

DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

La stratégie Défensif de B-CAP vise une appréciation du capital à long terme, via une exposition directe dans le capital-actions de sociétés publiques identifiées par le gestionnaire. La construction du portefeuille repose sur une approche principalement ascendante où le gestionnaire filtre de manière quantitative l'univers des grandes sociétés cotées. Le style de gestion met l'accent sur la croissance future soutenue du dividende. Par exemple, un historique et des estimés de croissance au niveau des revenus par action, marges de profit, flux monétaires libres, rendement sur équité et un endettement raisonnable sont prisés. Le gestionnaire accorde également de l'importance à l'avantage compétitif de l'émetteur au sein de son industrie. Le modèle Défensif investit avec un horizon relativement long (5-10 ans) dans des actions payant un dividende à potentiel de croissance élevée émises par des sociétés de grande envergure (minimum 1 milliard \$, vaste majorité > 5MM\$), sans compromettre la qualité (crédit, réputation, avantage compétitif et ESG).

HORIZON DE PLACEMENT

COURT  LONG

VOLATILITÉ ESTIMÉE

FAIBLE  ÉLEVÉE

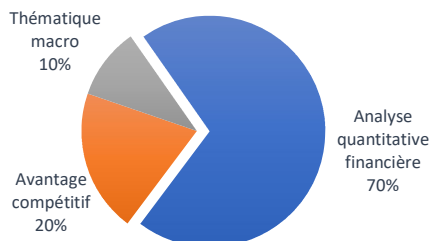
ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE  ÉLEVÉ

ROTATION DES TITRES

FAIBLE  ÉLEVÉE

STYLE DE GESTION



PRINCIPALES POSITIONS	Industrie	Pays	Poids
Power Corp of Canada	Finance	Life & Health Insurance	CA 2,8%
Stantec Inc	Industrie	Research & Consulting Servis	CA 2,8%
Novo Nordisk A/S	Santé	Pharmaceuticals	DE 2,7%
Canadian Western Bank	Finance	Regional Banks	CA 2,7%
Canadian National Railway C	Industrie	Railroads	CA 2,7%
JPMorgan Chase & Co	Finance	Diversified Banks	US 2,6%
Automatic Data Processing I	Technologies	Data Processing & Outsourc	US 2,6%
Electronic Arts Inc	Télécommuni	Interactive Home Entertainm	US 2,6%
Constellation Software Inc/C	Technologies	Application Software	CA 2,6%
Alimentation Couche-Tard Ir	Consommatio	Food Retail	CA 2,6%
Total du Top 10			26,6%

PROFIL FONDAMENTAL

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Taux dividende -12M	2,1%	3,7%
Croissance est. div. +12M	8,6%	0,3%
Rendement sur Équité (ROE)	33,4%	15,9%
Taux de distribution (payout)	42,7%	69,3%
Croiss. soutenable du div. ¹	19,2%	4,9%
Dette nette/BAIIA	1,6x	1,6x
Flux de trésorerie libre	6,0%	6,6%
Croiss. est. revenu/action	14%	2,7%

Source: Bloomberg et calculs B-CAP.

1) estimé selon la formule $g = ROE \times b$, où $b = 1 - \text{taux de distribution}$

PRINCIPAUX SECTEURS

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Finance	20%	14%
Technologies de l'informatio	18%	8%
Consommation non cyclique	13%	20%
Industrie	13%	10%
Matériaux	8%	6%

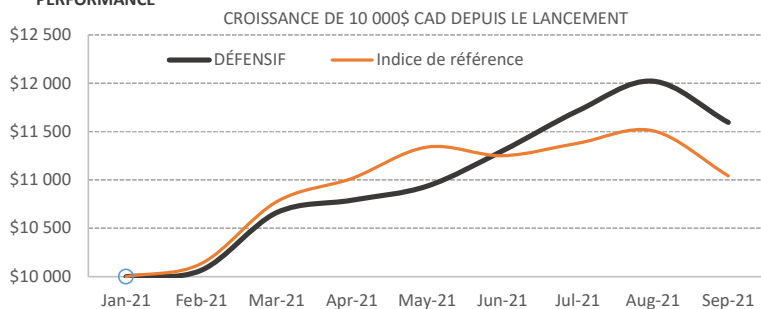
CAPITALISATION BOURSÈRE

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
< 500M\$	0%	0%
500M\$ - 1B\$	0%	0%
1B\$ - 5B\$	11%	0%
> 5B\$	87%	100%
Liquidité	2%	0%

