

Évaluation de Alcan, Banque Scotia, Telus, Transat A.T., ATI Technologies

Notes d'évaluation

Orientation Finance établit une note globale d'évaluation sur une échelle de 1,0 à 10 avec les opinions passant de très favorable à défavorable:

- **8,5 à 10** : Les critères sont très favorables, donc achat agressif. Détenir un pourcentage plus élevé de ces titres dans votre portefeuille, soit de 3% à 8%.
- **7,5 à 8,0** : Les critères sont favorables, donc achat modéré. Détenir un pourcentage variant de 3% à 5%.
- **4,0 à 7,0** : Les critères sont neutres donc conserver ou vendre s'il y a des choix alternatifs plus attrayants. Si la note d'évaluation se situe entre 6,0 et 7,0, cela signifie que quelques critères sont temporairement faibles, nous croyons important de porter une attention particulière sur les titres obtenant cette note pour connaître l'évolution positive ou négative de ces titres; ainsi un titre obtenant une note de 7,0 ou même de 6,5 pourrait être l'objet d'une recommandation positive. Si la note est de 5,0 à 6,0, ne maintenir qu'un pourcentage faible de votre portefeuille, soit de 1% à 3%.
- **Moins de 4,0** : Les critères sont défavorables donc vente partielle ou totale.

Conclusion du processus d'analyse traitant 18 points d'évaluation dont 6 pour la valorisation

(Voir ci-bas pour explications du contenu du tableau)

Compagnie Symbole Bourse	Analyses et opinions	Note sur 10
Alcan AL Toronto	<p>Industrie : Aluminium</p> <p>Profil: Alcan produit de l'aluminium élémentaire et des produits d'emballage spécialisés et flexibles. La compagnie est aussi un producteur et un distributeur de produits en aluminium laminé à l'échelle mondiale. Le chiffre d'affaires annuel est de 16,7 milliards \$Can</p> <p>Prix au 07-07-04 : 54,65 \$Can</p> <p>Capitalisation : 20,1 milliards \$Can</p> <p>Récent trimestre financier : 03-04</p> <p>Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation : 75% • Management • Momentum du cours • Revenus en croissance élevée • Profits en légère croissance mais fluctuants • Dominance • Dividendes : 1,5%+rachat • Croissance de l'industrie <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revenus stagnants mais en bonne hausse au dernier trimestre • Consensus des analystes : stable, achat <p>Défavorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bénéfices surprises • Endettement • Volatilité, bêta 1,51 <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Une entreprise en bonne position pour profiter de la reprise • Les importantes acquisitions récentes ainsi que la détention de contrats à long terme avec Ford et GM devraient favoriser la croissance à plus long terme des revenus. Ces contrats à long terme sont des éléments stabilisateurs dans une industrie où les prix fluctuent grandement • Une politique ferme de croissance des dividendes rend le titre attrayant pour les retraités • Croissance estimée des bénéfices pour les 5 prochaines années : 11,2% en moyenne annuelle 	7,5

