

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/06/06 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-3,33 %	2,54 %	10,17 %	13,53 %	5,22 %	3,94 %
MSCI Monde Net	-5,16 %	0,97 %	6,17 %	9,31 %	-0,65 %	-0,99 %
Valeur ajoutée	1,83 %	1,57 %	4,00 %	4,22 %	5,87 %	4,93 %

Facteurs positifs (trimestre)

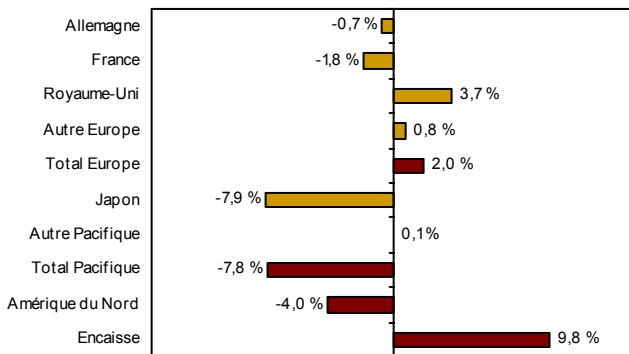
- Allocation géographique : Sous-pondération au Japon et surpondération au Royaume-Uni.
- Allocation sectorielle : Surpondération dans les secteurs défensifs. (Consommation de base, Télécommunications et Soins de la santé).
- Devises : Sous-exposition au \$ américain face à l'euro et au \$ de Singapour.
- Position d'encaisse dans un marché baissier.

Facteurs négatifs (trimestre)

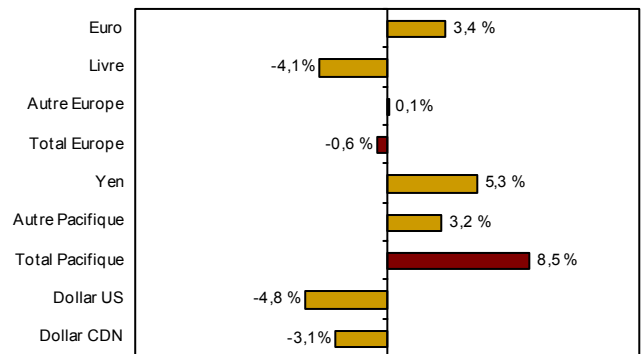
- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans les Services aux collectivités et surpondération dans les Soins de la santé aux États-Unis.

Portefeuille modèle

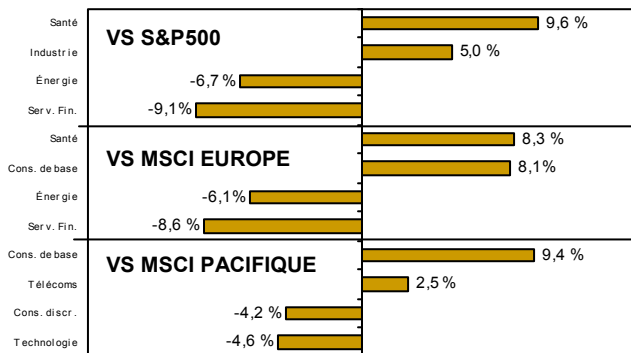
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays/Région	% du portefeuille
Intel Corp.	États-Unis	2,2 %
Merck & Co.	États-Unis	2,0 %
Pfizer	États-Unis	1,8 %
Johnson & Johnson	États-Unis	1,7 %
Altria Group	États-Unis	1,6 %
General Electric	États-Unis	1,4 %
Glaxosmithkline	Royaume-Uni	1,4 %
Unilever	Pays-Bas	1,3 %
Kimberly-Clark	États-Unis	1,1 %
Emerson Electric Co.	États-Unis	1,1 %

Stratégie

- Après la correction amorcée au mois de mai, le rallye des marchés boursiers à la fin du trimestre semble indiquer que la hausse du prix de l'énergie et des commodités, les hausses de taux d'intérêt à l'échelle mondiale, le ralentissement du secteur immobilier et les tensions géopolitiques ne représentent plus de risques pour les investisseurs... Étant contrariens de nature, nous sommes particulièrement prudents et **accentuons le thème défensif du portefeuille.**
- Ce thème défensif s'exprime notamment par un **niveau d'encaisse relativement élevé et un positionnement important dans les secteurs moins affectés par le resserrement monétaire (consommation de base, télécommunications et soins de la santé).** Nous avons d'ailleurs réduit significativement notre exposition aux secteurs plus cycliques (énergie et matériaux de base).
- Après une correction de près de 11 % depuis son sommet, le marché boursier japonais reste fragile en raison des craintes d'un ralentissement économique mondial, des faibles attentes de bénéfices au Japon pour 2006 et de la force du yen. **Nous y maintenons une sous-pondération importante.**
- Les déséquilibres mondiaux pourraient peser lourd sur le dollar américain alors que le resserrement monétaire à l'échelle mondiale devrait nuire aux devises identifiées aux matières premières comme les dollars canadien et australien. **Nous leur préférons le yen, le dollar de Singapour et l'euro.**

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



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 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.



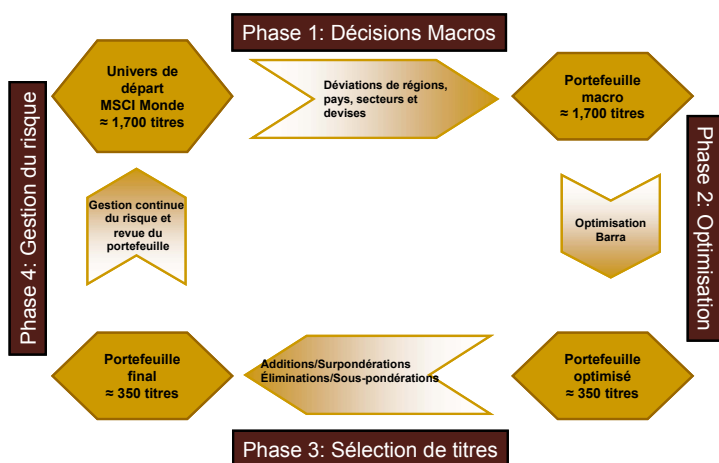
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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 d'un composé de comptes ayant un mandat discrétionnaire d'actions mondiales gérés par M. Vital Proulx et son équipe chez Natcan (1999 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

La date de début du composé est le 1er janvier 1999.

Les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde de valeurs. Ces honoraires de gestion pour les mandats en caisse commune sont de :

0 à 10 M\$:	0,60 %
10 M\$ à 40 M\$:	0,50 %
> 40 M\$:	0,40 %

Au 31 décembre 2005, les frais de garde de valeurs étaient de 0,24 %.