PROFIL SOMMAIRE

Style de gestion principal	croissance soutenable du dividende
Processus de sélection	quantitatif+
Placements éligibles	actions ordinaires grande capitalisation
Nombre total de positions	42
% du portefeuille en CAD	52%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 10K\$ depuis création	\$11 596
Investissement min. dans stratégie	\$100 000
Investissement min. client B-CAP	oui
Véhicule de placement	compte ségrégué
Transparence complète	oui
Gestionnaire de portefeuille	B-CAP
Frais de gestion B-CAP	dégressif
	1% < 1M\$, 0,80% par après. Frais global 0,60% > 5M\$
Gardien de valeur	BNRI

PERFORMANCE



	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Création
Défensif (B-CAP)	-3,56%	2,60%	8,78%	15,96%	15,96%
Indice de référence	-4,07%	-1,85%	2,47%	10,42%	10,42%

Note: L'indice de référence est le MSCI World High Dividend Yield en CAD.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année (aàj)
2021	lancement	0,66%	5,89%	1,23%	1,34%	3,34%	3,65%	2,65%	-3,56%				15,96%

Note: Lancement de la stratégie le 26 janvier 2021. Les chiffres de performance sont présentés nets de frais et représentent le rendement total en CAD incluant les distributions. La performance passée ne sera peut-être pas répétée et n'est pas garante de l'avenir. Ce document est présenté à titre informatif seulement et ne constitue pas une vente ou une sollicitation. Consulter le verso afin de lire l'ensemble des avis légaux.

Source: Bloomberg et calculs de B-CAP basés sur l'information fournie par le gardien de valeur BNRI et le système d'administration de compte Ndx.

En date du 2021-09-30



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

Les facteurs Dividende élevé et Qualité furent négatifs au T3; c'est sans surprise que l'indice de référence perd 1,9% sur la période. Cependant, la stratégie Défensif de B-CAP a réussi à générer un rendement positif de 2,6% net de frais durant le trimestre, affichant de l'alpha chacun des trois mois. D'un point de vue allocation sectorielle, les surpondérations en Technologies et Finance furent favorables. La stratégie était sous-pondérée en Conso non-cyclique, secteur qui a fait du surplace, mais y a connu une bonne sélection de titres: ce secteur a généré un rendement de près de 7%, tiré à la hausse par Costco et Kroger. Le secteur Immobilier affiche le meilleur gain trimestriel (+8%). Encore ce trimestre, la pharmaceutique Novo Nordisk affiche la plus forte performance parmi les 42 constituants du portefeuille, à +18%. La substitution de la position du CP en faveur des actions du CN affiche un rendement (relatif) de 25% depuis sa mise en place au T2. Le gestionnaire a fait une seule substitution lors du trimestre étudié, laquelle a néanmoins permis de rajuster positivement la sensibilité du portefeuille à la direction des taux d'intérêt: la compagnie de Services publics (électricité) Emera a fait place à la banque Canadian Western Bank. Par ailleurs, le gestionnaire voit un risque financier sous-apprécié dans la proportion élevée (85%) de l'électricité qu'elle génère provenant d'énergie fossile, alors que les prix du gaz naturel, pétrole et charbon sont fortement à la hausse. Ce contexte macro est favorable à la banque régionale canadienne.

DIVULGATION LÉGALE

Les stratégies B-CAP sont offertes exclusivement par BOUTHILLIER CAPITAL INC., laquelle est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions et inscrite à l'Autorité des marchés financiers (AMF). NRD # 69080. Un placement dans ces stratégies peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions, des frais de gestion et autres frais. Veuillez contacter B-CAP afin d'en savoir plus sur son fonctionnement, les frais, les termes et conditions, etc. Les titres faisant partie des stratégies ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Rien ne garantit que le plein montant de votre placement dans une stratégie B-CAP vous sera retourné. Les stratégies ne sont pas garanties, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement à venir. Les performances mensuelles sont calculées comme étant la moyenne du rendement total mensuel en CAD, net de frais, à partir de la stratégie modélisée dans Bloomberg et de données de performance telles que calculées par le système Ndex pour des comptes gardés chez BNRI. Les performances des mois de février, mars, avril et mai 2021 proviennent de Bloomberg et sont basées sur le portefeuille modèle Défensif construit et partagé avec des clients potentiels en janvier 2021; pour cette raison, ces performances mensuelles sont considérées hypothétiques et à titre informatif uniquement. Ce même modèle en actions a été investi avec des actifs-clients pour la première fois au mois de mai 2021. Quantitatif+ signifie une démarche principalement quantitative, mais confirmée par un biais qualitatif.

