

ACTIONS INTERNATIONALES

Performance (voir notes à l'endos)

| Au 30/06/07 (\$CAN) | 3 mois | AAD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le début |
|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Composé Hexavest | -4,68 % | -2,64 % | 11,13 % | 10,19 % | 10,38 % | 6,12 % | 9,87 % |
| MSCI E.A.E.O. Net | -1,89 % | 1,23 % | 21,48 % | 13,17 % | 9,61 % | 4,90 % | 7,65 % |
| Valeur ajoutée | -2,79 % | -3,87 % | -10,35 % | -2,98 % | 0,77 % | 1,22 % | 2,22 % |

Facteurs positifs (trimestre)

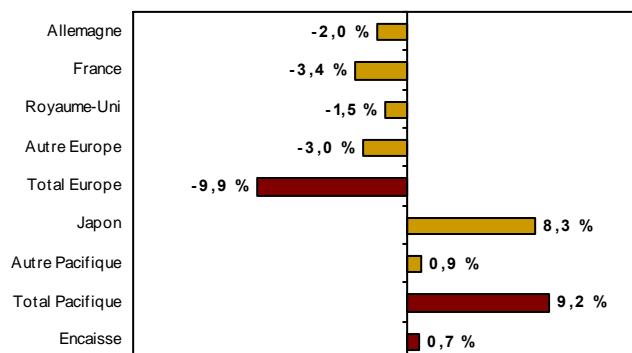
- Allocation sectorielle : En Europe, sous-pondération dans le secteur de la Finance et surpondération dans le secteur des Télécommunications.
- Choix de titres : Vodafone et Nokia (Europe), Oxiana (Matériaux en Australie) et Canon, Kyocera et Toshiba (Technologie au Japon).

Facteurs négatifs (trimestre)

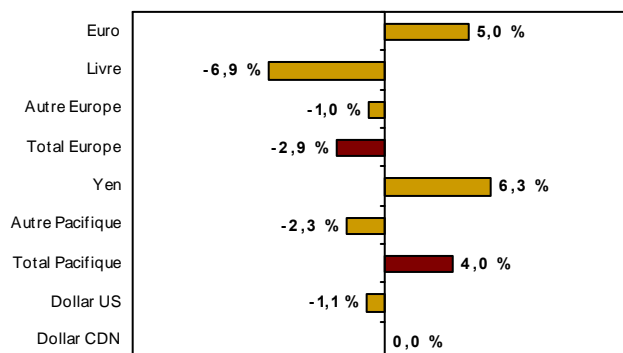
- Allocation régionale : Surpondération de l'Asie au détriment de l'Europe.
- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie (meilleur secteur) et surpondérations dans les secteurs de la Consommation de base et de la Santé ainsi que dans les titres aurifères (Matériaux).
- Choix de titres : Chugai Pharma (Santé au Japon) et Glaxosmithkline (Santé en Europe).

Portefeuille modèle

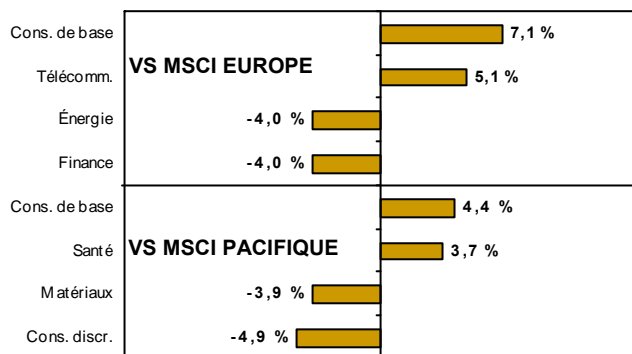
DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI E.A.E.O.



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



DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

| Description | Pays/Région | % du portefeuille |
|-------------------|-------------|-------------------|
| Nestlé | Suisse | 2,0 % |
| Vodafone Group | Royaume-Uni | 1,8 % |
| Telefonica SA | Espagne | 1,7 % |
| Roche Holdings | Suisse | 1,5 % |
| Mitsubishi UFJ | Japon | 1,5 % |
| Nokia | Finlande | 1,4 % |
| ING Groep NV | Pays-Bas | 1,4 % |
| Novartis | Suisse | 1,4 % |
| Mizuho Financials | Japon | 1,3 % |
| Sumitomo Mitsui | Japon | 1,3 % |

Stratégie

- Notre stratégie défensive, mise en place en avril 2006, reposait sur le ralentissement du secteur immobilier américain. Nous étions d'avis qu'un ralentissement de ce secteur serait le premier domino à tomber, ce qui entraînerait à la baisse le consommateur américain, la production chinoise, l'économie mondiale, la croissance des profits et les marchés boursiers. Il semble que ce premier domino est tombé trop loin du deuxième pour entraîner une réaction en chaîne. Cependant, le marché commence à peine à saisir les répercussions de l'implosion des hypothèques à risque (« *subprime* ») sur les autres instruments financiers qui ont été élaborés autour de ces hypothèques. La fermeture des deux fonds de couverture de Bear Stearns n'est que la pointe de l'iceberg. **Nous maintenons le cap avec notre biais défensif.**
- Le resserrement monétaire généralisé et une inflation qui pourrait surprendre à la hausse auront des conséquences néfastes sur l'économie européenne. De plus, en se basant sur le titre médian, le marché européen n'a presque jamais été aussi cher qu'il l'est actuellement et le sentiment des investisseurs démontre un optimisme extrême. **Ces facteurs nous portent à sous-pondérer l'Europe face à l'Asie.**
- Le secteur de la Technologie en Asie est en forte croissance. Il est offert à un prix justifiable avec une demande et un sentiment en retournement. Ainsi, nous accumulons des titres sur faiblesse depuis le début de 2007. **Nous avons transformé notre sous-exposition de 5 % au secteur en une surexposition de 2 %.**
- **Nous favorisons le yen et l'euro au détriment de la livre et du dollar australien.** La Banque du Japon commence à peine son cycle de normalisation des taux alors que la Banque d'Angleterre approche de son sommet. De plus, le yen est largement sous-évalué par rapport aux autres devises.

ACTIONS INTERNATIONALES

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.



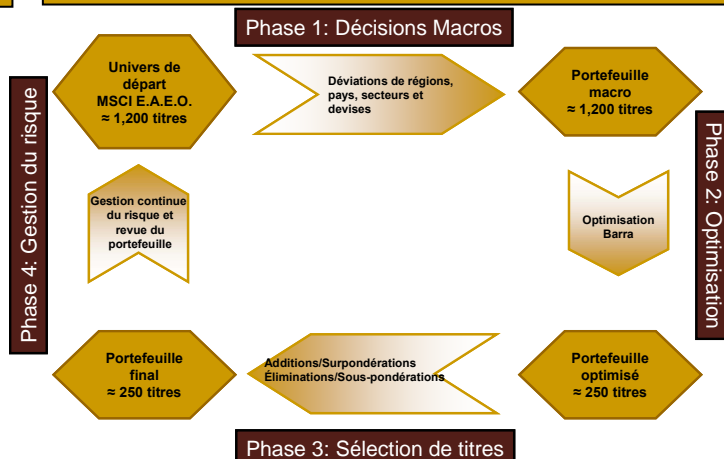
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

| | |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Indice de référence : | MSCI 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 en moyenne |
| Exposition aux produits dérivés : | 0 % à 40 % |
| Gestion active des devises : | Oui |
| Encaisse : | 0 % à 10 % |
| Déviations vs Indice | |
| 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

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).

La date de début du composé est le 1er mai 1991.

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 2006, les frais de garde de valeurs étaient de 0,12 %.