<p>Banque Scotia</p> <p>BNS Toronto</p>	<p>Industrie : Banques</p> <p>Profil : La banque offre des services bancaires personnels et commerciaux ainsi que des produits et services de gestion du patrimoine, d'administration et de placement à ses clients du Canada et de partout dans le monde. Un chiffre d'affaires annuel de 16,8 milliards \$Can</p> <p>Prix au 07-07-04: 35,20 \$Can</p> <p>Capitalisation : 36,0 milliards \$Can</p> <p>Récent trimestre financier : 04-04</p> <p>Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Management • Momentum du cours • Dividendes : 3,3%+rachat • Bonne croissance des profits • Un excellent bilan • Volatilité : bêta 0,62 <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation: 100% • Consensus des analystes : stable, achat <p>Défavorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bénéfices surprises légèrement défavorables • Revenus en baisse • Croissance de l'industrie <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un management efficace • La Scotia est la banque canadienne la plus internationale, ce qui devrait lui donner un avantage au niveau de la croissance future des revenus mais aussi un risque plus prononcé sur la qualité de ses créances • Croissance estimée des bénéfices pour les 5 prochaines années : 8,0% en moyenne annuelle 	<p>7,5</p>
<p>Telus</p> <p>T Toronto</p>	<p>Industrie : Services communications</p> <p>Profil : Telus fournit un large éventail de services de communications. Les communications voix et données, transportées par les réseaux filaires et sans-fil, sont les principaux champs d'activités. La société est active partout au Canada. Un chiffre d'affaires de 7,2 milliards \$Can</p> <p>Prix au 07-07-04: 21,90 \$Can</p> <p>Capitalisation : 7,7 milliards \$Can</p> <p>Récent trimestre financier : 03-04</p> <p>Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation: 75% • Management efficace et prudent • Dominance : deuxième plus grosse compagnie de telecoms au Canada • Retour des profits • Dividendes : 2,7%+rachat <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bénéfices surprises • Des revenus stables, peu de croissance • Croissance de l'industrie • Consensus des analystes : stable, achat <p>Défavorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Momentum du cours • Endettement • Volatilité : bêta 1,51 <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les momentum ne sont pas au rendez-vous. Pour investisseurs patients • Un titre acheté par des gestionnaires réputés pour leurs recherches qualitatives • Une potentielle guerre des prix pourrait nuire à l'entreprise compte tenu de son niveau d'endettement élevé • Croissance estimée des bénéfices pour les 5 prochaines années : 31% en moyenne annuelle 	<p>7,5</p>

<p>Transat.A.T.</p> <p>TRZ Toronto</p>	<p>Industrie : Transport aérien & vacances Profil : Une société active, par l'entremise de ses filiales et sociétés affiliées, dans l'industrie du tourisme, notamment le tourisme de vacances. Elle est présente sur les marchés canadien et européen. Un chiffre d'affaires annuel de 2,09 milliards \$Can Prix au 07-07-04 : 19,80 \$Can Capitalisation : 658 millions \$Can Récent trimestre financier : 04-04 Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation : 65% • Management • Momentum du cours très favorable • Bénéfices surprises très favorables • Croissance des profits • Bon bilan • Croissance de l'industrie <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revenus stables, sans croissance • Volatilité, bêta 1,01 • Consensus des analystes : stable, achat <p>Défavorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transat a su tirer son épingle du jeu depuis la crise de l'industrie. La croissance prévisible de l'industrie devrait favoriser ce transporteur d'expérience en charters • La croissance des bénéfices de l'entreprise devrait être de l'ordre de 60% pour les 5 prochaines années 	<p>8,5</p>
<p>ATI Technologies</p> <p>ATY Toronto</p>	<p>Industrie : Produits électroniques Profil : L'entreprise conçoit, fabrique et commercialise des solutions multimédias et des éléments graphiques pour les marchés d'ordinateurs personnels, de dispositifs de présentations sur scène et d'appareils électroniques. La compagnie distribue ses produits aux producteurs d'équipements originaux, aux revendeurs, aux intégrateurs de systèmes et aux distributeurs liés aux grands marchés mondiaux. Un chiffre d'affaires annuel de 1,8 milliard \$Can Prix au 07-07-04: 23,97 \$Can Capitalisation : 5,9 milliards \$Can Récent trimestre financier : 05-04 Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation: 85% • Management • Momentum du cours très favorable • Bénéfices surprises très favorables • Croissance très élevée des revenus et des profits • Marges bénéficiaires en hausse • Entreprise avec peu de dettes et de bonnes liquidités • Croissance de l'industrie <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consensus des analystes : stable, achat <p>Défavorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilité : bêta 1,74 <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les momentum sont au rendez-vous • Une entreprise opérant à des marges bénéficiaires supérieures laissant présager une croissante constante des profits • Un titre ayant beaucoup augmenté de valeur depuis quelques mois. L'entreprise dépasse les attentes à bien des égards ce qui justifie le prix de l'action. Les analystes s'attendent à ce que la compagnie poursuive sur cette lancée au cours des prochains trimestres. La valeur du cours devrait donc continuer de s'apprécier 	<p>8,0</p>

Présentation du processus d'analyse et d'évaluation des titres

Le nouveau service écrit de conseils en ligne et d'évaluation boursière de titres et de fonds mutuels répond à un important besoin des investisseurs désirant obtenir une évaluation professionnelle globale de leurs titres. Une note d'évaluation finale est accordée à chacun des titres.

