

## 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'emphase 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

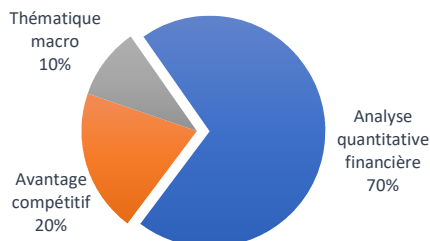
## ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE ÉLEVÉ

## ROTATION DES TITRES

FAIBLE ÉLEVÉE

## STYLE DE GESTION



PRINCIPALES POSITIONS	Industrie	Pays	Poids
Quanta Services Inc	Industrie Construction & Engineering	US	3,5%
Stantec Inc	Industrie Construction & Engineering	CA	3,4%
Alimentation Couche-Tard Ir	Consommatio Food Retail	CA	3,3%
Constellation Software Inc/C Technologies	Application Software	CA	3,0%
Novo Nordisk A/S	Santé Pharmaceuticals	DE	3,0%
Apple Inc	Technologies Technology Hardware, Stora	US	2,8%
Canadian National Railway C	Industrie Rail Transportation	CA	2,7%
Automatic Data Processing I	Industrie Human Resource & Employ	US	2,7%
Costco Wholesale Corp	Consommatio Consumer Staples Merchanc	US	2,6%
GFL Environmental Inc	Industrie Environmental & Facilities Se	CA	2,6%
Total du Top 10			29,8%

PROFIL FONDAMENTAL	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Taux dividende -12M	2,0%	3,8%
Croissance est. div. +12M	13,1%	3,4%
Rendement sur Équité (ROE)	27,1%	16,6%
Taux de distribution (payout)	40,9%	57,1%
Croiss. soutenable du div. <sup>1</sup>	16,0%	7,1%
Dette nette/BAIIA	1,7x	1,7x
Flux de trésorerie libre	4,7%	5,8%
Croiss. est. revenu/action	12%	3,5%

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
Industrie	23%	10%
Technologies de l'informatio	18%	10%
Finance	13%	12%
Consommation non cyclique	11%	20%
Santé	9%	20%

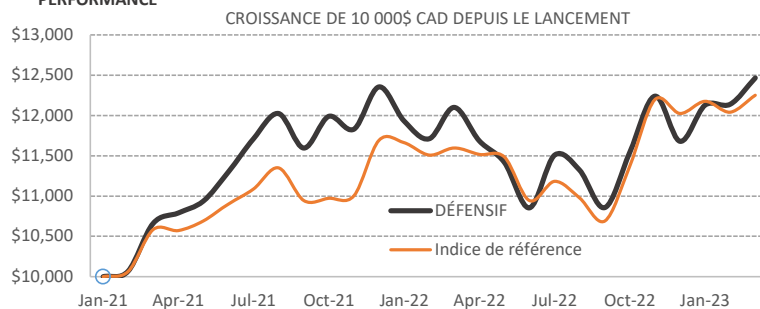
## CAPITALISATION BOURSÈRE

< 500M\$	0%	0%
500M\$ - 1B\$	0%	0%
1B\$ - 5B\$	5%	0%
> 5B\$	93%	99%
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	51%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 10K\$ depuis création	\$12 468
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*
Défensif (B-CAP)	6,76%	14,84%	3,02%	8,15%	6,76%	10,72%
Indice de référence	1,89%	14,61%	5,65%	7,61%	1,89%	9,83%

Note: L'indice de référence est le MSCI monde dividende élevé, en CAD. \* = rendement annualisé.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année (aàj)
2023	3,85%	0,10%	2,70%										6,76%
2022	-3,43%	-1,88%	3,35%	-3,45%	-2,28%	-4,95%	6,03%	-1,63%	-4,10%	6,33%	6,05%	-4,60%	-5,49%
2021	lancement	0,66%	5,89%	1,23%	1,34%	3,34%	3,65%	2,65%	-3,56%	3,39%	-1,30%	4,44%	23,57%

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

La stratégie Défensif a établi un nouveau sommet historique lors du 1er trimestre 2023, grâce à un rendement total de 6,8%, net de frais. C'est 500 points de base de plus que son indice de référence. En effet, le profil du mandat fut favorisé par les préférences du marché boursier lors du T1, à savoir les facteurs Qualité et Croissance (chacun +9%), contrairement au facteur Dividende Élevé lequel a reculé de 3%. La large surpondération dans le secteur Industriel a généré le plus grand score d'allocation. La majorité de l'alpha trimestriel origina dépendant de la sélection de titres, surtout parmi le secteur Info Tech. Ce dernier fut le plus performant parmi tous les secteurs du S&P 500 avec une avancée de 22% année-à-jour, néanmoins 4/6 titres technos de la stratégie ont surperformé, dont OTEX (+31%) et AAPL (+27%). Le secteur de la Santé fut une autre source de surperformance: il demeure encore à ce jour sous-pondéré au sein du Défensif (le secteur fut baissier au T1), mais inclut certains titres qui performant bien tel que NVO (+18%, transige à des sommets historiques). Satisfait du positionnement actuel, le gestionnaire n'a pas effectué de transaction lors de la période analysée. À titre informatif seulement, le Top 3 des scores quantitatifs fondamentaux était plus récemment composé du groupe des "AAA": AAPL, ASML et AXP. Ensemble, en moyenne, leur croissance 5 ans des flux monétaires par action est relativement élevée à 25% annualisé, leur bilan est "net cash", leur taux de distribution du dividende sur flux monétaires libres est bas à 18%, leur rendement sur équité est élevé à 55% et leur dividende par action est prévu croître de 10% au cours de chacune des trois prochaines années. Leur avantage concurrentiel (face à leurs pairs) est jugé large et durable. Deux autres "A", ATD et APD, se hissent également dans le Top 10. La stratégie Défensif de B-CAP annualise un rendement total, net de frais, de presque 11% en CAD depuis son lancement début 2021.

## 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.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/#defensif>

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

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