

## ACTIONS AMÉRICAINES

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>7,05 %</b>	<b>5,80 %</b>	<b>9,43 %</b>	<b>7,10 %</b>	<b>4,28 %</b>	<b>7,74 %</b>	<b>10,93 %</b>
S&P500	6,00 %	3,65 %	6,50 %	5,40 %	-0,22 %	6,44 %	10,57 %
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>1,05 %</b>	<b>2,15 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>1,70 %</b>	<b>4,50 %</b>	<b>1,30 %</b>	<b>0,36 %</b>

### Facteurs positifs (trimestre)

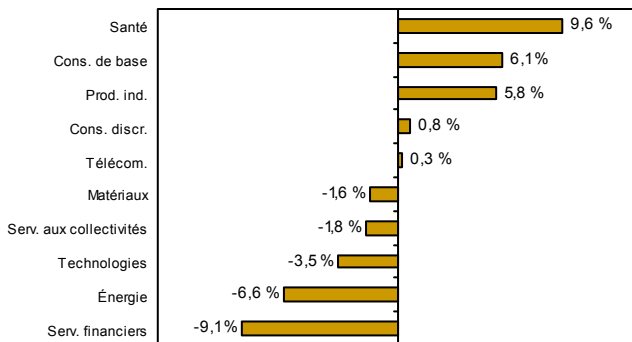
- Allocation sectorielle : Sous-pondération dans le secteur de l'énergie (pire secteur) et surpondération dans le secteur de la Santé (2<sup>e</sup> meilleur secteur).
- Sélection de titres : Merck et Pfizer (Santé) ; McDonald's (Cons. discrétionnaire) ; Intel (Technologie).

### Facteurs négatifs (trimestre)

- Allocation sectorielle : Surpondération dans le secteur de l'Industrie et sous-pondération dans le secteur de la Finance.

## Portefeuille modèle

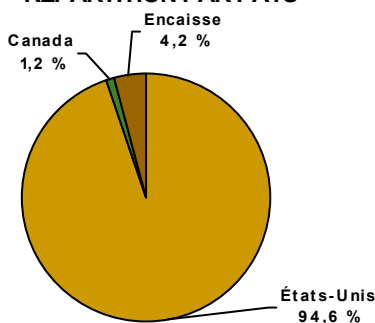
### DÉVIATIONS PAR SECTEUR VS S&P500



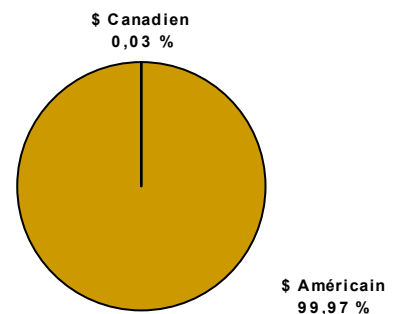
### LES 10 TITRES LES PLUS IMPORTANTS

Description	Secteur	% du portefeuille
Merck & Co.	Soins de la santé	4,2 %
Intel Corp.	Technologie	4,1 %
Pfizer	Soins de la santé	3,9 %
Altria Group	Consommation de base	3,2 %
Johnson & Johnson	Soins de la santé	3,2 %
General Electric	Produits industriels	2,7 %
Kimberly-Clark	Consommation de base	2,1 %
Emerson Electric Co.	Produits industriels	2,0 %
Amgen	Soins de la santé	1,8 %
Abbott Labs	Soins de la santé	1,8 %

### RÉPARTITION PAR PAYS



### RÉPARTITION PAR DEVISE



## 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.**
- La forte diminution du prix du pétrole lors du troisième trimestre est principalement expliquée par une diminution des risques géopolitiques (Iran, Liban) et d'une saison d'ouragans plus modeste que prévue dans le Golfe du Mexique. De plus, la saison de conduite automobile s'est terminée avec des niveaux d'inventaire de pétrole très élevés aux États-Unis. **Nous maintenons donc une sous-pondération dans le secteur de l'Énergie.**
- Étant majoritairement tributaire des dépenses d'investissement des entreprises, le secteur industriel est mieux protégé contre la faiblesse du consommateur américain. Nous croyons que les dépenses d'investissement devraient demeurer relativement élevées car les entreprises bénéficient actuellement d'un bilan solide et elles génèrent d'importants flux monétaires. **Nous favorisons les sous-secteurs des équipements électriques, des machines, ainsi que l'aérospatiale et la défense.**

**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



*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.



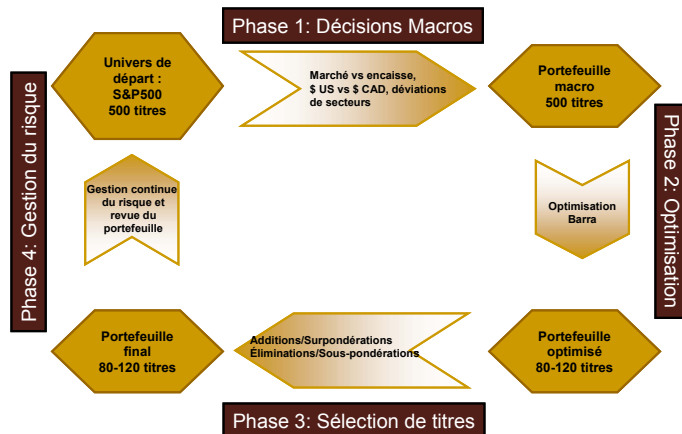
**Développement de modèles quantitatifs d'aide à la prise de décision**

**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
Utilisation de produits dérivés :	0 % à 20 %
Gestion active des devises :	Oui
Encaisse :	0 % à 20 %
<b>Déviations vs Indice</b>	
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 2006, les frais de garde de valeurs étaient de 0,09 %.