



ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/06/07 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Caisse Commune Hexavest	4,72 %	6,19 %					18,35 %
S&P/TSX plafonné	6,28 %	9,05 %					20,42 %
Valeur ajoutée	-1,56 %	-2,86 %					-2,07 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans le secteur de la Finance et surpondération dans le secteur de l'Industrie.
- Choix de titres : Bombardier dans le secteur de l'Industrie et Intel dans le secteur de la Technologie de l'information.

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération importante dans le secteur de l'Énergie et surpondération dans le secteur de la Santé (pire secteur) ainsi que dans les titres aurifères (Matériaux).
- Choix de titres : Absence de Research in Motion dans le secteur de la Technologie.

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	17,1 %		17,1 %	27,9 %	-10,8 %
Matériaux	17,2 %		17,2 %	16,7 %	0,5 %
Industrie	11,4 %		11,4 %	5,6 %	5,8 %
Consommation discrétionnaire	4,3 %		4,3 %	5,3 %	-1,0 %
Biens de consommation de base	6,5 %	1,4 %	7,9 %	2,5 %	5,4 %
Santé	1,4 %	3,7 %	5,1 %	0,7 %	4,4 %
Finance	25,3 %		25,3 %	30,5 %	-5,2 %
Technologies de l'information	2,5 %	1,0 %	3,5 %	3,8 %	-0,3 %
Télécommunications	4,5 %		4,5 %	5,7 %	-1,2 %
Services aux collectivités	1,5 %		1,5 %	1,4 %	0,1 %
Encaisse	2,2 %		2,2 %	0,0 %	2,2 %
Total	100,0 %	6,1 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	96,9 %	3,1 %	100,00 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Encana	Énergie	4,4 %
Banque Royale	Finance	3,9 %
Banque CIBC	Finance	3,8 %
Financière Manuvie	Finance	3,1 %
Financière Sun Life	Finance	3,0 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	2,9 %
Banque de Montréal	Finance	2,7 %
Bombardier	Industrie	2,7 %
Barrick Gold	Matériaux	2,6 %
CN Rail	Industrie	2,6 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	29 600	23 949
0 à 1 G\$	2,6 %	3,4 %
1 à 10 G\$	26,2 %	31,3 %
>10 G\$	71,2 %	65,3 %
Cours/Bénéfices (projeté)	14,5X	15,8X
Cours/Valeur au livre	2,4	2,7
Taux de dividendes	2,1 %	2,1 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	22,8 %	22,0 %
Croissance anticipée des profits	27,4 %	31,4 %

* Capitalisation boursière est en \$US

Stratégie

- Lors du second trimestre, l'économie canadienne a surpris à la hausse même les économistes les plus optimistes. Cette vigueur de l'économie a motivé la Banque du Canada à augmenter ses taux pour contenir l'inflation. Par conséquent, le dollar canadien a augmenté de 8 % lors du dernier trimestre et est maintenant 50 % plus élevé qu'en 2002. Avec près de 40 % de l'économie canadienne provenant des exportations, nous pensons que cette hausse du dollar aura un effet négatif sur les marges et, de ce fait, sur la croissance des bénéfices qui continue de croître à plus de 10 % depuis maintenant près de 5 ans. **Nous maintenons donc notre biais défensif.**
- À notre avis, le prix du pétrole devrait diminuer à un niveau plus raisonnable dû à l'équilibre entre l'offre et la demande et dû aux inventaires américains de pétrole qui atteignent un niveau record (plus haut niveau depuis 1991). De plus, advenant une augmentation inattendue de la demande et vu leurs capacités excédentaires, les membres de l'OPEP pourraient réagir en augmentant la production. **Nous sous-pondérons donc le secteur de l'Énergie.**
- Nous surpondérons légèrement le secteur des Matériaux et **nous favorisons plus particulièrement les titres aurifères.** Le prix déprécié de l'or avant 2003 a restreint les investissements dans le développement de mines, ce qui explique pourquoi l'offre d'or a atteint l'année dernière son plus bas niveau depuis 10 ans. Cette situation risque peu de changer avant l'arrivée de nouvelles mines en 2010 et devrait donc supporter des prix d'or élevés. Également, nous nous attendons à un rebond saisonnier avec l'arrivée de la saison des mariages en novembre (Inde). Finalement, nos perspectives négatives envers le dollar américain en raison du déficit record de la balance commerciale et du budget américain militent également en faveur d'une appréciation du prix de l'or.

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
Japon
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

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**

Style

Sommaire

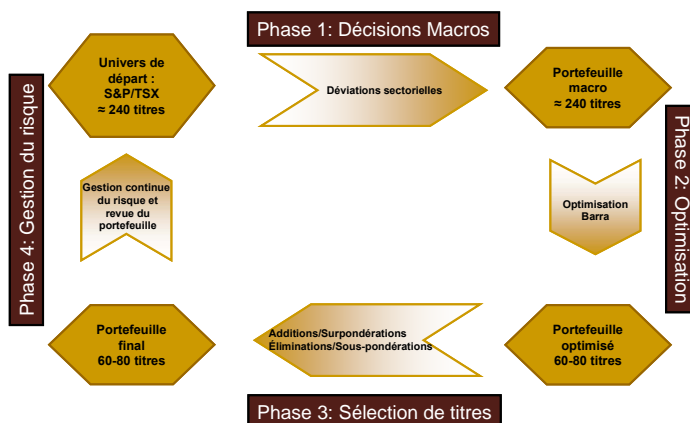
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

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 2006, les frais de garde des valeurs étaient de 0,20 %.