

ACTIONS AMÉRICAINES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 31/12/07 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest	-1,82 %	-10,82 %	-10,82 %	2,22 %	4,45 %	4,26 %	9,92 %
S&P 500	-3,99 %	-10,53 %	-10,53 %	1,82 %	2,70 %	2,05 %	9,71 %
Valeur ajoutée	2,17 %	-0,29 %	-0,29 %	0,40 %	1,75 %	2,21 %	0,21 %

Facteurs positifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération importante dans le secteur Finance et surpondération dans le secteur Consommation de base.
- Choix de titres : Titres aurifères canadiens et McDonald's (Cons. discrétionnaire). Dans le secteur Finance, surpondérations dans Bank of New York Mellon Trust et Northern Trust qui ont mieux fait que les autres titres du secteur.

Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle/industrielle : Sous-pondération importante dans le secteur de l'Énergie et sous-pondération modeste dans le secteur Services aux Collectivités (meilleur secteur).
- Choix de titres : Surpondération dans Sprint Nextel (Télécommunications).

Portefeuille modèle

DÉVIATIONS SECTORIELLES

Secteurs	Hexavest			S&P 500	Écart
	États-Unis	Canada	Total		
Énergie	3,5 %		3,5 %	13,0 %	-9,5 %
Matériaux	3,6 %	5,2 %	8,8 %	3,3 %	5,4 %
Industrie	12,4 %		12,4 %	11,5 %	0,9 %
Consommation discrétionnaire	4,6 %		4,6 %	8,5 %	-3,9 %
Biens de consommation de base	17,0 %	1,1 %	18,1 %	10,2 %	7,9 %
Santé	18,7 %		18,7 %	12,0 %	6,7 %
Finance	9,6 %	2,0 %	11,6 %	17,4 %	-5,8 %
Technologies de l'information	14,7 %	0,3 %	15,0 %	16,8 %	-1,8 %
Télécommunications	2,8 %		2,8 %	3,6 %	-0,8 %
Services aux collectivités	1,5 %		1,5 %	3,6 %	-2,1 %
Encaisse	3,0 %		3,0 %	0,0 %	3,0 %
Total	91,4 %	8,6 %	100,0 %	100,0 %	0,0 %
<i>Exposition aux devises</i>	98,9 %	1,1 %	100,0 %		

LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Pfizer	Santé	3,1 %
Altria Group	Consommation de base	3,1 %
Johnson & Johnson	Santé	2,9 %
Merck & Co.	Santé	2,9 %
Procter & Gamble	Consommation de base	2,8 %
General Electric	Industrie	2,5 %
Microsoft	Technologie	2,4 %
McDonald's	Consommation discrétionnaire	2,2 %
Intel	Technologie	2,1 %
Walgreen Co.	Consommation de base	2,0 %

CARACTÉRISTIQUES

Caractéristique	Hexavest	S&P 500
Capitalisation moyenne (M\$) *	91 345	107 071
0 à 10 G\$	9,4 %	9,0 %
10 à 50 G\$	33,0 %	39,3 %
>50 G\$	57,6 %	51,7 %
Cours/Bénéfices (projeté)	14,6X	15,1X
Cours/Valeur au livre	2,7X	2,9X
Taux de dividendes	2,1 %	1,7 %
Rend. sur l'avoire des actionnaires	21,6 %	22,0 %
Croissance anticipée des profits	17,1 %	24,4 %

* Capitalisation boursière est en \$US

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.**
- **Notre allocation sectorielle favorise les secteurs moins cycliques tels la Consommation de base et les Soins de la santé. 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. Malgré la cherté et le sentiment positif des investisseurs à l'égard du secteur des **Services aux collectivités**, nous aimons la stabilité des profits de ces titres dans un environnement turbulent. **Nous avons donc éliminé notre sous-pondération dans ce secteur en début 2008.**
- Le titre de **McDonald's** a connu toute une performance en 2007, surpassant l'Indice S&P 500 de près de 40 %. Cependant, le titre est maintenant dispendieux et le sentiment des investisseurs est très élevé. De plus, nous sommes d'avis que les investisseurs mettent trop d'emphase sur la croissance internationale qui pourrait souffrir du ralentissement économique mondial. **Nous sommes donc passés d'une position de surpondération à une position neutre en début 2008.**

ACTIONS AMÉRICAINES

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 américaines 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.



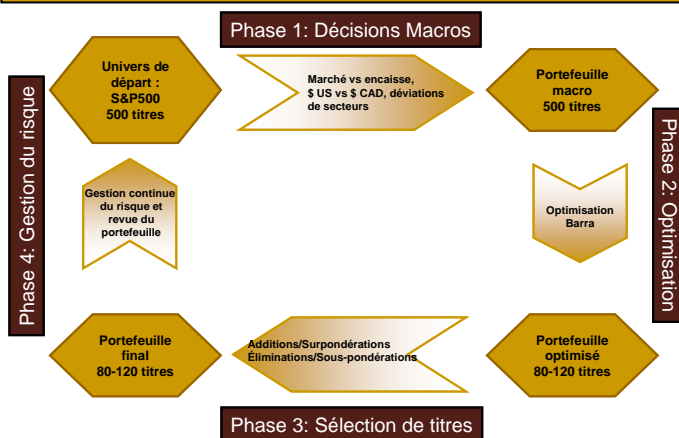
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

Sommaire

Indice de référence :	S&P 500
Objectif de valeur ajoutée :	2 % (périodes mobiles de 4 ans)
Erreur de repérage typique :	3 % à 5 %
# de titres en portefeuille :	80 à 120
Exposition aux produits dérivés :	0 % à 20 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 20 %
Déviations vs 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 S&P500 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 du 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 2007, les frais de garde de valeurs étaient de 0,05 %.