

ANALYSE DE 3 FONDS D'ASIE : Talvest Chine Plus, TD Asie Croissance Réer, Clarington Asie Pacific

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:

- **9,0 à 10** : Les critères sont très favorables, donc achat agressif. Détenir un pourcentage plus élevé de ces fonds dans votre portefeuille, soit de 10% à 25%;
- **7,0 à 8,5** : Les critères sont favorables, donc achat modéré. Détenir un pourcentage variant de 5% à 15%;
- **4,0 à 6,5** : 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, nous croyons important de porter une attention particulière sur cette note dans l'avenir pour savoir si la note s'est améliorée. Si la note est de 4,0 à 6,5, ne maintenir qu'un faible pourcentage dans votre portefeuille;
- **Moins de 4,0**: Les critères sont défavorables donc vente partielle ou totale.

Conclusions du processus d'analyse traitant 8 points d'évaluation

Nom du fonds	Analyses et opinions	Note sur 10
Fonds Talvest Chine Plus	<p>Fonds d'actions croissance à long terme dans des sociétés en Chine, à Hong-Kong et à Taiwan</p> <p>Comparable : MSCI Chine</p> <p>Gestionnaire : Peter Chau, Tal Gestion globale d'actifs</p> <p>Prix au 24-10-03 : 10,52 \$Can</p> <p>Management :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stabilité de l'équipe de gestion : 8/10 2. Valeur ajoutée du rendement historique du gestionnaire en fonction de son style de gestion : 16% : 10/10 3. Niveau de risque (volatilité) : 7/10 <p>Momentum : 7,5/10</p> <p>Autres critères :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cote Morningstar : 8/10 2. Variation de l'actif : 7/10 3. Régularité de la performance prévisible : 7/10 4. Famille de fonds : 8/10 5. Ratio de frais de gestion : 0/10 <p>Potentiel de rendement annuel sur un horizon de 3 à 5 ans : 12% à 15% / année</p> <p>Opinions : Un des meilleurs fonds pour investisseurs désirant investir en Chine et la volatilité, nous recommandons une faible exposition dans un portefeuille</p>	7,5
Fonds Td Asie Croissance Reer	<p>Fonds d'actions croissance se transigeant notamment sur le Hong Kong Stock Exchange et le Tokyo Stock Exchange</p> <p>Comparable : MSCI Chine</p> <p>Gestionnaire : Bruce Seton, TD Asset Management</p> <p>Prix au 24-10-03 : 7,09 \$Can</p> <p>Management :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stabilité de l'équipe de gestion : 7/10 2. Valeur ajoutée du rendement historique du gestionnaire en fonction de son style de gestion : 6% : 8,5/10 3. Niveau de risque (volatilité) : 7/10 <p>Momentum : 7,5/10</p> <p>Autres critères :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cote Morningstar : 8/10 2. Variation de l'actif : 7/10 3. Régularité de la performance prévisible : 7/10 	7,0

	<p>4. Famille de fonds : 6/10 5. Ratio de frais de gestion : 2,5/10 Potentiel de rendement annuel sur un horizon de 3 à 5 ans : 12% à 15% / année Opinions : Un fonds qui s'est redressé depuis plusieurs mois. Une bonne partie des placements sont investis en Corée, Hong Kong et Taiwan. Des investissements diversifiés et dans toutes les classes de capitalisations ce qui favorise un rendement supérieur en période de reprise</p>	
Fonds Clarington Asie Pacific	<p>Fonds d'actions asiatiques axé sur l'appréciation du capital à long terme Comparable : MSCI Pacific Gestionnaire : Frank Chiang, Montgomery Asset Management Prix au 24-10-03 : 10,88 \$Can Management :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stabilité de l'équipe de gestion : 9/10 2. Valeur ajoutée du rendement historique du gestionnaire en fonction de son style de gestion : 2% sur 5 ans : 8/10 3. Niveau de risque (volatilité) : 4/10 <p>Momentum : 7,5/10 Autres critères :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cote Morningstar : 8/10 2. Variation de l'actif : 7/10 3. Régularité de la performance prévisible : 7/10 4. Famille de fonds : 5/10 5. Ratio de frais de gestion : 2,5/10 <p>Potentiel de rendement annuel sur un horizon de 3 à 5 ans : 12% à 15% année Opinions : Un fonds en mesure de profiter de l'essor économique actuel de cette région du monde. Un excellent management.</p>	7,0

Explications du processus d'analyse et d'évaluation des fonds mutuels

Orientation Finance a été la première entreprise indépendante d'évaluation de fonds communs au Québec et cela depuis 1994. Cette firme bénéficie de l'expertise de William André Nadeau qui possède 20 ans d'expérience dans la sélection de gestionnaires. La majorité des gestionnaires ne surpassent pas leur indice de référence à long terme. De nombreuses raisons sont responsables de ces sous-performances. Malheureusement les évaluations quantitatives actuelles, publiées par les centres de recherche, tels que Morningstar.ca et le Globeinvestor.com, ne sont fondées que sur des résultats passés. *Orientation Finance* croit que la recherche qualitative est extrêmement importante dans le processus de sélection des fonds communs.

Orientation Finance propose donc une évaluation axée sur 8 points d'analyse portant sur le management du fonds, soit l'expérience de l'équipe de gestion et non seulement du fonds, du rendement obtenu par cette équipe pour les différents comptes qu'elle gère et comparé à un indice de référence qui reflète le plus fidèlement leur style de gestion, ainsi que de la volatilité du portefeuille.

Les recherches universitaires ont validé la supériorité des stratégies d'investissement portant sur la persistance des gagnants. *Orientation Finance* accorde dans son évaluation un pourcentage important sur le momentum. Parmi les autres points d'analyse, on y retrouve le respect du style de gestion, la variation de l'actif du fonds, de la stabilité prévisible du fonds et des ratios de frais de gestion. Chaque point d'analyse correspond à un pointage qui varie selon l'importance que *Orientation Finance* y accorde. Nous croyons qu'il sera possible pour un investisseur d'obtenir un rendement plus élevé à long terme s'il s'assure que la note d'évaluation des fonds demeure en haut de 7,0 sur 10.

Le gestionnaire parfait : Celui dont l'équipe de gestion très expérimentée a surpassé de plus de 5% le rendement de son indice de référence se rapprochant le plus près possible de son style de gestion pour une période minimale de 5 ans. C'est aussi une équipe de gestion travaillante, dont la relève est planifiée et dont la culture d'une philosophie de gestion gagnante se poursuit. C'est un gestionnaire qui valide en permanence l'efficacité de son approche, qui réussit à bien protéger le capital en période de baisses boursières.

Un momentum du cours très favorable signifie qu'un gestionnaire a surpassé l'indice de référence durant les 6 à 12 derniers mois et que la tendance peut se poursuivre pour les 6 à 12 prochains mois.

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 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 qui ont fait leur preuve aux États-Unis depuis quelques décennies.

