

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/06 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	La date de début du composé est le 30 septembre 2006						
S&P/TSX plafonné							
Valeur ajoutée							

Facteurs positifs (trimestre)

Facteurs négatifs (trimestre)

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	18,70 %		18,70 %	28,13 %	-9,43 %
Matériaux	11,79 %		11,79 %	16,75 %	-4,96 %
Industrie	10,00 %		10,00 %	5,37 %	4,63 %
Consommation discrétionnaire	7,97 %		7,97 %	4,91 %	3,06 %
Biens de consommation de base	8,97 %		8,96 %	2,68 %	6,28 %
Santé	1,73 %	6,47 %	8,20 %	0,94 %	7,26 %
Finance	23,75 %		23,75 %	31,72 %	-7,97 %
Technologies de l'information	3,11 %	1,06 %	4,16 %	2,46 %	1,70 %
Télécommunications	2,22 %	1,62 %	3,84 %	5,52 %	-1,68 %
Services aux collectivités	1,52 %		1,52 %	1,52 %	0,00 %
Encaisse	1,11 %		1,11 %	0,00 %	1,11 %
Total	90,85 %	9,15 %	100,00 %	100,00 %	0,00 %

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Banque Royale	Finance	3,96 %
CIBC	Finance	3,88 %
Barrick Gold	Matériaux	3,84 %
Financière Manuvie	Finance	3,31 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	3,17 %
Banque de Montréal	Finance	3,11 %
CN	Industrie	2,57 %
Encana Corp.	Énergie	2,55 %
Quebecor inc.	Consommation discr.	2,33 %
Great-West Lifeco	Finance	2,17 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (G\$)	27 637	19 690
0 à 1 G\$	3,7 %	4,4 %
1 à 10 G\$	32,1 %	30,8 %
>10 G\$	64,1 %	64,8 %
Cours/Bénéfices (projeté)	14x	17x
Cours/Valeur au livre	2,53	2,80
Taux de dividendes	2,20 %	2,07 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	17,65 %	16,34 %
Croissance anticipée des profits	24,42 %	28,26 %

Stratégie

- L'économie canadienne demeure tributaire des États-Unis car les échanges avec nos voisins du sud représentent 83 % des exportations canadiennes. Le ralentissement anticipé du consommateur américain aura forcément un impact important sur l'économie canadienne. De plus, le S&P/TSX a doublé depuis le début du marché haussier (octobre 2002). **Dans ce type d'environnement, nous maintenons le biais défensif du portefeuille.**
- La forte diminution du prix du pétrole lors du troisième trimestre est principalement expliquée par une diminution des risques géopolitiques (Iran, Liban) et d'une saison d'ouragans plus modeste que prévue dans le Golfe du Mexique. De plus, la saison de conduite automobile s'est terminée avec des niveaux d'inventaire de pétrole très élevés aux États-Unis. **Nous maintenons donc une sous-pondération importante dans le secteur de l'Énergie.**
- Les détaillants canadiens sont peu touchés par la force du \$CA et la faiblesse du consommateur américain. De plus, en période de ralentissement général des bénéfices, le secteur de la consommation de base a historiquement battu l'ensemble du marché par plus de 20 %. **Nous surpondérons donc le secteur de la consommation de base.** Dans ce secteur, **nous favorisons Sobeys.** Les investissements effectués dans les magasins ces derniers trimestres commencent à porter fruit et se répercutent sur la croissance des ventes. Empire, le plus important actionnaire de Sobeys, ne cesse d'augmenter sa position, ce qui pourrait indiquer une privatisation prochaine de l'entreprise.

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



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

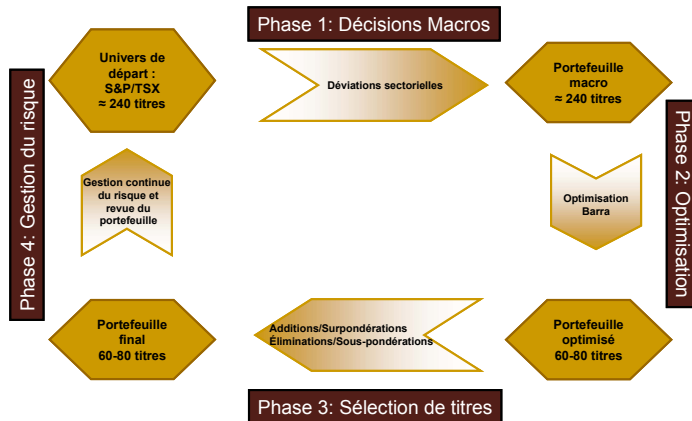
Indice de référence : S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée : 2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique : 3 % à 5 %
de titres en portefeuille : 60 à 80
Titres hors Canada : Maximum 10 %
Encaisse : Maximum 10 %

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.