

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/06 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	4,91 %	7,58 %	12,26 %	12,08 %	8,47 %	4,46 %
MSCI Monde Net	4,80 %	5,82 %	9,76 %	9,55 %	2,62 %	-0,36 %
Valeur ajoutée	0,11 %	1,76 %	2,50 %	2,53 %	5,85 %	4,82 %

Facteurs positifs (trimestre)

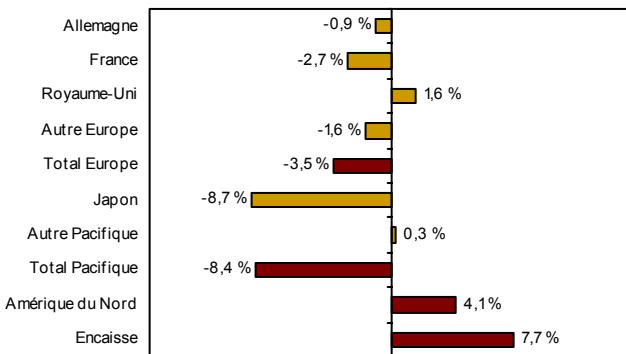
- Allocation géographique : Sous-pondération importante dans la région du Pacifique (région la moins performante).
- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie (pire secteur) et surpondération dans le secteur de la Santé, particulièrement aux États-Unis et dans la région du Pacifique.
- Sélection de titres : Merck, Pfizer et McDonald's (États-Unis) ; Coles Myers (Australie).

Facteurs négatifs (trimestre)

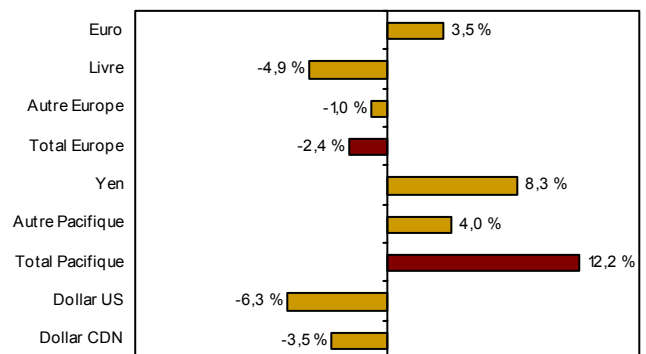
- Position d'encaisse dans un marché haussier.
- Allocation sectorielle : Sous-pondération importante dans le secteur de la Finance (États-Unis et Europe), l'un des secteurs les plus performants durant le trimestre.
- Devises : Sous-pondération à la livre anglaise et surpondération face au yen.

Portefeuille modèle

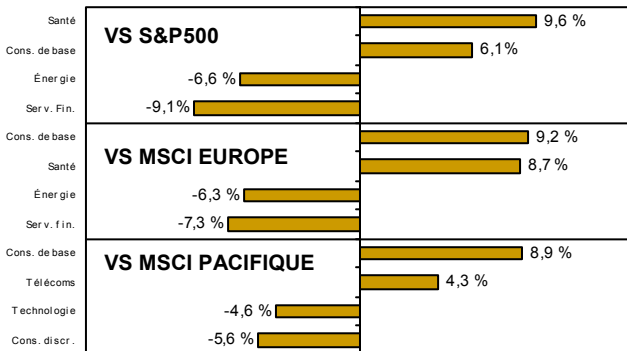
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays/Région	% du portefeuille
Merck & Co.	États-Unis	2,5 %
Intel Corp.	États-Unis	2,5 %
Pfizer	États-Unis	2,3 %
Altria Group	États-Unis	1,9 %
Johnson & Johnson	États-Unis	1,9 %
General Electric	États-Unis	1,6 %
Kimberly-Clark	États-Unis	1,3 %
Unilever	Pays-Bas	1,2 %
Emerson Electric Co.	États-Unis	1,2 %
Glaxosmithkline	Royaume-Uni	1,1 %

Stratégie

- La baisse du prix du pétrole ne sera pas suffisante pour combler les impacts négatifs du ralentissement immobilier - la principale source de financement pour les dépenses de consommation des Américains. De plus, les autorités chinoises ont fortement resserré les conditions de crédit au cours des derniers mois. Il semble donc que les deux locomotives de la croissance de l'économie mondiale s'essouffent. **Dans ce type d'environnement, nous maintenons le biais défensif du portefeuille.**
- Malgré le ralentissement anticipé du consommateur américain, nous croyons que les États-Unis performeront mieux que les autres pays développés lors d'un recul des marchés boursiers, tel qu'observé lors de la correction du 9 mai au 13 juin 2006. **Nous avons donc significativement augmenté notre exposition au marché américain.**
- **Nous sous-pondérons de façon importante les banques européennes.** Historiquement à escompte de 21 % vis-à-vis l'indice MSCI Europe, l'indice du secteur bancaire se transige actuellement à un escompte de 10 %.
- La hausse anticipée du taux directeur de la Banque du Japon devrait refroidir l'ardeur des spéculateurs qui profitent du phénomène de « Carry Trades ». **Nous maintenons donc notre surpondération au yen.**

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.



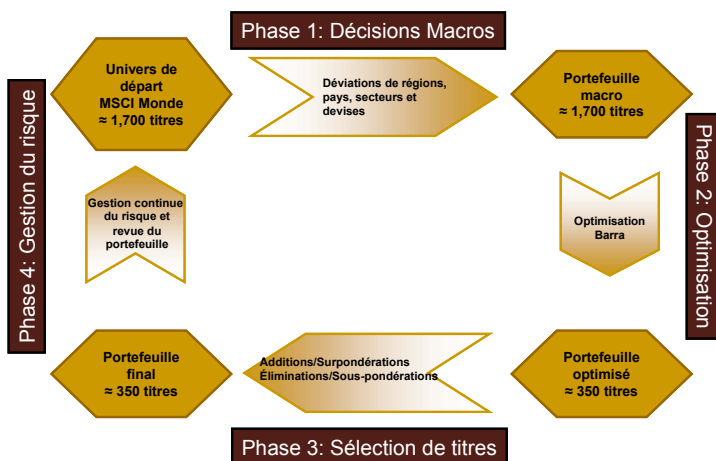
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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 30 juin 2006, les frais de garde de valeurs étaient de 0,20 %.