

## ACTIONS CANADIENNES

### Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/07 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Caisse Commune Hexavest	-0,13 %	6,06 %	18,20 %				18,20 %
S&P/TSX plafonné	1,99 %	11,22 %	22,81 %				22,81 %
Valeur ajoutée	-2,12 %	-5,16 %	-4,61 %				-4,61 %

#### Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle : Sous-pondérations dans les secteurs de l'Énergie et de la Finance et surpondération dans les titres aurifères.
- Choix de titres : Banque Laurentienne (Finance), Bell Aliant et Manitoba Telecom (Télécommunications).

#### Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Surpondération importante dans le secteur de la Santé et sous-pondération dans le secteur de la Technologie.
- Choix de titres : Absence de Research in Motion et surpondération de Nortel dans le secteur de la Technologie.

### Portefeuille modèle

#### DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	16,4 %		16,4 %	27,1 %	-10,6 %
Matériaux	17,8 %		17,8 %	17,6 %	0,2 %
Industrie	8,1 %		8,1 %	5,5 %	2,6 %
Consommation discrétionnaire	4,9 %		4,9 %	5,0 %	-0,1 %
Biens de consommation de base	8,2 %	2,3 %	10,5 %	2,6 %	7,9 %
Santé	1,4 %	3,3 %	4,7 %	0,6 %	4,1 %
Finance	20,6 %		20,6 %	30,2 %	-9,6 %
Technologies de l'information	2,1 %	1,0 %	3,1 %	4,4 %	-1,4 %
Télécommunications	4,8 %		4,8 %	5,5 %	-0,7 %
Services aux collectivités	1,7 %		1,7 %	1,5 %	0,2 %
Encaisse	7,4 %		7,4 %	0,0 %	7,4 %
<b>Total</b>	<b>93,4 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Exposition aux devises</b>	<b>97,2 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>100,00 %</b>		

#### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
iShares S&P/TSX60	Autre	4,2 %
Banque Royale	Finance	3,8 %
Encana	Énergie	3,1 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	3,0 %
Financière Manuvie	Finance	2,9 %
Banque CIBC	Finance	2,6 %
Goldcorp	Matériaux	2,5 %
Alcan	Matériaux	2,3 %
Talisman Energy	Énergie	2,3 %
BCE	Télécommunications	2,2 %

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	30 338	26 838
0 à 1 G\$	2,0 %	2,8 %
1 à 10 G\$	32,7 %	29,3 %
>10 G\$	65,3 %	67,9 %
Cours/Bénéfices (projeté)	15X	16,6X
Cours/Valeur au livre	2,5	2,8
Taux de dividendes	2,0 %	2,0 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	23,3 %	22,6 %
Croissance anticipée des profits	27,7 %	31,5 %

\* Capitalisation boursière est en \$US

### Stratégie

- L'évaluation des entreprises canadiennes est à un sommet, dépassant même celle des États-Unis et ce, malgré l'escompte historique qui leur est généralement accordé. L'optimisme est également à son comble chez les investisseurs grâce aux secteurs volatiles des ressources naturelles et au titre Research in Motion qui représente maintenant plus de 3 % de l'indice. **Nous maintenons donc notre biais défensif.**
- Plusieurs investisseurs se plaignent du manque de profondeur du S&P/TSX à cause de la prépondérance du secteur des ressources naturelles et du secteur financier dans l'indice. Un titre de technologie, Research in Motion, commence également à prendre une place importante dans l'indice après avoir doublé en valeur lors du dernier trimestre. En fait, le titre est maintenant le troisième en importance dans l'indice canadien, ayant dépassé la Banque TD, Encana et la Banque de Nouvelle-Écosse. À lui seul, ce titre est responsable pour 20 % des gains de l'indice cette année, soit 270 points. Bien que RIM soit un leader dans son domaine, nous croyons que le titre va au devant de lui-même avec un ratio cours/bénéfices de 50x. **Nous n'avons aucune exposition à Research In Motion.**
- La crise de crédit nous a fait réaliser que les compagnies d'assurance prennent de plus en plus de risques dans leurs investissements. En effet, les investisseurs ont été choqués d'apprendre que les assureurs avaient des investissements substantiels dans les prêts hypothécaires à risque (« subprimes »), les investissements privés et immobiliers et les swaps sur défaut de crédit. Les titres d'assureurs ont donc été fortement malmenés partout dans le monde lors du dernier trimestre. La seule exception a été au Canada où les assureurs ont été vus comme « valeur refuge » grâce à leur historique d'investisseurs conservateurs. Avec maintenant plus de 50 % de leurs revenus provenant de l'extérieur du pays, les assureurs canadiens doivent, à notre avis, prendre les mêmes risques que leurs compétiteurs locaux afin que leurs primes demeurent compétitives. **Nous sous-pondérons donc l'industrie des assureurs au Canada.**

## 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

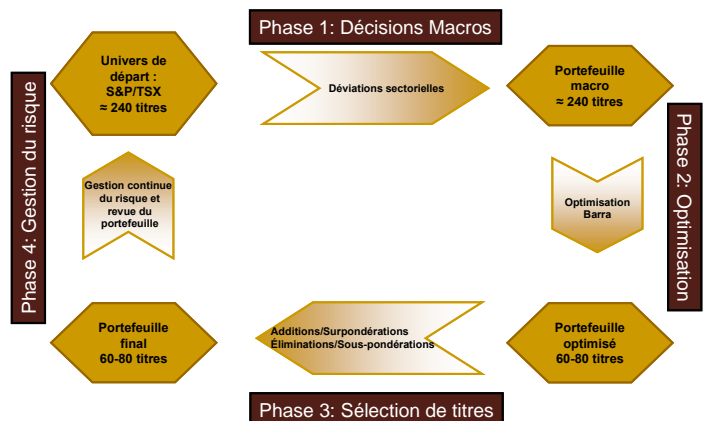
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

#### 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](mailto: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 30 juin 2007, les frais de garde des valeurs étaient de 0,18 %.