



Le 28 avril 2006

Objet : Le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain se classe dans le 48^e percentile pour la période de cinq ans et dans le 93^e percentile pour la période d'un an

J'ai de nouveau le plaisir de vous annoncer les rendements à long terme remarquables de la division de gestion d'actions américaines à faible capitalisation boursière comme le montrent le tableau ci-dessous et les statistiques ci-jointes comparant nos résultats avec ceux de nos pairs.

Rendements de VBA – marché américain

Le tableau ci-dessous indique les rendements du Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain pour la période terminée le 31 mars 2006, comparativement à ceux de l'indice des titres à faible capitalisation Russell 2000 et de l'indice S&P 500.

**Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain
Rendements pondérés dans le temps
(au 31 mars 2006)**

	1 mois %	3 mois %	Cumul annuel à ce jour %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	Depuis le 30/06/00 %
Fonds composé de caisses de retraite de VBA	4,2	9,8	9,8	16,6	14,9	23,9	11,2	15,5	15,8
Indice Russell 2000	4,9	13,9	13,9	25,9	15,2	29,5	12,2	12,6	8,4
Indice S&P 500	1,3	4,2	4,2	11,7	9,2	17,2	4,9	4,0	-0,4
Valeur ajoutée (portefeuille moins l'Indice Russell 2000)	-0,7	-4,2	-4,2	-9,2	-0,3	-5,7	-1,0	2,9	7,3

Note : Van Berkomp et Associés Inc., entité inscrite auprès des commissions des valeurs mobilières du Québec, de la Nouvelle-Écosse, de l'Ontario, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique à titre de conseiller en placement et de gestionnaire de portefeuille de plein exercice et auprès de la Securities and Exchange Commission (États-Unis) à titre de conseiller en placement, a préparé et présenté ce rapport conformément aux normes quant à la présentation des données de performance du CFA Institute (AIMR-PPS^{MC}). Le CFA Institute n'a pas été engagé dans la préparation ni la révision de ce rapport. Au 31 mars 2006, le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain («Fonds composé de caisses de retraite») totalisait 251,6 millions de dollars US en titres à faible capitalisation boursière, soit 92,1 % de l'actif US géré et 15,9 % de l'actif total géré par la firme. Le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain comprend quatre importantes caisses de retraite. Une liste complète des fonds composés de la firme, accompagnée d'une description de chacun d'eux, est disponible.

Rendements comparatifs en regard de ceux de l'Univers des gestionnaires de titres américains à faible capitalisation boursière de Russell/Mellon

Vous trouverez ci-joint les rendements comparatifs du Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain en regard de ceux de l'Univers des gestionnaires de titres américains à faible capitalisation boursière de *Russell/Mellon Analytical Services* (Russell/Mellon). Vous trouverez également ci-joint un diagramme comparant les risques et le rendement du Fonds composé de caisses de retraite – marché américain à ceux de 223 portefeuilles de placement évalués par *Frank Russell Company*.

Le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain se situe dans le 48^e percentile sur l'échelle de rendement des placements des gestionnaires de titres américains à faible capitalisation boursière pour la période de cinq ans se terminant le 31 mars 2006 et se situe dans le 93^e percentile sur l'échelle de rendement des placements des gestionnaires de titres américains à faible capitalisation boursière pour la période d'un an se terminant le 31 mars 2006.

Les résultats de performance récents qui classent VBA au 93^e percentile sur l'échelle de rendement des placements des gestionnaires de titres américains à faible capitalisation boursière s'expliquent par l'importance des secteurs cycliques, des matériaux de base et de l'énergie, lesquels sont très volatils et imprévisibles à long terme, et qui représentent plus de 50 % des rendements de l'Indice Russell 2000 pour l'année 2005.

Si vous désirez de plus amples renseignements sur VBA et la division de gestion d'actions américaines à faible capitalisation boursière, n'hésitez pas à communiquer avec moi en tout temps au 1 888 VBA-5759, poste 223 ou au (514) 985-5759, poste 223, avec Steve Boutin, au poste 229 ou Benoît Durand, au poste 226 ou par courrier électronique à contact@vbassociates.com. Nous vous invitons également à consulter notre site web à l'adresse suivante : www.vbassociates.com.

Enfin, si vous souhaitez désormais recevoir ces envois trimestriels par courrier électronique, veuillez communiquer avec Mme Danielle Ranger au 1 888 VBA-5759, poste 235 ou au (514) 985-5759, poste 235 ou à dranger@vbassociates.com.

