

ACTIONS CANADIENNES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/07 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Caisse Commune Hexavest	-2,31 %	3,61 %	3,61 %				12,20 %
S&P/TSX plafonné	-1,25 %	9,83 %	9,83 %				16,69 %
Valeur ajoutée	-1,06 %	-6,22 %	-6,22 %				-4,49 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération dans le secteur de la Finance et surpondération dans les titres aurifères.
- Choix de titres : Dans le secteur de l'Énergie, surpondérations dans les titres Encana et Enbridge. Dans le secteur Industrie, surpondération dans Bombardier et absence de CN Rail.

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Surpondération importante dans le secteur de la Santé et de la Consommation de base.
- Choix de titres : Surpondération dans Cinram Income Trust en début de trimestre. 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 %	28,1 %	-11,8 %
Matériaux	17,6 %		17,6 %	17,0 %	0,6 %
Industrie	7,0 %		7,0 %	5,4 %	1,6 %
Consommation discrétionnaire	3,7 %		3,7 %	5,0 %	-1,2 %
Biens de consommation de base	7,4 %	2,8 %	10,2 %	2,5 %	7,7 %
Santé	1,0 %	5,4 %	6,4 %	0,5 %	5,9 %
Finance	17,9 %		17,9 %	29,2 %	-11,3 %
Technologies de l'information	1,8 %		1,8 %	5,2 %	-3,4 %
Télécommunications	7,9 %		7,9 %	5,5 %	2,4 %
Services aux collectivités	1,9 %		1,9 %	1,6 %	0,3 %
Encaisse	9,1 %		9,1 %	0,0 %	9,1 %
Total	91,8 %	8,2 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	93,6 %	6,4 %	100,0 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Encana Corp.	Énergie	4,1 %
Banque Royale	Finance	3,1 %
Financière Manuvie	Finance	2,9 %
Goldcorp	Matériaux	2,8 %
Potash Corp. of Sask.	Matériaux	2,8 %
Telus	Télécommunications	2,5 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	2,5 %
IShares S&P/TSX60	Autre	2,2 %
BCE	Télécommunications	2,2 %
CDN Natural Resources	Énergie	2,1 %

Caractéristique	Hexavest	S&P/TSX
Capitalisation moyenne (M\$) *	31 473	27 445
0 à 1 G\$	5,9 %	3,2 %
1 à 10 G\$	33,5 %	30,4 %
>10 G\$	60,6 %	66,4 %
Cours/Bénéfices (projeté)	14,3X	16,1X
Cours/Valeur au livre	2,4X	2,7X
Taux de dividendes	2,2 %	2,1 %
Rend. sur l'avoir des actionnaires	23,6 %	22,6 %
Croissance anticipée des profits	28,3 %	31,6 %

* Capitalisation boursière est en \$US

Stratégie

- Jusqu'à la fin de 2007, la force de l'économie canadienne semblait être inébranlable. Cependant, les dernières données économiques nous démontrent que le ralentissement subi par son partenaire économique principal et la force du dollar canadien commencent à se faire sentir. En effet, l'indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement est entré dans un mode de contraction, la construction résidentielle s'est affaiblie et les données de décembre sur l'emploi étaient les pires depuis les 5 dernières années. Vu l'importante composante cyclique dans le marché boursier canadien et la faiblesse de l'économie américaine, le S&P/TSX est très vulnérable en ce début d'année. **À cet effet, nous demeurons extrêmement prudents en ces premiers mois de l'année.**
- **Notre allocation sectorielle favorise les secteurs moins cycliques tels la Consommation de base et les Soins de la santé. Nous observons également de près le secteur Financier.** Bien qu'il soit trop tôt pour y investir agressivement, le pendule des investisseurs arrête rarement au point milieu. Un excès de pessimisme envers ces titres et des signes concrets d'assainissement des bilans pourraient offrir un point d'entrée intéressant.
- **Notre absence dans le titre Research in Motion** en hausse de 131 % en 2007 a eu un impact très négatif sur notre performance face au S&P/TSX. Bien que la compagnie croît rapidement, nous sommes d'avis que son multiple de cours/bénéfices anticipés (45X) est difficile à justifier dans l'environnement économique actuel. Parmi les titres du secteur de l'Énergie que nous sous-pondérons, nous préférons investir dans les titres de compagnies de gaz naturel telles Encana et Canadian Natural Resources. Le prix du gaz naturel est demeuré relativement stable alors que celui du pétrole a progressé fortement. Le ratio prix du pétrole/prix du gaz naturel est à un niveau record, ce qui pourrait inciter des consommateurs à substituer le pétrole par le gaz naturel.

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

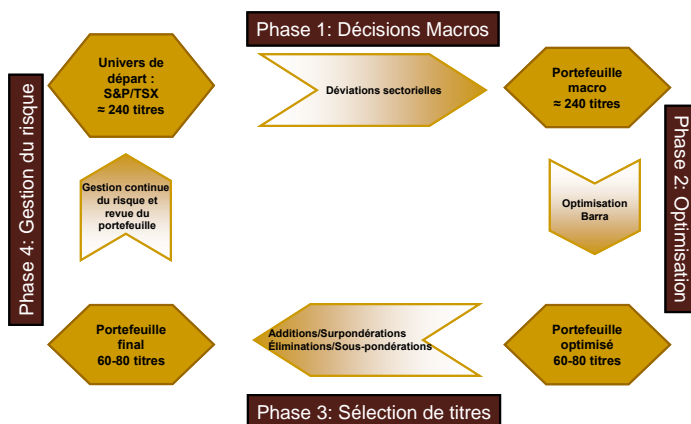
Indice de référence :	S&P/TSX plafonné
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	60 à 80
Titres hors Canada :	Maximum 10 %
Encaisse :	Maximum 10 %

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 30 juin 2007, les frais de garde des valeurs étaient de 0,18 %.