Cette présentation aux investisseurs est uniquement à des fins d'information et n'est pas destinée à servir de base à une décision d'investissement. Il ne constitue pas une offre ou une invitation à la vente ou à l'achat de titres, d'entreprises et/ou d'actifs ou de toute recommandation ou engagement de B-CAP ou de toute autre personne. Cette présentation aux investisseurs, ni son contenu ni aucun autre écrit ou les informations orales mises à disposition dans le cadre de cette présentation confidentielle aux investisseurs constitueront la base de tout contrat. Cette présentation aux investisseurs a été préparée sans tenir compte de vos objectifs d'investissement, de votre situation financière, de votre situation fiscale et de vos besoins particuliers. Chaque destinataire des rapports doit mener une enquête jugée nécessaire pour parvenir à une évaluation indépendante d'un investissement dans les titres de sociétés mentionnés dans ces rapports (y compris les mérites et les risques impliqués).

Les informations boursières ci-jointes sont basées uniquement sur des informations disponibles publiquement/des données internes/d'autres sources fiables considérées comme vraies. Cette Présentation Investisseur ne prétend pas être exhaustive ni contenir toutes les informations dont un destinataire peut avoir besoin concernant B-CAP. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est donnée et, dans la mesure permise par la loi et aucune responsabilité ou obligation n'est acceptée par quiconque, en ce qui concerne l'exactitude ou l'exhaustivité de la Présentation aux investisseurs ou de son contenu ou de toute communication écrite dans le cadre de la Présentation confidentielle aux investisseurs. Les informations qui y sont contenues ne peuvent servir de base à aucune réclamation, demande ou cause d'action. Ces données, rapports et informations ne constituent pas une publication scientifique et n'ont aucune valeur probante. En donnant cette Présentation Investisseur, B-CAP ne s'engage aucunement à fournir des informations supplémentaires ou à mettre à jour cette Présentation Investisseur ou toute information supplémentaire ou à corriger toute inexactitude qui pourrait devenir apparente.

Au sujet du gardien de valeur:

Œuvrant au sein de l'industrie des services financiers depuis plus de 25 ans, Banque Nationale Réseau Indépendant (BNRI) est l'un des principaux fournisseurs canadiens en solutions de garde, de courtage, de compensation, de règlement et de tenue de dossiers au Canada auprès des courtiers remisiers et des gestionnaires de portefeuille indépendants. Son succès est largement attribuable à la mise au point de produits innovateurs, d'un service à la clientèle expérimenté et d'une technologie de pointe. Banque Nationale Réseau des Indépendants est une division de la Financière Banque Nationale inc., une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada, une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto. Financière Banque Nationale inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est également membre de et assujettie à l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM).

BNRI <https://www.bnri.ca/publicsite/fr/index.html>FCPE <https://www.fcpe.ca>OCRCVM <https://www.ocrcvm.ca>

Au sujet de la plate-forme de gestion et administration de portefeuille:

Ndex est le seul fournisseur de technologie de gestion de patrimoine entièrement indépendant et multi-dépositaire au Canada. Ndex a grandi pour soutenir plus de 1 300 entreprises gérant plus de 200 milliards de dollars d'actifs pour plus de 14 millions de clients. Elle interagit avec plus de 200 gardiens de valeur en Amérique du Nord. L'approche unique de sa plate-forme offre la flexibilité et l'évolutivité nécessaires pour desservir un secteur d'activité diversifié. Ses clients vont des courtiers indépendants et des family offices aux grands cabinets de gestion de patrimoine, de courtage et d'expertise comptable. Le système entièrement intégré de Ndex prend en charge à la fois les plates-formes mono et multi-dépositaire. Sa conception de premier ordre prend en charge la gestion de portefeuille, le CRM, la gestion des titres, la gestion des ordres commerciaux, la conformité, la gestion des frais, les opérations, les rapports et le rapprochement fiscal pour nos clients. La plate-forme adaptable de Ndex est bien positionnée pour l'expansion et prend en charge les opérations dans le monde entier.

Ndex <https://www1.ndexsystems.com>

L'historique des publications lié à cette stratégie d'investissement est disponible sur notre site web:

<https://b-cap.ca/strategies-conventionnelles/#defensif>

Pour plus d'information sur l'indice de référence:

<https://www.msci.com/msci-high-dividend-yield>