

ACTIONS MONDIALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/07 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-1,12 %	-9,63 %	-9,63 %	5,43 %	8,65 %	3,80 %
MSCI Monde Net	-3,08 %	-7,53 %	-7,53 %	5,69 %	6,46 %	0,18 %
Valeur ajoutée	1,96 %	-2,10 %	-2,10 %	-0,26 %	2,19 %	3,62 %

Facteurs positifs (trimestre)

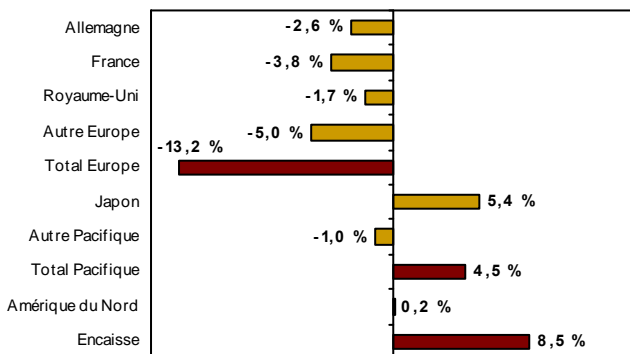
- Devises : Surpondération dans le yen contre la livre.
- Allocation sectorielle/industrielle : Surpondération dans les secteurs moins cycliques (Santé et Consommation de base) et sous-pondération importante dans le secteur de la Finance en Europe et aux États-Unis.
- Choix de titres : En Asie, titres aurifères (Matériaux) et Immobilier à Hong Kong (Finance). En Europe, titres de tabac, Unilever, Tesco et Carrefour (Cons. de base). Aux États-Unis, Bank of New York Mellon Trust, Northern Trust (Finance).

Facteurs négatifs (trimestre)

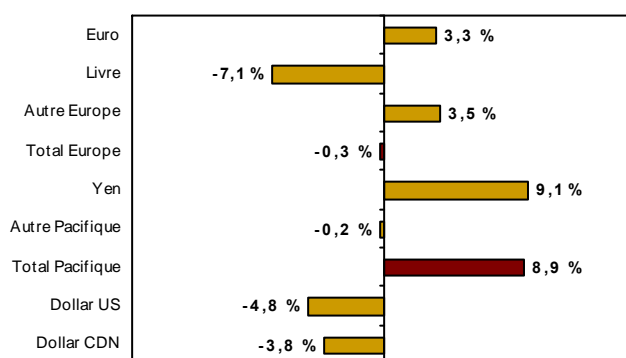
- Allocation géographique : Surpondération au Japon.
- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie et des Services aux collectivités (trois régions).
- Choix de titres : Aux États-Unis, Sprint Nextel (Télécommunications). En Asie, Takeda Pharm., Eisai, Chugai Pharm. (Santé) et Toshiba, Canon, Murata Manufacturing (Technologie).

Portefeuille modèle

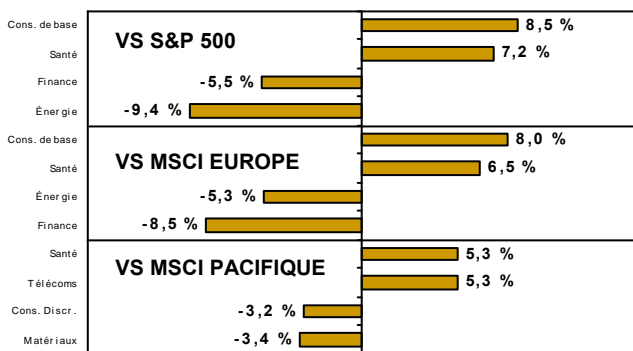
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI MONDE



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays/Région	% du portefeuille
Pfizer	États-Unis	1,6 %
Altria Group	États-Unis	1,6 %
Johnson & Johnson	États-Unis	1,6 %
Merck & Co.	États-Unis	1,5 %
Procter & Gamble	États-Unis	1,5 %
General Electric	États-Unis	1,3 %
Microsoft	États-Unis	1,3 %
McDonald's	États-Unis	1,2 %
Intel	États-Unis	1,1 %
Walgreen Co.	États-Unis	1,1 %

Stratégie

- En ce début d'année 2008, les marchés boursiers intègrent graduellement le scénario d'une récession aux États-Unis et les bouées de sauvetage qui avaient permis aux marchés de demeurer à flot en 2007 telles les baisses de taux d'intérêt, les injections massives de liquidités par les banques centrales, la création d'un super fonds « SIV », le plan du congrès américain pour sauver les ménages faisant face à des reprises hypothécaires n'ont plus le même impact positif. Même la théorie qui veut que la Chine puisse permettre à l'économie mondiale de croître malgré un ralentissement américain est mise à rude épreuve. L'économie européenne ralentit et le Japon pourrait bien être le premier pays industrialisé à se retrouver officiellement en récession. Il est vrai que la Chine démontre peu de signes de ralentissement mais pour combien de temps ? Il s'agit d'une économie axée sur les exportations et les consommateurs américains représentent 19 % de l'économie mondiale (versus 15 % en 1980). **Nous demeurons donc extrêmement prudents.**
- **Nous avons une sous-pondération importante en Europe.** La consommation domestique est anémique et le secteur des exportations semble fragile à la lueur du ralentissement économique mondial et de la force de l'euro. Les compagnies japonaises sont très peu chères avec un ratio cours/bénéfices anticipé pour 2008 de 16X (un creux de 33 ans) et près de 50 % des titres sur la bourse de Tokyo se transigent sous leur valeur au livre. Le sentiment des investisseurs est déprimé et ce marché pourrait attirer des chasseurs d'aubaines dans un marché mondial en quête d'un nouvel équilibre.
- **Notre allocation sectorielle favorise les secteurs moins cycliques tels la Consommation de base, les Soins de la santé et les Télécommunications. 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.
- **Nous maintenons notre surpondération dans le yen,** qui demeure l'une des devises les moins dispendieuses, contre la livre, l'une des plus dispendieuses avec les dollars canadien et australien.

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.



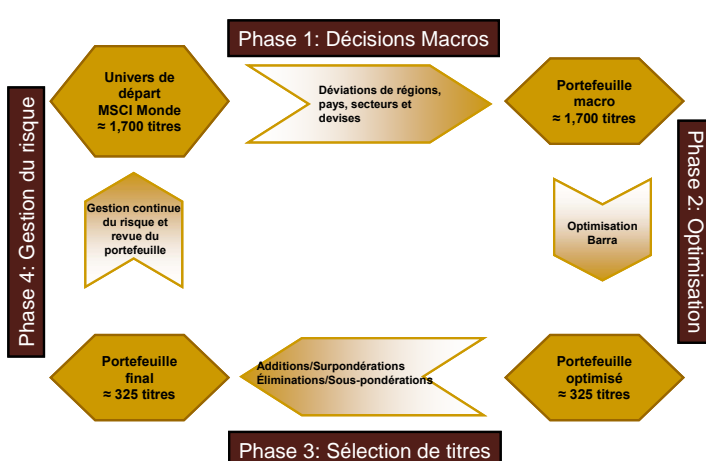
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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 30 juin 2007, les frais de garde de valeurs étaient de 0,08 %.