

ACTIONS AMÉRICAINES

Performance (voir notes à l'endos)

Au 30/09/05 (\$CAN)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Composé Hexavest	-2,43 %	-0,24 %	3,06 %	10,01 %	-1,48 %	8,78 %
S&P500	-1,83 %	-0,45 %	2,94 %	5,18 %	-6,47 %	7,87 %
Valeur ajoutée	-0,60 %	0,21 %	0,12 %	4,83 %	4,99 %	0,91 %

Facteurs positifs (trimestre)

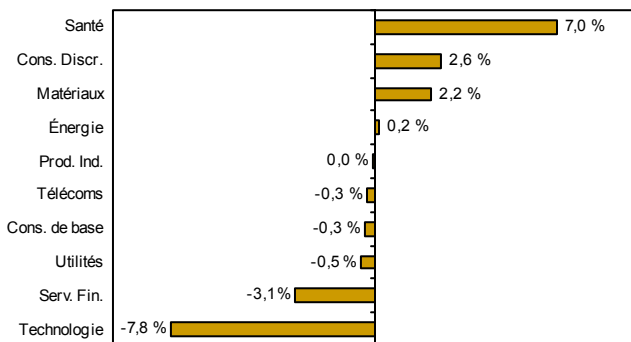
• Devises : Couverture de devise en \$CAN alors que la devise américaine déclinait de 5,2 % par rapport au \$CAN au cours du trimestre.

Facteurs négatifs (trimestre)

• Allocation sectorielle : Sous-pondération significative dans le secteur de la technologie (2e meilleur secteur) et surpondération dans le secteur des produits forestiers qui continue de décevoir.

Portefeuille modèle

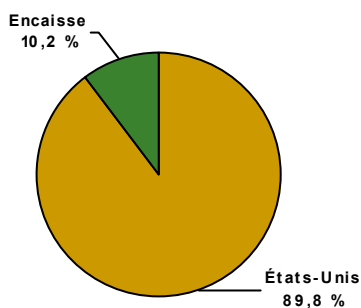
DÉVIATIONS PAR SECTEUR VS S&P500



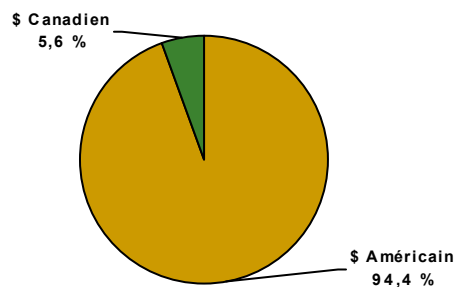
LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Pfizer Inc.	Soins de la santé	2,71 %
Johnson & Johnson	Soins de la santé	2,34 %
Exxon Mobil Corp.	Énergie	1,98 %
Merck & Co. Inc.	Soins de la santé	1,74 %
Chevron Corp.	Énergie	1,46 %
News Corp. Ltd.	Biens de consommation	1,44 %
Microsoft Corp.	Technologie de l'information	1,39 %
Wellpoint Inc.	Soins de la santé	1,33 %
Time Warner Inc.	Biens de consommation	1,29 %
Amgen Inc.	Soins de la santé	1,27 %

RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR DEVISE



Stratégie

- En raison du ralentissement des refinancements hypothécaires aux États-Unis, les dépenses de consommation pourraient être décevantes au 4e trimestre. La création d'emplois devra donc être au rendez-vous pour compenser l'augmentation du prix du pétrole. **Or, nous augmentons notre niveau d'encaisse au quatrième trimestre.**
- Les résultats des compagnies pharmaceutiques ont fait l'objet de plusieurs révisions positives; toutefois, les titres ne se sont pas encore appréciés sous l'effet de ces révisions. De plus, la victoire de Pfizer, quant à la protection de ses brevets sur le Lipitor, est un signe positif pour les grandes sociétés pharmaceutiques. **Nous maintenons donc une surpondération importante dans le secteur des soins de la santé.**
- La forte corrélation du huard avec le prix du baril de pétrole, conjuguée à notre vue négative sur cette commodité, **nous a amené à réaliser nos profits avec le \$CAN au cours du trimestre.**

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
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 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.



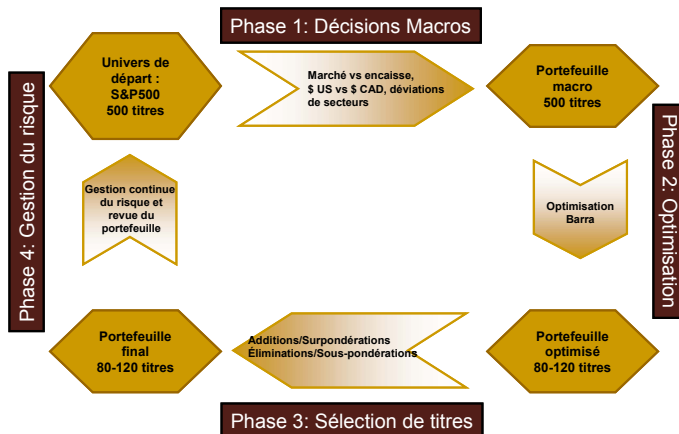
Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision

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
Utilisation de 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).

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.