

**GESTIONNAIRE  
DE PORTEFEUILLE****RICHARD FOGLER**

Richard Fogler est directeur général et chef des placements pour le compte de Kingwest & Company. Associé fondateur de ce cabinet, il compte plus de 25 années d'expérience dans l'industrie des placements. M. Fogler est diplômé de la Wharton School de l'université de Pennsylvanie et a fait des études supérieures en économie et en finance au Collège de France et à l'Université Paris-Sorbonne en France. Ayant une expertise dans l'analyse financière et la gestion des placements, M. Fogler est le portefeuilleur en chef du Fonds d'Actions canadiennes NordOvest et du Fonds d'Actions américaines NordOvest. Il gère également la composante d'actions canadiennes du Fonds Croissance et revenu NordOvest.

**À PROPOS DE KINGWEST & COMPANY**

Kingwest & Company est une firme de placement axée sur la valeur qui, depuis plus de 20 ans, continue de dégager un meilleur rendement à moindre risque. Fondée en 1974, Kingwest maintient un partenariat exclusif avec NordOvest en plus de gérer un actif supérieur à 1 milliard de dollars pour le compte d'investisseurs individuels et institutionnels.

**FONDS GÉRÉS :****FONDS D' ACTIONS CANADIENNES****FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES****FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU (CO-GESTIONNAIRE)****PHILOSOPHIE DE PLACEMENT :**

Tous les placements effectués par Kingwest & Company sont gérés selon l'approche axée sur la valeur. Kingwest achète les actions de sociétés qui se négocient à une valeur fortement inférieure à son estimation de leur valeur économique et les conserve jusqu'à temps que cette valeur se reflète dans leurs prix. Kingwest a recours à la Valeur économique ajoutée (VÉA<sup>md</sup>) pour évaluer la valeur de tous leurs placements. La VÉA<sup>md</sup> est un jalon de mesure du rendement d'une entreprise et un gabarit de gestion financière. La VÉA<sup>md</sup> se penche sur le coût des fonds propres et de la dette en fonction du niveau de risque de chaque entreprise (lequel est tributaire de la volatilité des prix et du degré d'endettement), sur les taux d'intérêt et sur la prime de risque des actions par rapport aux effets du Trésor à 30 ans. Après avoir déterminé le coût réel des fonds propres et de la dette, le résultat est soustrait du bénéfice d'exploitation. On obtient alors la VÉA<sup>md</sup> - la récompense offerte aux porteurs de titres pour avoir investi dans cette entreprise plutôt qu'ailleurs.

**COMMENT DÉTERMINONS-NOUS LA VALEUR INTRINSÈQUE D'UNE  
SOCIÉTÉ EN UTILISANT LA VÉA<sup>md</sup>**

Nous achetons d'excellentes sociétés à des prix intéressants en nous basant sur :

- Flux de trésorerie / rendement du capital investi
- Avantage concurrentiel
- Compétence de la direction
- Coût

APPROCHE « AVANT-GARDISTE »  
AXÉE SUR LA VALEUR