Après avoir raffiné son modèle d'évaluation depuis 2001 pour les investisseurs, *Orientation Finance* se base sur quatre principaux groupes de critères d'évaluation comprenant quelques 18 points d'analyses au total, **couvrant ainsi les éléments essentiels et incontournables dans l'évaluation des titres boursiers**. Ces critères sont aussi utilisés dans la conception et le montage des portefeuilles modèles systématiques publiés dans le site de *Orientation Finance*, et dont le rendement a largement surpassé celui des indices, tout en respectant un niveau de volatilité inférieur au marché. La validité et la reconnaissance de tous ces critères, comme stratégie d'évaluation, sont confirmées par de nombreuses recherches universitaires effectuées sur des périodes de 10 à 40 ans. Quelques critères qualitatifs et économiques sont aussi considérés dans le processus de l'évaluation globale du titre.

Selon des recherches académiques, l'utilisation de ces critères aurait permis aux investisseurs d'obtenir des rendements supérieurs de 4% à 7% aux indices boursiers sur des périodes aussi longue que 40 ans. Le résumé ainsi que les conclusions de ces recherches universitaires sont publiés dans le site de *Orientation Finance* et dans les 7 ouvrages écrits par André Gosselin dans la série "L'Amérique boursière". Vous pouvez vous procurer ces livres dans la section Boutique du site d'*Orientation Finance*.

Les 4 groupes de critères

1. **La valorisation du titre (20% de la note finale d'évaluation)** : Critères importants puisque le pourcentage obtenu de la valorisation indique approximativement la valeur du titre par rapport à celle du marché. Selon la disponibilité, quelques 5 des principaux ratios financiers sont utilisés : cours/bénéfices, cours/valeur aux livres, cours/cashflow, cours/ventes et le ratio d'endettement total. Ces ratios représentent les résultats antérieurs et comptent pour 80% de la note d'évaluation. À l'exception du ratio dettes/équité, les ratios sont comparés à ceux du marché (S&P 500) ajustés en fonction des profits sur 5 ans de l'industrie : si les profits de l'industrie sont supérieurs ou inférieurs au marché, cela justifie des ratios plus élevés ou moins élevés, donc les ratios sont ajustés en conséquence. Les estimés des analystes du bénéfice par action sur 5 ans sont aussi utilisés comme sixième ratio: le PEG. Ce dernier ratio compte pour 20% de la note d'évaluation. Le pourcentage combiné de valorisation des ratios et du PEG indique la valorisation globale du titre. Une valorisation égale au marché =100%. Si un titre obtient une valorisation globale de 85%, nous considérons que le titre est sous-évalué de 15% et si la valorisation globale est de 115%, nous considérons que le titre est surévalué de 15%. **L'investisseur a intérêt à investir dans des titres justement évalués ou sous-évalués.**
2. **Qualité du management (15% de la note finale d'évaluation)** : *Orientation Finance* sélectionne des titres qui sont achetés en quantité suffisante par des gestionnaires réputés pour leur sélection qualitative du management des entreprises. **Les investisseurs ont intérêt à investir dans des entreprises bien gérées et intègres** car les grands gestionnaires de ce monde tels que Warren Buffett ont utilisé la qualité du management comme premier critère de sélection.
3. **Les indicateurs de momentum (25% de la note finale d'évaluation)** : Le momentum du cours et les bénéfices surprises. Le premier tient compte de la croissance du titre par rapport au marché depuis 6 mois et 12 mois. Le second est la réalisation ou non de bénéfices surprises depuis les deux derniers trimestres. Les recherches universitaires ont confirmé la validité des rendements obtenus en utilisant ces indicateurs.
4. **Le quatrième groupe de critères (40% de la note finale d'évaluation)** comprend 15% pour la croissance future de l'industrie et 25% pour autres critères : la **dominance** de la société, **sa situation financière, l'amélioration des marges bénéficiaires, le nombre d'analystes** qui suivent le titre, **la croissance des profits et des bénéfices, les dividendes, la mesure de volatilité (bêta) et le consensus des analystes du parquet.**

L'entreprise parfaite : L'entreprise parfaite est celle dont le cours du titre est le plus sous-évalué, qui est gérée de façon exceptionnelle, aux momentum très favorables, dominante dans son industrie, aux marges bénéficiaires élevées avec un important potentiel d'augmentation, sans dettes, qui opère dans des activités simples à comprendre, qui fait partie d'une industrie à forte croissance et qui génère une croissance continue des revenus et des profits.

