

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/06/08 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-3,51 %	-3,24 %	-8,59 %	3,71 %	8,18 %	3,23 %
MSCI Monde Net	-2,76 %	-8,07 %	-14,81%	2,26 %	5,63 %	-0,71 %
Valeur ajoutée	-0,75 %	4,83 %	6,22 %	1,45 %	2,55 %	3,94 %

Facteurs positifs (trimestre)

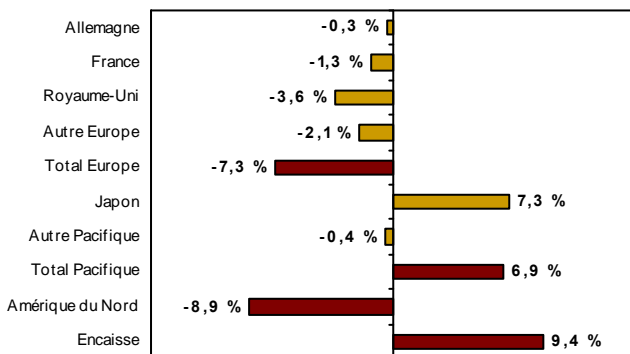
- Régions/Pays : Position d'encaisse et options de vente dans un marché baissier. Surpondération au Japon et sous-pondération aux États-Unis.
- Secteurs/Industries : Surpondérations en Santé (3 régions) et Serv. aux collectivités (États-Unis et Europe). Sous-pondération en Finance (États-Unis et Europe).
- Titres : Aux États-Unis, sous-pondération dans Exxon Mobil (Énergie) et surpondérations dans Union Pacific et Dover Corp. (Industrie). En Europe, surpondérations dans Novartis et Astrazeneca (Santé). En Asie, surpondérations dans Mizuho Finl., Sumitomo Mitsui Finl. (Finance) et surpondération dans Nippon Telg. & Tel. (Télécommunications).

Facteurs négatifs (trimestre)

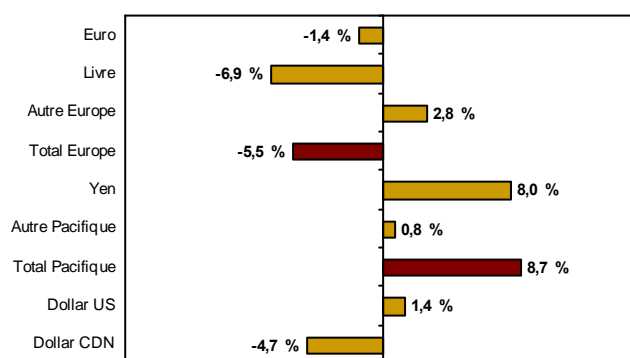
- Devises : Surpondération dans le yen et sous-pondération dans le dollar Australien.
- Secteurs/Industries : Sous-pondérations dans les secteurs de l'Énergie et des Matériaux (3 régions).
- Titres : Aux États-Unis, surpondération dans Reynolds American (Cons. de base) et sous-pondérations dans Google et Apple (Technologie). En Europe, surpondérations dans Danone, Carrefour (Cons. de base) et Veolia Environnement (Serv. aux collectivités). En Asie, surpondération dans Newcrest Mining (Matériaux).

