

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/06 (\$CAN)	<u>3 mois</u>	<u>1 an</u>	<u>3 ans</u>	<u>5 ans</u>	<u>10 ans</u>	<u>Depuis le début</u>
Caisse Commune Hexavest	11,45 %					11,45 %
S&P/TSX plafonné	10,42 %					10,42 %
Valeur ajoutée	1,03 %					1,03 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie et surpondération dans le secteur des Soins de la santé
- Choix de titres : Biovail (Soins de la santé), CIBC (Services financiers), Finning International (Produits industriels)

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans les Matériaux (meilleur secteur).
- Choix de titres : Aucune présence dans Research in Motion en hausse de 30 % pour le trimestre.

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P/TSX	Écart
	Canada	États-Unis	Total		
Énergie	20,49 %		20,49 %	27,91 %	-7,42 %
Matériaux	11,57 %		11,57 %	16,09 %	-4,52 %
Industrie	10,95 %		10,95 %	5,27 %	5,68 %
Consommation discrétionnaire	5,85 %		5,85 %	5,18 %	0,67 %
Biens de consommation de base	8,79 %		8,79 %	2,64 %	6,15 %
Santé	1,29 %	5,77 %	7,06 %	0,84 %	6,22 %
Finance	24,03 %		24,03 %	32,07 %	-8,04 %
Technologies de l'information	3,38 %	0,98 %	4,36 %	3,52 %	0,84 %
Télécommunications	1,73 %	0,82 %	2,62 %	4,97 %	-2,35 %
Services aux collectivités	1,55 %		1,55 %	1,51 %	0,04 %
Encaisse	2,73 %		2,73 %	0,00 %	2,73 %
Total	92,43 %	7,57 %	100,00 %	100,00 %	0,00 %
Exposition aux devises	99,52 %	0,48 %	100,00 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
CIBC	Finance	4,1 %
Banque Royale	Finance	4,0 %
Encana Corp.	Énergie	3,8 %
Financière Manuvie	Finance	3,3 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	3,1 %
Petro-Canada	Énergie	3,1 %
Banque de Montréal	Finance	2,9 %
CN Rail	Industrie	2,5 %
Talisman Energy	Énergie	2,5 %
Nortel Networks	Technologie	2,3 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$)	27 609	20 898
0 à 1 G\$	2,69 %	3,57 %
1 à 10 G\$	24,56 %	29,72 %
>10 G\$	72,74 %	66,71 %
Cours/Bénéfices (projeté)	16.1X	18.2X
Cours/Valeur au livre	2,76	3,01
Taux de dividendes	1,91 %	1,94 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	18,08 %	17,35 %
Croissance anticipée des profits	23,20 %	27,49 %

Stratégie

- Malgré une demande domestique soutenue, la croissance du PIB continue de se détériorer au Canada due au ralentissement économique aux États-Unis et à l'affaiblissement du secteur manufacturier causé par le dollar canadien élevé et la compétition provenant des pays asiatiques. **Dans ce type d'environnement, nous maintenons le biais défensif du portefeuille.**
- Les institutions financières ont œuvré dans un environnement quasi-parfait ces dernières années : hausse du marché immobilier, consommation en hausse, baisse des faillites, marchés des capitaux en croissance, etc. Nous croyons que ces mêmes facteurs vont inverser leurs cours et contribuer à une sous-performance du secteur. De plus, l'évaluation est présentement très dispendieuse. **Nous sous-pondérons donc le secteur des Services financiers.** Dans ce secteur, nous favorisons la CIBC (bonne performance de ses opérations de détail) au détriment de la Banque TD (problème de profitabilité dû aux opérations aux États-Unis).
- La récente dissipation des inquiétudes reliées aux pharmaceutiques a ravivé l'intérêt des investisseurs. En effet, les risques reliés aux poursuites, à la validité des brevets, à la substitution thérapeutique et à l'échéance des brevets s'affaiblissent de plus en plus alors que de nouveaux produits prometteurs ont récemment été annoncés. **Étant donné l'absence d'entreprises pharmaceutiques diversifiées au Canada, notre surpondération dans cette industrie provient principalement d'entreprises américaines.**

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

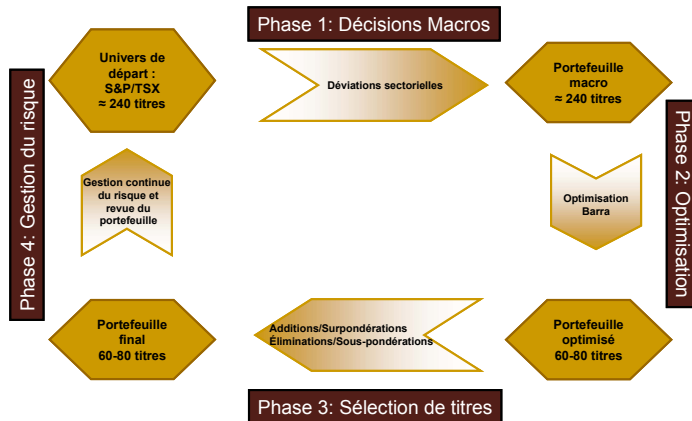
Indice de référence : S&P/TSX plafonné
 Objectif de valeur ajoutée : 2 % (périodes mobiles de 4 ans)
 Erreur de repérage typique : 3 % à 5 %
 # de titres en portefeuille : 60 à 80
 Titres hors Canada : Maximum 10 %
 Encaisse : Maximum 10 %

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.

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