L'entreprise parfaite est très rare et très difficile à trouver. Toutefois les notes d'évaluation accordées permettent de déceler celles qui se rapprochent le plus de la perfection.

Notes d'évaluation

Orientation Finance a établi une note globale d'évaluation sur une échelle de 1 à 10 avec les opinions passant de très favorable à défavorable:

- **8,5 à 10** : Les critères sont très favorables, donc achat agressif. Détenir un pourcentage plus élevé de ces titres dans votre portefeuille, soit de 3% à 8%.
- **7,5 à 8,0** : Les critères sont favorables, donc achat modéré. Détenir un pourcentage variant de 3% à 5%.
- **4,0 à 7,0** : Les critères sont neutres donc conserver ou vendre s'il y a des choix alternatifs plus attrayants. Si la note d'évaluation se situe entre 6,0 et 7,0, cela signifie que quelques critères sont temporairement faibles, nous croyons important de porter une attention particulière sur les titres obtenant cette note pour connaître l'évolution positive ou négative de ces titres; ainsi un titre obtenant une note de 7,0 ou même de 6,5 pourrait être l'objet d'une recommandation positive. Si la note est de 5,0 à 6,0, ne maintenir qu'un pourcentage faible de votre portefeuille, soit de 1% à 3%.
- **Moins de 4,0** : Les critères sont défavorables donc vente partielle ou totale.

Les investisseurs auraient intérêt à obtenir une note élevée (7,0 et +) pour l'ensemble de leur portefeuille. **Si les notes d'évaluation sont trop faibles sur certains titres, l'investisseur a intérêt à modifier la composition de son portefeuille.**

L'investisseur aurait aussi intérêt à réviser trimestriellement les positions de son portefeuille, puisque les notes d'évaluation pourraient être fluctuantes.

Avis aux lecteurs

ORIENTATION FINANCE INC., tous droits réservés.

Note 1 : Les données et informations contenues dans les analyses réalisées par Orientation Finance proviennent de sources telles que: les rapports annuels de la société analysée, les rapports annuels des sociétés énumérées dans l'analyse, les communiqués et nouvelles de la société, ainsi que de sites financiers jugés fiables.

Note 2 : Les tableaux sont une compilation moyenne de plusieurs sources jugées fiables.

Les présents renseignements ont été obtenus de sources que nous croyons fiables mais que nous ne pouvons garantir et qui pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et notre interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs dont il est fait mention.

Orientation Finance a pour fins de conserver son caractère indépendant. À cet effet, elle ne peut détenir les valeurs mentionnées dans cette analyse, et ne peut agir à titre de souscripteur, ni recevoir de rémunérations de la part des compagnies mentionnées dans cette analyse. Toutefois, les officiers, administrateurs, représentants et associés d'Orientation Finance peuvent être détenteurs ou à découverts de valeurs mentionnées dans le présent document d'analyse et peuvent exécuter, de temps à autre sur le marché ou autrement, des achats et/ou des ventes sur ces valeurs.

Une entreprise indépendante

Indépendante au sens où elle n'est détenue, ni ne représente aucune société pour laquelle une analyse ou recommandation sera complétée. Vous êtes donc assuré de l'impartialité et de la validité des données véhiculées et de la teneur des analyses réalisées par Orientation Finance.

Orientation Finance détient un permis restreint de conseiller en valeur, inscrit auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec (C.V.M.Q).

Orientation Finance a pour mission la conception et l'implantation de solutions de placements personnalisées pour investisseurs autonomes, investisseurs assistés et pour conseillers financiers.

Misant sur la valeur ajoutée et l'innovation, Orientation finance propose une série d'analyses portant sur des titres boursiers et des fonds mutuels, fréquemment mises à jour, ainsi qu'une variété de portefeuilles modèles bâtis selon: votre profil d'investisseur, les secteurs de l'économie ou selon les meilleures méthodes de placements ayant fait leur preuve aux États-Unis depuis quelques décennies.

