

DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

La stratégie Aventurier 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 mixte: l'exposition dynamique à des thèmes opportuns découle d'une lecture de style "descendant", alors que la sélection de titres est issue d'investigation fondamentale quantitative, mais aussi qualitative. Le style de gestion met l'emphase sur le potentiel compétitif d'innovation et de disruption offert par l'entreprise et/ou la croissance séculaire anticipée de son industrie. Dans d'autres circonstances, le gestionnaire identifie des opportunités de sous-évaluation d'opportunités macro ou spécifiques à l'émetteur. Le modèle Aventurier permet un plus grand niveau de flexibilité en terme de concentration sectorielle (max 40% par secteur), taille (max 25% < 500M\$) et rotation des titres (horizon de placement 2-5 ans), relativement à la majorité des produits offerts par l'industrie; son agilité à l'extérieur des sentiers battus le différencie de plusieurs mandats en équité.

HORIZON DE PLACEMENT

COURT  LONG

VOLATILITÉ ESTIMÉE

FAIBLE  ÉLEVÉE

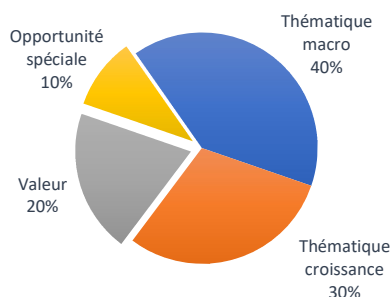
ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE  ÉLEVÉ

ROTATION DES TITRES

FAIBLE  ÉLEVÉE

STYLE DE GESTION



THÈMES ACTUELS

sans ordre particulier

Reprise des cours du gaz naturel et du pétrole
Virage vers les énergies renouvelables
Stockage énergétique
IA et optimisation des systèmes
Inflation des commodités agricoles
Infrastructure télécommunications
5G et IoT
Gestion de la chaîne d'approvisionnement
Paiements électroniques et sécurité informatique
Métaux rares
Électrification et automatisation des transports

| PRINCIPALES POSITIONS | Industrie | Pays | Poids |
|-----------------------------|--|------|-------|
| Energy Transfer LP | Énergie Oil & Gas Storage & Transpo | US | 5,1% |
| Topaz Energy Corp | Énergie Oil & Gas Exploration & Proc | CA | 3,9% |
| Intuit Inc | Technologies Application Software | US | 3,7% |
| Alphabet Inc | Télécommuni Interactive Media & Services | US | 3,6% |
| Ag Growth International Inc | Industrie Agricultural & Farm Machine | CA | 3,4% |
| AltaGas Ltd | Services aux c Gas Utilities | CA | 3,3% |
| Pfizer Inc | Santé Pharmaceuticals | US | 3,3% |
| Bloom Energy Corp | Industrie Heavy Electrical Equipment | US | 3,1% |
| SPDR S&P Biotech ETF | Santé Biotechnology | US | 2,8% |
| Applied Materials Inc | Technologies Semiconductor Equipment | US | 2,8% |
| Total du Top 10 | | | 35,0% |

| PRINCIPAUX SECTEURS | Aventurier | MSCI Monde Innovation |
|------------------------------|------------|-----------------------|
| Technologies de l'informatio | 30% | 39% |
| Industrie | 17% | 3% |
| Énergie | 14% | 0% |
| Matériaux | 13% | 0% |
| Santé | 9% | 29% |

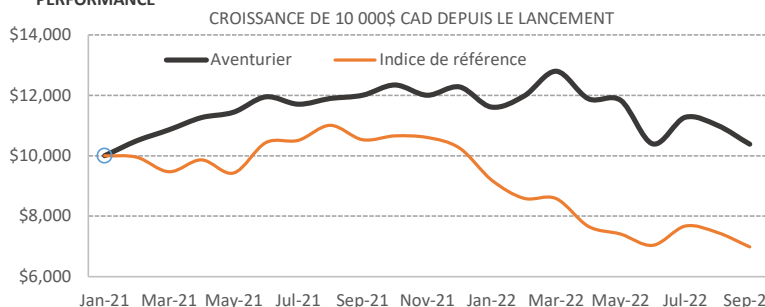
CAPITALISATION BOURSIFIÈRE

| Capitalisation | Aventurier | MSCI Monde Innovation |
|----------------|------------|-----------------------|
| < 500M\$ | 8% | 0% |
| 500M\$ - 1B\$ | 13% | 1% |
| 1B\$ - 5B\$ | 17% | 6% |
| > 5B\$ | 58% | 93% |
| Liquidité | 5% | 0% |