Portefeuille modèle

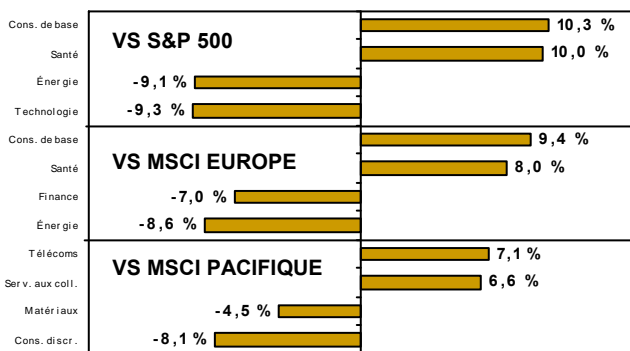
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays	Secteur	% du portefeuille
Microsoft	États-Unis	Technologie	1,8 %
Johnson & Johnson	États-Unis	Santé	1,5 %
General Electric	États-Unis	Industrie	1,5 %
Philip Morris	États-Unis	Cons. de base	1,4 %
Pfizer	États-Unis	Santé	1,3 %
Procter & Gamble	États-Unis	Cons. de base	1,3 %
Wyeth	États-Unis	Santé	1,2 %
Chevron	États-Unis	Énergie	1,1 %
Merck & Co.	États-Unis	Santé	1,0 %
Walgreen	États-Unis	Cons. de base	0,9 %

Stratégie

- Nous sommes d'avis que la correction actuelle dans les marchés boursiers est en grande partie attribuable à la crise du crédit et aux inquiétudes reliées à la santé financière des banques. Cependant, nous craignons que les investisseurs sous-estiment les risques de récession et les baisses correspondantes de profits. La théorie du « découplage » sera mise à rude épreuve. Le consommateur américain a peut-être bénéficié d'un répit au second trimestre en raison du stimulus fiscal du gouvernement mais, avec la confiance du consommateur à un creux de 30 ans et le taux de chômage qui grimpe, les dépenses de consommation entraîneront l'économie mondiale à la baisse au second semestre. **Nous maintenons donc notre biais défensif.**
- **Nous préférons le Japon à l'Europe et aux États-Unis.** Le Japon a moins abusé du levier financier que la plupart des pays industrialisés. Dans un contexte de crise de crédit mondiale et malgré le fait que l'économie ralentisse, le marché boursier japonais devrait continuer de surperformer ceux de l'Europe et des États-Unis.
- **Nous demeurons sous-pondérés dans le secteur des services financiers.** Le pire de la crise des prêts à risque (*subprime*) est derrière nous mais les taux de défauts sont en forte hausse dans les prêts hypothécaires de bonne qualité ainsi que dans toutes les autres catégories de prêts. Les revenus générés par la plupart des lignes d'affaires des institutions financières sont en contraction. Nous nous réchauffons toutefois à l'idée d'augmenter progressivement nos investissements dans ce secteur. Les investisseurs sont en phase de capitulation, la fin de la sous-performance des titres du secteur financier se rapproche.
- **Nous avons éliminé notre sous-pondération dans le dollar américain et notre surpondération dans l'euro.** Le dollar américain, l'une des devises les moins chères avec le yen, devrait prendre une position de plus en plus importante dans nos portefeuilles au cours des prochains mois.

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
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 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.



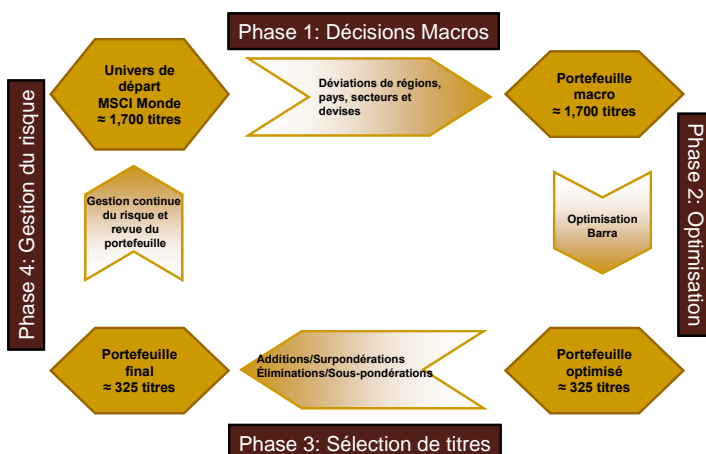
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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 en moyenne
Exposition aux 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 2007, les frais de garde de valeurs étaient de 0,08 %.