



RÉPARTITION TACTIQUE DES ACTIFS

Performance (voir note à l'endos)

Au 30/09/04 (\$ CDN)	3 mois	AAD	1 an	Depuis le début
Composé Hexavest	19,43 %	41,60 %	15,16 %	19,38 %
Bons du Trésor 91 jours	0,46 %	1,50 %	2,29 %	2,60 %
Valeur ajoutée	18,97 %	40,10 %	12,87 %	16,78 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Sous-exposition au dollar américain
- Sous-exposition au marché boursier américain au cours du mois de juillet
- Transactions opportunistes sur l'indice NASDAQ

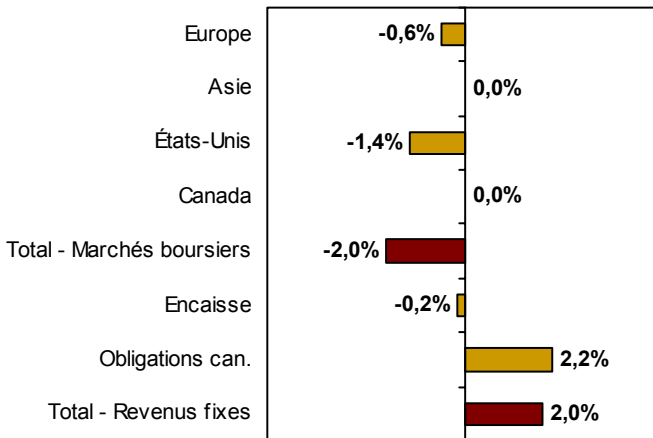
Facteurs négatifs (trimestre)

- Aucun facteur significatif

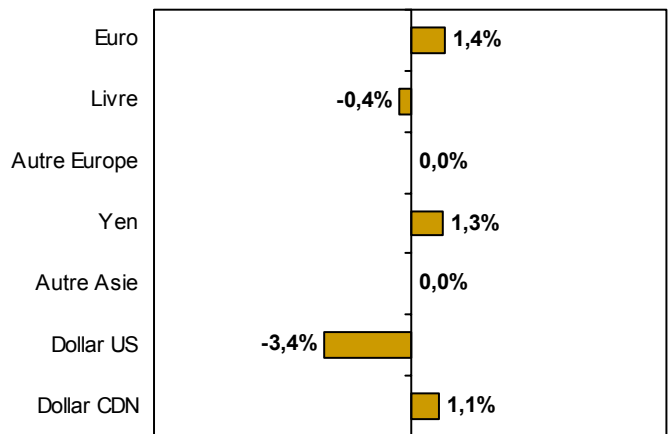
Portefeuille modèle

Déviations pour un portefeuille-type ayant investi 2,5 % dans la caisse commune

MARCHÉS FINANCIERS



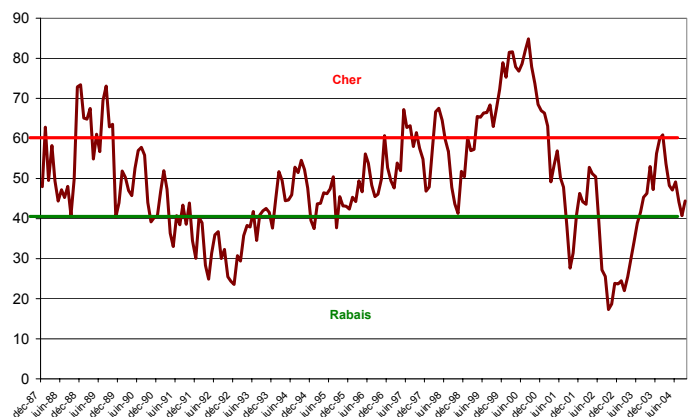
DEVISES



Stratégie

- Du côté économique, notre principale inquiétude porte sur le consommateur américain dont le bilan financier ne cesse de s'alourdir. Le ralentissement économique anticipé favorise les obligations.
- Nous anticipons un ralentissement de la croissance des bénéfices. Par contre, le marché est évalué de façon juste selon notre indice de cherté. Donc, au cours du dernier trimestre, nous avons réduit notre sous-exposition aux marchés boursiers.
- Les déficits budgétaires et du compte courant américain nous amènent à sous-pondérer le dollar américain de façon significative.

INDICE DE CHERTÉ





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
Matières premières

Éléments distinctifs

Équipe stable, expérimentée et hautement motivée

- Aucun départ depuis 15 ans
- Tous actionnaires

Philosophie et style de gestion bien définis

- Approche cohérente avec notre produit d'actions internationales

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 équilibré 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.



Approche "Top-down"

La multitude d'informations financières et économiques nécessite une analyse structurée.



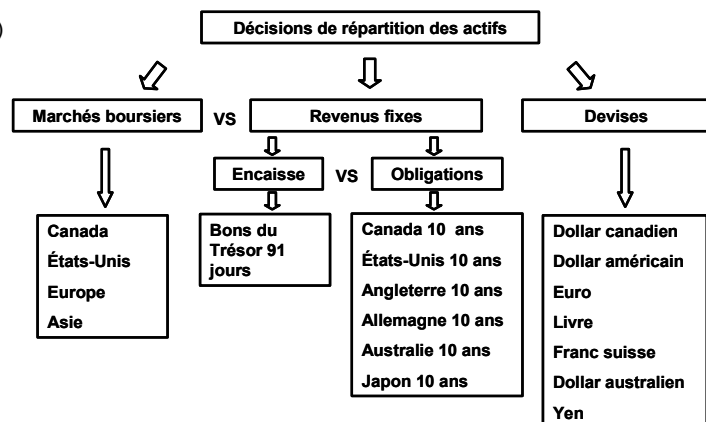
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

Indice de référence :	Bons du Trésor 91 jours
Objectif de valeur ajoutée :	15 % (périodes mob. de 4 ans)
Utilisation de produits dérivés :	Oui
Gestion active des devises :	Oui
Effet de levier :	Oui
Déviations vs portefeuille-type pour un investissement de 2,5 %	
Total - Revenus fixes :	± 10 %
- Encaisse :	-2,5 % à + 10 %
- Obligations :	± 10 %
Total - Marchés boursiers :	± 10 %
- Actions canadiennes :	± 5 %
- Actions américaines :	± 5 %
- Actions internationales :	± 5 %
Total - Devises :	± 10 %
- Dollars canadiens :	± 5 %
- Dollars américains :	± 5 %
- Autres devises :	± 5 %

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 de type TAA (*Tactical Asset Allocation*) gérés par M. Vital Proulx et son équipe chez Natcan (janvier 2003 à mars 2004) et Hexavest (depuis mai 2004). Pour le mois d'avril 2004, nous avons alloué un rendement de 0,0 % au composé.