Veuillez agréer l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Le président et chef de la direction,

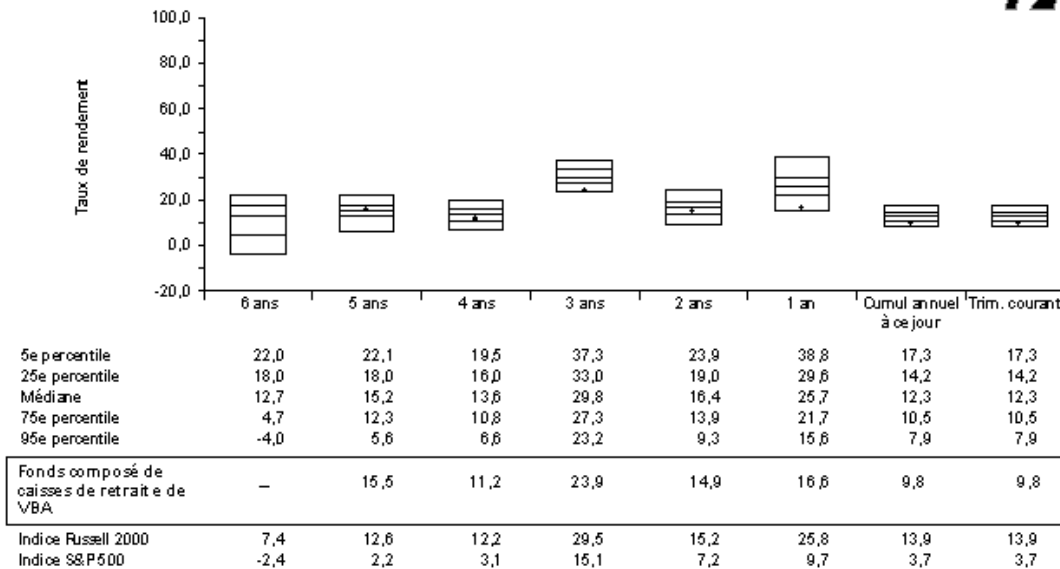


J. Sebastian van Berkum

JSvB/dr
p.j.

FONDS COMPOSÉ DE CAISSES DE RETRAITE DE VBA – MARCHÉ AMÉRICAIN – UNIVERS RUSSELL/MELLON

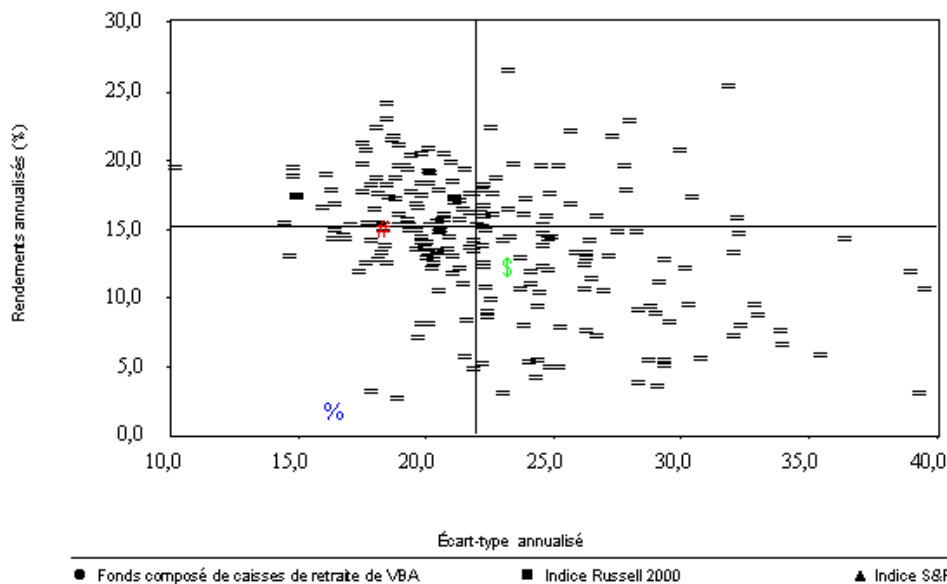
Total du fonds : Taux de rendement pour les périodes se terminant le 31 mars 2006



Note : Van Borkom et Associés Inc., entité inscrite auprès des commissions des valeurs mobilières du Québec, de la Nouvelle-Écosse, de l'Ontario, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique à titre de conseiller en placement et de gestionnaire de portefeuille de plein exercice et auprès de la Securities and Exchange Commission (États-Unis) à titre de conseiller en placement a préparé et présenté ce rapport conformément aux normes quant à la présentation des données de performance du CFA Institute (AMFR-PPSVMC). Le CFA Institute n'a pas été engagé dans la préparation ni la révision de ce rapport. Au 31 mars 2006, le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain (Fonds composé de caisses de retraite) détenait 251,0 millions de dollars US en titres à faible capitalisation boursière, soit 92,1 % de l'actif US géré et 75,0 % de l'actif total géré par la firme. Le Fonds composé de caisses de retraite de VBA – marché américain comprend quatre importantes caisses de retraite. Une liste complète des fonds composés de la firme, accompagnée d'une description de chacun d'eux, est disponible.

RISQUES ET RENDEMENT DU FONDS COMPOSÉ DE CAISSES DE RETRAITE DE VBA VERSUS L'UNIVERS D' ACTIONS À FAIBLE CAPITALISATION BOURSIÈRE

(Période de cinq ans se terminant le 31 mars 2006)



Source : Frank Russell Company
Russell/Mellon Analytical Services Inc. 1 000. Tous droits réservés.