PROFIL SOMMAIRE

| | |
|--|---|
| Style de gestion principal | investissement thématique |
| Processus de sélection | descendante et ascendante |
| Placements éligibles | actions ordinaires, petites cap. permises |
| Nombre total de positions actuellement | 37 |
| % du portefeuille en CAD actuellement | 38% |
| Date de création | 26 janvier 2021 |
| Croissance de 10K\$ depuis création | \$10 381 |
| 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 |
| | 0,9% < 1M\$, 0,75% par après. Frais global 0,60% > 5M\$ |
| Gardien de valeur | BNRI |

PERFORMANCE



| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | Année à jour | Depuis création |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|--------------|-----------------|
| Aventurier (B-CAP) | -5,71% | -0,09% | -18,87% | -13,52% | -15,47% | 3,81% |
| Indice de référence | -6,44% | -0,82% | -18,71% | -33,73% | -32,00% | -30,23% |

Note: L'indice de référence est le MSCI ACWI IMI Innovation, en CAD. Rendement non annualisé.

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | Année (aàj) |
|------|-----------|---------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|-------------|
| 2022 | -5,46% | 3,16% | 6,83% | -7,07% | -0,48% | -12,20% | 8,46% | -2,30% | -5,71% | | | | -15,47% |
| 2021 | lancement | 5,00% | 3,43% | 3,72% | 1,61% | 4,48% | -2,09% | 1,63% | 0,89% | 2,81% | -2,70% | 2,27% | 22,81% |

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 Ndex.



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

La stratégie Aventurier a clos le 3e trimestre sans dégât, évitant les vents de face qui ont plombé les marchés boursiers sur la période (MSCI Monde -6,5%). Le portefeuille géré par B-CAP a fait du surplace sur la période, surpassant son indice de référence, le MSCI Innovation exprimé en CAD, par environ 100 points de base, malgré l'avantage indéniable du taux de change de ce dernier (ref sa surpondération au dollar américain, en forte hausse). Depuis cet été, le gestionnaire a saisi des opportunités qui ont eu pour effet de progressivement hausser les biais factoriels Croissance, Levier et SMid-Cap. Sans surprise, le poids du secteur Technologie est passé de 12% l'été dernier à 30% plus récemment, quoiqu'encore largement sous-pondéré vs son indice de référence (à 39%). Les transactions durant le trimestre sont dans cette voie avec, du côté des ventes, les liquidations de SJ et DXT liées aux Commodités, AZN qui avait atteint son prix cible, ainsi que le retrait de deux titres devenus dangereux du point de vue crédit et réputationnel, soit MCLD et XBC (cette dernière s'est subséquemment placée sous la protection des créanciers). Du côté des achats, les titres de technologie CAE (entraînement par simulation) et Expedia (plateforme eCommerce de voyage) furent initiés, de même que Minto (immobilier canadien multi-logements locatifs) et un rachat d'AirBoss (industriel lié aux produits de caoutchouc). C'est la Sélection de titres spécifiques qui a permis de surperformer, avec en exemple Biogen (+39% durant le trimestre vs la Santé qui a reculé de 5%), Coveo (+21% vs -6% pour les Technos et -8% pour les Logiciels) et Energy Transfer (+21% vs -6% pour les Services Publics). Les bons coups ont malheureusement été contrecarrés par des revers, les plus notaires étant les industriels BOS et CAE, la minière NKL ainsi que les semiconducteurs COHR, à eux quatre soustrayant presque 2 000 pts de performance. Depuis sa création en janvier l'an dernier, cette stratégie d'investissement affiche un rendement total net de frais de +4%, largement supérieur au recul de 30% enregistré par son 'benchmark'.

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 et avril 2021 proviennent de Bloomberg et sont basées sur le portefeuille modèle Aventurier 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 d'avril 2021.

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/#aventurier>

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

https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_ACWI_IMI_Innovation_Index_April2020.pdf<https://www.msci.com/documents/10199/a3f32c5b-2588-24c2-d643-1d85f4589413>