	0,9 %	5,8 %	6,7 %	0,4 %	6,3 %
Finance	16,4 %		16,4 %	28,3 %	-11,9 %
Technologies de l'information	1,3 %		1,3 %	4,8 %	-3,5 %
Télécommunications	8,2 %		8,2 %	4,9 %	3,3 %
Services aux collectivités	6,5 %	1,0 %	7,5 %	1,6 %	5,9 %
Encaisse	9,3 %		9,3 %	0,0 %	9,3 %
Total	90,4 %	9,6 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	91,4 %	8,6 %	100,0 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Encana Corp.	Énergie	4,8 %
Banque Royale	Finance	3,0 %
Financière Manuvie	Finance	2,9 %
Goldcorp	Matériaux	2,8 %
Telus	Télécommunications	2,8 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	2,3 %
Potash	Matériaux	2,3 %
CDN Natural Resources	Énergie	2,1 %
BCE	Télécommunications	1,9 %
Bell Aliant	Télécommunications	1,9 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *		
0 à 1 G\$	3,1 %	3,4 %
1 à 10 G\$	39,7 %	28,2 %
>10 G\$	57,2 %	68,4 %
Cours/Bénéfices (projeté)	13,0X	14,7X
Cours/Valeur au livre	2,1X	2,5X
Taux de dividendes	2,8 %	2,5 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	18,6 %	18,7 %
Croissance anticipée des profits	24,1 %	27,7 %

* Capitalisation boursière est en \$US

Stratégie

- Une récession aux États-Unis? Il faudrait avertir les investisseurs du marché canadien car la bourse canadienne est toujours près de son sommet alors que les marchés américain, européen et asiatique ont chuté de 13 %, 19 % et 20 % respectivement. Les gestionnaires semblent croire que la hausse des prix du pétrole et des métaux sera éternelle. En raison de ses liens étroits avec l'économie américaine, le Canada ne pourra pas éviter les répercussions de la récession aux États-Unis. De plus, avec la forte proportion des Matériaux de base et de l'Énergie dans le S&P/TSX, la performance du marché boursier devient de plus en plus dépendante de la croissance mondiale et non de l'économie canadienne. **Nous sommes négatifs dans les deux cas et favorisons des secteurs et des titres défensifs.**
- Difficile d'expliquer la hausse vertigineuse du prix du pétrole. La faiblesse du dollar américain en explique une bien mince partie, ayant diminué de 8 % lors des six derniers mois, alors que le pétrole a augmenté de 40 %. De plus, les inventaires de pétrole sont à des niveaux normaux. Même les différentes agences mesurant la demande mondiale de pétrole ont récemment révisé leurs prévisions à la baisse vu le ralentissement économique mondial. Il semble que la seule explication soit la spéculation alors que l'exposition par le biais de contrats à terme bat des records semaine après semaine. **Conséquemment, nous sous-pondérons le secteur de l'Énergie.**
- Le titre Pages Jaunes au Canada a été malmené dernièrement en raison de problèmes dont ont souffert ses pairs ailleurs dans le monde. Cependant, la situation est bien différente au Canada alors que Pages Jaunes profite d'un quasi-monopole et d'un bilan sain. La forte croissance de pagesjaunes.ca compense pour le segment mature des bottins téléphoniques. De plus, sa distribution rapporte 10 % annuellement et est très solide. **Pour ces raisons, nous surpondérons ce titre.**

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

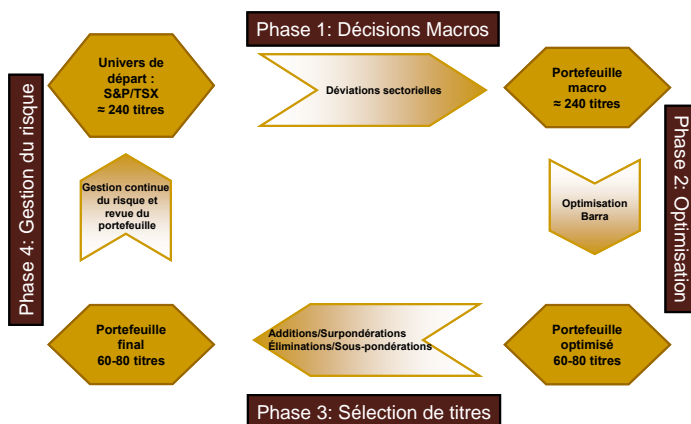
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

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 %.