

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'accent 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

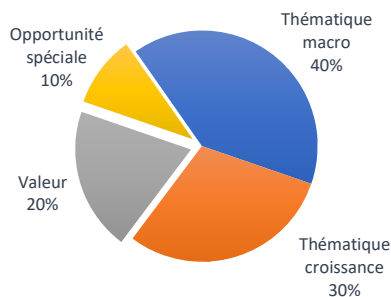
ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE  ÉLEVÉ

ROTATION DES TITRES

FAIBLE  ÉLEVÉE

STYLE DE GESTION



THÈMES ACTUELS

sans ordre particulier

Virage vers les énergies renouvelables
IA, Cloud et optimisation des systèmes
5G et IoT
Gestion de la chaîne d'approvisionnement
Cybersécurité
Métaux rares
Inflation baissière et son bénéfice pour certains secteurs
Rapatriement manufacturier et intellectuel vers l'Ouest
Automatisation
Semiconducteurs
Cycle: ralentissement (duration) et reprise (cycliques)

PRINCIPALES POSITIONS	Industrie	Pays	Poids
5N Plus Inc	Matériaux Specialty Chemicals	CA	3,8%
Bank of Nova Scotia/The	Finance Diversified Banks	CA	3,5%
Applied Materials Inc	Technologies Semiconductor Materials & I	US	3,5%
Intuit Inc	Technologies Application Software	US	3,4%
Broadcom Inc	Technologies Semiconductors	US	3,3%
Coveo Solutions Inc	Technologies Application Software	CA	3,3%
Palo Alto Networks Inc	Technologies Systems Software	US	3,3%
Alphabet Inc	Télécommuni Interactive Media & Services	US	3,2%
Premium Brands Holdings Cc	Consummatio Packaged Foods & Meats	CA	3,2%
Kinaxis Inc	Technologies Application Software	CA	3,2%
Total du Top 10			33,9%

PRINCIPAUX SECTEURS	Aventurier	MSCI Monde Innovation
Technologies de l'informatio	27%	33%
Industrie	21%	3%
Matériaux	11%	0%
Finance	8%	17%
Santé	8%	25%

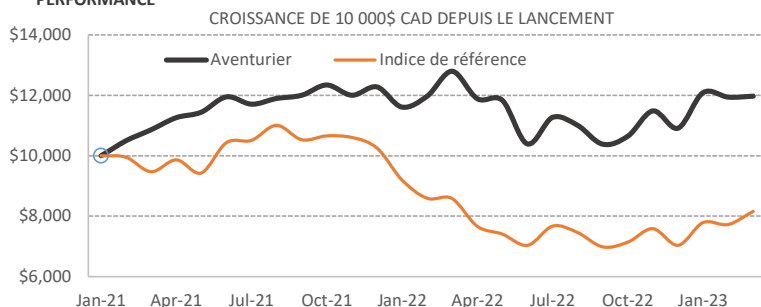
CAPITALISATION BOURSÈRE

< 500M\$	9%	0%
500M\$ - 1B\$	5%	1%
1B\$ - 5B\$	13%	4%
> 5B\$	70%	94%
Liquidité	3%	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	38
% du portefeuille en CAD actuellement	45%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 10K\$ depuis création	\$11 972
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



	3 mois	6 mois	1 an	2 ans*	Année à jour	Depuis création*
Aventurier (B-CAP)	9,66%	15,33%	-6,44%	5,00%	9,66%	8,66%
Indice de référence	16,02%	16,98%	-4,91%	-7,16%	16,02%	-8,95%

Note: L'indice de référence est le MSCI ACWI IMI Innovation, en CAD. * = rendement annualisé.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année (àj)
2023	10,78%	-1,26%	0,25%										9,66%
2022	-5,46%	3,16%	6,83%	-7,07%	-0,48%	-12,20%	8,46%	-2,30%	-5,71%	2,58%	7,88%	-4,97%	-11,10%
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 et le système d'administration de compte. En date de la fin de la période analysée.



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

L'année 2023 a commencé en lion pour la stratégie Aventurier de B-CAP, générant un gain de près de 11% en janvier, pour finalement terminer avec un rendement total trimestriel de 9,7%, net de frais. Les transactions effectuées dans le dernier trimestre de 2022 furent spécialement rentables, avec 4/6 achats affichant un gain de plus de 22% et se hissant dans le top 7 au T1, l'addition la plus performante étant MELI (+55%). Si le rendement de l'Aventurier est élevé en absolu et bat le TSX ainsi que le S&P 500 durant le 1er trimestre, c'est cependant largement inférieur à son indice de référence, le MSCI Innovation, lequel a bondi de 16%. La sous-performance de la stratégie est attribuée au volet sélection, plus particulièrement au sein du secteur Info Tech où le modèle était absent NVDA (constituant important qui a grimpé de 90% au T1). Le gestionnaire a réagi face à différentes opportunités durant la période. Au début de l'année, l'exposition au Gaz Naturel fut davantage réduite avec la disposition d'ALA. Le titre financier CF fut vendu 1% en-dessous du prix proposé par son management qui a offert d'acheter la société. Les montants levés en janvier ont été partiellement réinvesti dans BNS afin de baisser son coût moyen, puis ont aussi permis d'initier de nouvelles positions non-consensuelles où les évaluations boursières sont non-demandantes, soit le prêteur goeasy (opportunité de croître sa part de marché face aux banques) et le manufacturier de pièces automobiles Magna (opportunité de redresser ses marges et optimisme du côté de l'Europe). Cinq autres substitutions furent effectuées à la fin de la période, rehaussant globalement la qualité. Ayant toutes deux atteint leur prix cible, la moitié d'AFN et la totalité de GIB.a furent vendues. Également liquidées: COHR (sous-performance financière et technique), ECL (exposition indirecte à l'exploitation pétrolière et préférence pour l'Automatisation au sein des Industriels) et FISV (compétition féroce au sein des Paiements). Du côté canadien, deux titres défensifs à dividende élevé furent initiés, sur faiblesse de surcroît: le Producteur d'Électricité Northland Power et la firme de Télécommunications Telus (la plus 'techno' du secteur canadien). Profitant ici aussi d'une baisse progressive des taux d'intérêt, Amazon fut rajoutée, rehaussant l'exposition aux Technos, plus spécifiquement le Cloud et l'Intelligence Artificielle. La préférence pour l'Automatisation s'est manifestée via l'achat de la cie suisse ABB, un leader mondial. Enfin, le gestionnaire a saisi l'opportunité d'acheter Bank of NY Mellon suite à sa chute subite de 20% (évaluations boursières 25% sous moyenne historique) dans le contexte spontané de quelques défauts bancaires américains, alors que BK est le plus gros et diversifié gardien de valeur au monde, bénéficiant d'un modèle d'affaire stable.

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

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>