

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/06/05 (\$ CDN)	3 mois	AAD	Depuis le début
Caisse commune Hexavest	0,68 %	1,74 %	1,56 %
MSCI Monde	1,86 %	1,81 %	1,03 %
Valeur ajoutée	-1,18 %	-0,07 %	0,53 %

Facteurs positifs (trimestre)

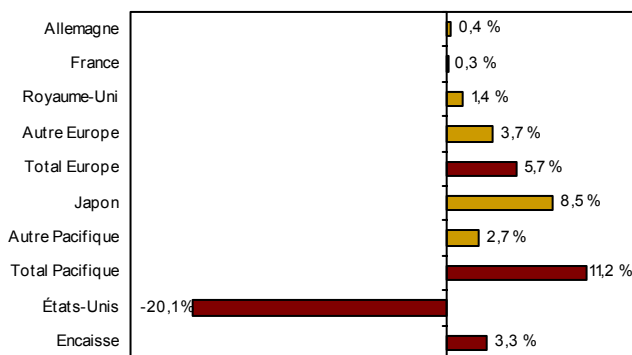
- Allocation géographique : Sous-pondération importante des États-Unis qui a obtenu un rendement inférieur à l'Europe (en devises locales).
- Allocation sectorielle : Surpondération dans le secteur de la santé et sous-pondération dans les secteurs de la technologie de l'information et de la finance.

Facteurs négatifs (trimestre)

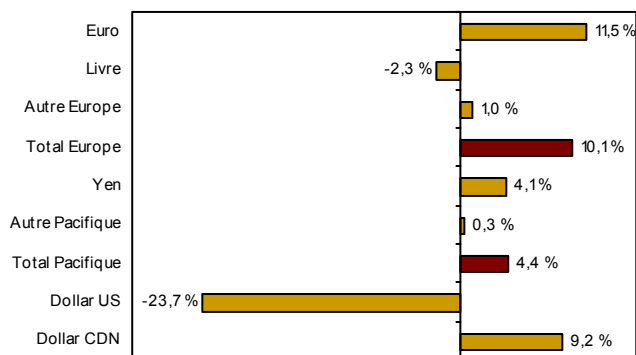
- Allocation géographique : Surpondération importante au Japon.
- Allocation sectorielle : Sous-pondération du secteur de l'énergie
- Devises : Surpondération de l'euro et sous-pondération du dollar américain.

Portefeuille modèle

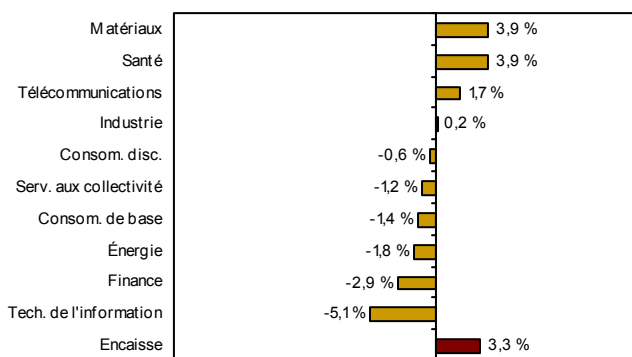
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR SECTEUR VS MSCI MONDE



LES 10 POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES

Description	Pays/Région	% du portefeuille
S&P500 Future Index	États-Unis	6,5 %
FTSE100	Royaume-Uni	3,5 %
TOPIX Future Index	Japon	1,9 %
Glaxosmithkline	Royaume-Uni	1,7 %
Total	France	1,2 %
Deutsche Telekom	Allemagne	1,1 %
Mitsubishi Tokyo Financial	Japon	1,1 %
Pfizer	États-Unis	1,1 %
Johnson & Johnson	États-Unis	1,0 %
Astrazeneca	Royaume-Uni	1,0 %

Stratégie

- Alors que la hausse des taux d'intérêt n'est pas terminée en Amérique du Nord, en Europe, on parle de gel ou même de baisse des taux. Cette situation aura des répercussions tant sur les devises que sur les profits des entreprises et le service de la dette des consommateurs les plus endettés.
- Dans l'ensemble des marchés développés, presque tous voient leurs profits anticipés révisés à la baisse. Toutefois, alors que nous assistons à une réduction de la croissance des ventes en Europe, la consommation gagne du « momentum » en Asie, surtout au Japon. Les entreprises nippones, plus rentables aux termes d'un cycle de restructuration, redistribuent leurs profits sous forme de hausses des salaires et de dividendes. **Nous maintenons la sous-exposition au marché américain et nous lui préférons le Japon et les marchés européens.**
- Même si les revenus des **entreprises pharmaceutiques** devraient croître à un bon rythme, celles-ci entreprennent un important cycle de réduction des coûts. Comme elles se transigent à des prix relatifs historiquement bas, **nous surpondérons ce secteur.**
- L'économie américaine reste indisciplinée (le déficit du compte courant et le taux d'endettement atteignent des niveaux record) et devient de plus en plus inquiétante. **Nous surpondérons l'euro, le yen et le dollar canadien** qui devraient bénéficier de la reprise de la tendance baissière du dollar américain.

ACTIONS MONDIALES

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



Robert Brunelle, ASA, CFA
Dév. des affaires
Serv. à la clientèle

Éléments distinctifs

Performance et profil risque/rendement exceptionnels

Équipe stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ depuis 15 ans
- Tous actionnaires

Philosophie et style de gestion bien définis

- Même approche depuis plus de 10 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 internationales 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.



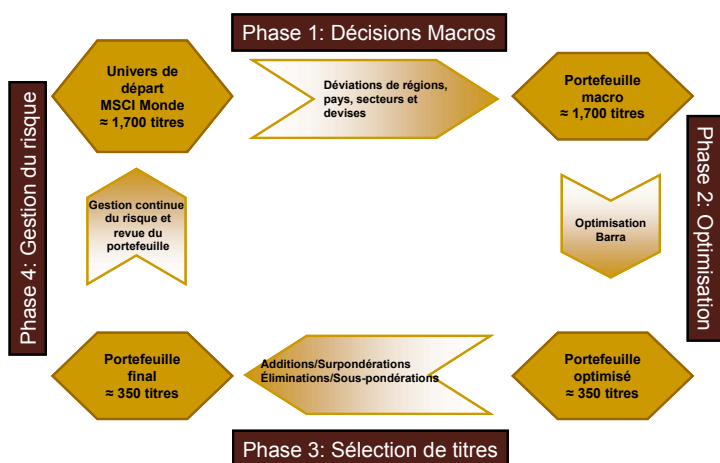
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

Indice de référence :	MSCI MONDE
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	325 à 375
Utilisation de produits dérivés :	0 % à 40 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 10 %
Déviations vs indice	
Régions (Ex. US) :	± 15 %
Pays (Ex. US) :	± 15 %
Devises (Ex. US) :	± 15 %
États-Unis (marché et devise)	
Max :	+ 15 %
Min :	-Max(15 %; 40% x poids de l'indice)
Secteurs :	± 10 %

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

Les rendements présentés sont ceux de la caisse commune Hexavest Actions Mondiales. La date de début est le 1er juillet 2004.

Les rendements sont présentés après déduction des frais de garde de valeurs. Nous estimons ces frais annuels à 0,27 %.