

## ACTIONS INTERNATIONALES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/06 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
<b>Composé Hexavest</b>	<b>2,66 %</b>	<b>7,98 %</b>	<b>13,50 %</b>	<b>14,63 %</b>	<b>10,09 %</b>	<b>7,76 %</b>	<b>9,80 %</b>
MSCI E.A.E.O. Net	4,26 %	9,34 %	14,55 %	14,80 %	6,59 %	4,71 %	6,97 %
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-1,60 %</b>	<b>-1,36 %</b>	<b>-1,05 %</b>	<b>-0,17 %</b>	<b>3,50 %</b>	<b>3,05 %</b>	<b>2,83 %</b>

### Facteurs positifs (trimestre)

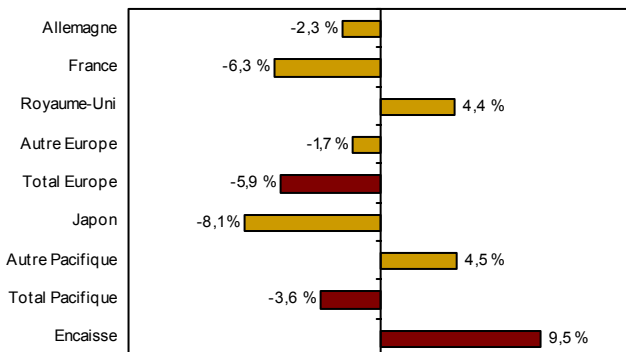
- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans le secteur de l'Énergie (pire secteur) et surpondération dans le secteur de la Consommation de base.
- Sélection de titres : Unilever et Nestlé (Europe) ; Coles Myers (Australie).

### Facteurs négatifs (trimestre)

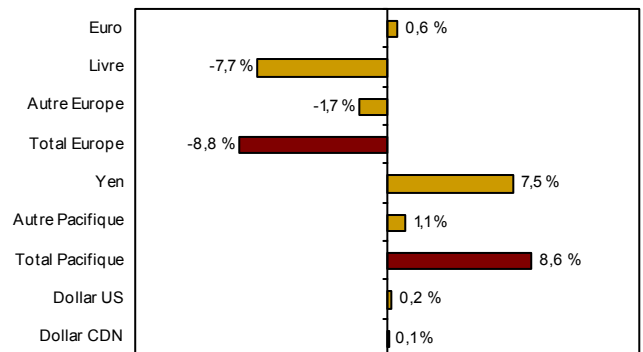
- Position d'encaisse dans un marché haussier.
- Allocation sectorielle : Sous-pondération importante dans le secteur de la Finance (Europe), l'un des secteurs les plus performants durant le trimestre.
- Devises : Sous-pondération à la livre anglaise et surpondération face au yen.

## Portefeuille modèle

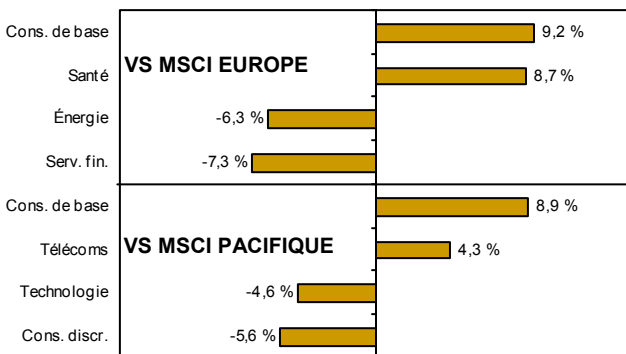
### DÉVIATIONS PAR PAYS VS MSCI E.A.E.O.



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



### DÉVIATIONS SECTORIELLES IMPORTANTES



### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Pays/Région	% du portefeuille
Unilever	Pays-Bas	2,8 %
Glaxosmithkline	Royaume-Uni	2,5 %
Nestlé	Suisse	2,2 %
Astrazeneca	Royaume-Uni	2,0 %
Bendigo Mining	Australie	1,8 %
Goodman Fielder	Australie	1,8 %
Novartis	Suisse	1,7 %
Deutsche Telekom	Allemagne	1,6 %
Ing Groep NV	Pays-Bas	1,6 %
Telefonica	Espagne	1,5 %

## 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.**
- Le marché boursier britannique est relativement défensif, avec une pondération élevée en titres pharmaceutiques, en tabac et en services publics et un bêta relatif qui est inférieur à 1. Dans un contexte où nous prévoyons un ralentissement économique global, **nous croyons que le marché britannique fera mieux que les autres marchés développés.**
- **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 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.



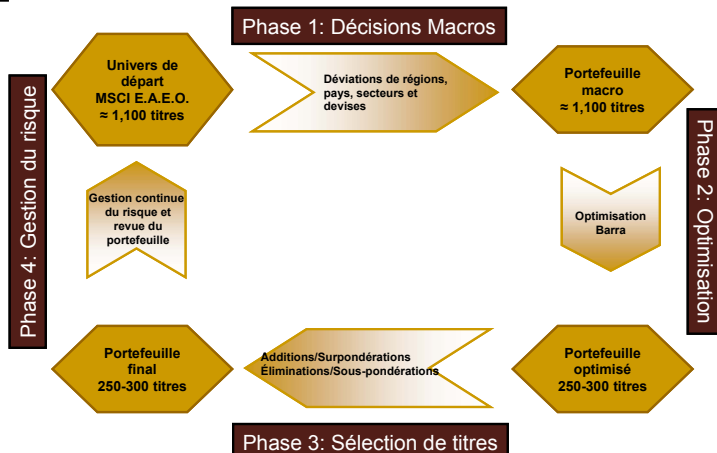
**Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision**

### 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 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).

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 30 juin 2006, les frais de garde de valeurs étaient de 0,13 %.