

## ACTIONS INTERNATIONALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/03/05 (\$ CDN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Composé Hexavest</b>	<b>0,70 %</b>	<b>0,70 %</b>	<b>4,48 %</b>	<b>7,61 %</b>	<b>1,11 %</b>	<b>7,69 %</b>
MSCI E.A.E.O.	0,88 %	0,88 %	6,32 %	2,19 %	-4,36 %	4,18 %
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-0,18 %</b>	<b>-0,18 %</b>	<b>-1,84 %</b>	<b>5,42 %</b>	<b>5,47 %</b>	<b>3,51 %</b>

**Facteurs positifs (trimestre)**

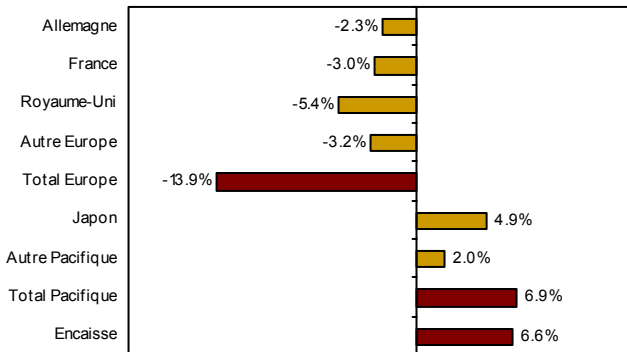
• Allocation sectorielle: Surpondération dans le secteur de l'Énergie et des Matériaux de base et sous-pondération dans les secteurs des Services financiers et Technologie.

**Facteurs négatifs (trimestre)**

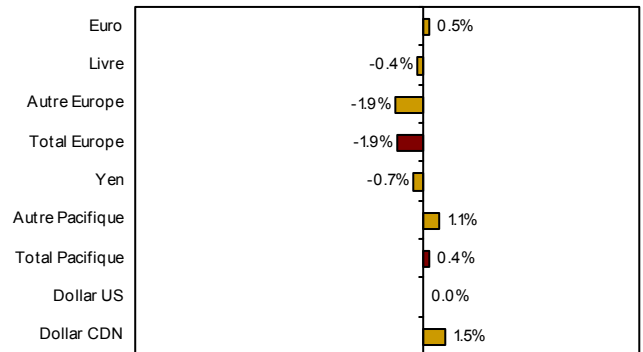
• Allocation géographique: Surpondération en Asie (Japon) qui sous-performe par rapport à l'Europe (en devises locales).

### Portefeuille modèle

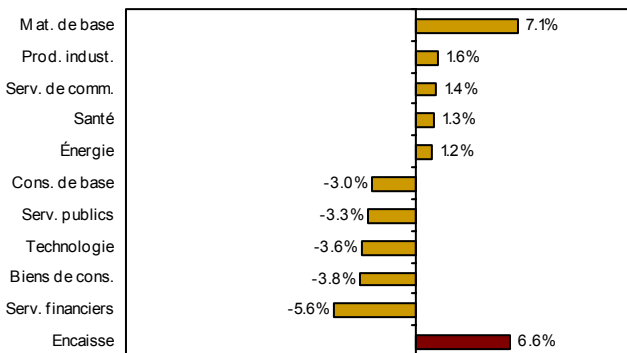
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI E.A.E.O.



DÉVIATIONS PAR DEVISE VS MSCI E.A.E.O.



DÉVIATIONS PAR SECTEUR VS MSCI E.A.E.O.



LES 10 POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES

Description	Pays/Région	% du portefeuille
FTSE 100	Royaume-Uni	4,5 %
Total	France	2,7 %
Glaxosmithkline	Royaume-Uni	2,6 %
Deutsche Telekom	Allemagne	1,9 %
Royal Dutch Petroleum	Pays-Bas	1,8 %
ENI	Italie	1,8 %
UPM-Kymmene-Oy	Finlande	1,8 %
Telefonica	Espagne	1,6 %
Portugal Telecom	Portugal	1,5 %
Stora Enso	Finlande	1,5 %

### Stratégie

- Après une phase de restructuration couronnée de succès, le nouvel influx de la bourse japonaise pourrait venir des hausses massives de dividendes. En effet, après un régime minceur de cinq années, les grandes entreprises japonaises génèrent des surplus records de 150 milliards \$ mais présentent des taux de dividende inférieurs à ceux obtenus en Occident. **Nous maintenons donc notre surpondération au Japon.**
- Même si la croissance économique chinoise devrait demeurer vigoureuse en 2005, le ralentissement américain pourrait refroidir les attentes des investisseurs mondiaux sur les secteurs des ressources (Énergie et Matériaux de base). **Nous avons donc pris nos profits dans ces secteurs au début du second trimestre et les avons réinvestis dans le secteur des soins de la santé qui se transige à des multiples historiquement bas.**



### 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.



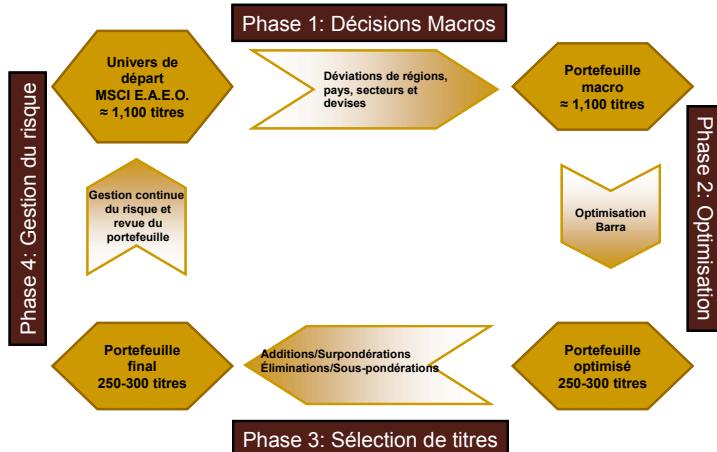
**Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision**

### Sommaire

Indice de référence :	MSCI E.A.E.O.
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	250 à 300
Utilisation de produits dérivés :	0 % à 40 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 10 %
<b>Déviations vs Indice</b>	
Régions :	± 15 %
Pays :	± 15 %
Devises :	± 15 %
Secteurs :	± 10 %

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec Robert Brunelle au (514) 390-1225 ou à [rbrunelle@hexavest.com](mailto:rbrunelle@hexavest.com)

### Processus de gestion



### Notes sur la performance

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de comptes ayant un mandat discrétionnaire E.A.E.O. gérés par M. Vital Proulx et son équipe aux Conseillers Financiers du St-Laurent (1991 à 1996), Kogeva (1996 à 1998), Natcan (1998 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

Les rendements sont présentés avant déduction des frais de garde de valeurs. Nous estimons ces frais annuels à 0,45 % pour la période de 1992 à 1998, à 0,12 % pour 1999 à mai 2004 et 0,20 % depuis Juin 2004.