

**DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE**

La stratégie Défensif de B-CAP vise à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant directement dans les actions de sociétés cotées en bourse soigneusement sélectionnées par le gestionnaire. Sa construction repose principalement sur une approche ascendante, dans laquelle le gestionnaire applique des filtres quantitatifs pour identifier des sociétés de grande capitalisation appropriées. Le style de gestion met fortement l'accent sur la durabilité de la croissance des dividendes. Pour garantir cette durabilité, le gestionnaire prend en compte divers facteurs tels que la croissance historique et prévue du chiffre d'affaires par action, des marges bénéficiaires, des flux de trésorerie disponibles, du rendement des capitaux propres et le maintien d'un niveau d'endettement raisonnable. De plus, le gestionnaire accorde une importance significative à l'identification des entreprises bénéficiant d'un avantage concurrentiel solide dans leur secteur respectif. Le Défensif adopte une perspective d'investissement à long terme de 5 à 10 ans et se concentre sur des actions émises par des grandes entreprises (min. de 1 milliard \$, la grande majorité > 5G\$) présentant un fort potentiel de croissance des dividendes. Cette approche est mise en œuvre sans compromis sur la qualité, en prenant en compte des facteurs tels que la solvabilité, la réputation, l'avantage compétitif et les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

**HORIZON DE PLACEMENT**

COURT LONG

**VOLATILITÉ ESTIMÉE**

FAIBLE ÉLEVÉE

**ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)**

FAIBLE ÉLEVÉ

**ROTATION DES TITRES**

FAIBLE ÉLEVÉE

**FACTEURS DÉCISIONNELS**


PROFIL FONDAMENTAL	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Taux dividende -12M	2,0%	3,9%
Croissance est. div. +12M	10,0%	3,7%
Rendement sur Équité (ROE)	25,5%	17,1%
Taux de distribution (payout)	42,4%	54,4%
Croiss. soutenable du div. <sup>1</sup>	14,7%	7,8%
Dettes nette/BAIIA	1,7x	1,5x
Flux de trésorerie libre	4,1%	6,4%
Croiss. est. revenu/action	13%	2,3%

Source: Bloomberg et calculs B-CAP.

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

PRINCIPALES POSITIONS	Secteur	Industrie	Pays	Poids
Stantec Inc	Industrie	Construction & Engineering	CA	4,0%
Quanta Services Inc	Industrie	Construction & Engineering	US	3,9%
Alimentation Couche-Tard I	Consommatic	Food Retail	CA	3,6%
Constellation Software Inc/I	Technologies	Application Software	CA	3,4%
Automatic Data Processing I	Industrie	Human Resource & Employr	US	3,2%
Costco Wholesale Corp	Consommatic	Consumer Staples Merchan	US	3,1%
Microsoft Corp	Technologies	Systems Software	US	2,9%
Stella-Jones Inc	Matériaux	Forest Products	CA	2,8%
Toromont Industries Ltd	Industrie	Trading Companies & Distrik	CA	2,7%
Canadian National Railway C	Industrie	Rail Transportation	CA	2,5%
Total du Top 10				32,0%

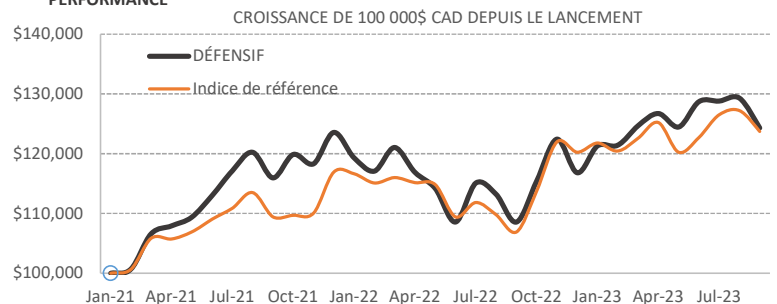
PRINCIPAUX SECTEURS	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Industrie	24%	10%
Technologies de l'informatique	18%	10%
Finance	13%	12%
Consommation non cyclique	11%	17%
Santé	10%	17%

**CAPITALISATION BOURSIFIÈRE**

< 500M\$	0%	0%
500M\$ - 1G\$	0%	0%
1G\$ - 5G\$	9%	0%
> 5G\$	89%	99%
Liquidité	2%	0%

**PROFIL SOMMAIRE**

Style de gestion principal	croissance durable du dividende
Processus de sélection	quantitatif+
Placements éligibles	actions ordinaires grande capitalisation
Nombre total de positions	42
% du portefeuille en CAD	50%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 100K\$ depuis création	\$124 288
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)	-3,44%	-0,31%	14,48%	3,53%	6,43%	8,50%
Indice de référence	0,83%	0,94%	15,73%	6,33%	2,89%	8,31%

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 (aà)
2023	3,85%	0,10%	2,70%	1,64%	-1,78%	3,42%	0,07%	0,38%	-3,87%				6,43%
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.

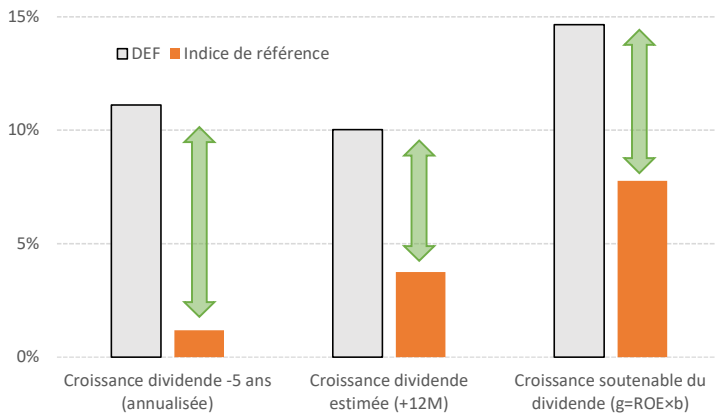
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP basés sur l'information fournie par le gardien de valeur et le système d'administration de compte. En date de la fin de la période analysée.

**MISSION DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DÉFENSIF (DEF): FAVORISER UNE CROISSANCE DURABLE DU DIVIDENDE**

Le gestionnaire effectue un filtrage méticuleux d'un vaste univers de titres, en se concentrant sur les entreprises présentant des fondamentaux financiers solides. Cette approche permet d'anticiper des taux de croissance élevés des flux de trésorerie ainsi qu'un retour substantiel de capital aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions. Une attention particulière est accordée à l'examen de l'historique financier de l'émetteur, y compris sa résilience face aux cycles économiques, notamment lors de périodes de ralentissement économique. Des indicateurs clés tels que les ventes par action, les marges, l'endettement financier et d'autres sont scrutés avec soin afin d'assurer une évaluation globale de l'historique financier de l'émetteur.

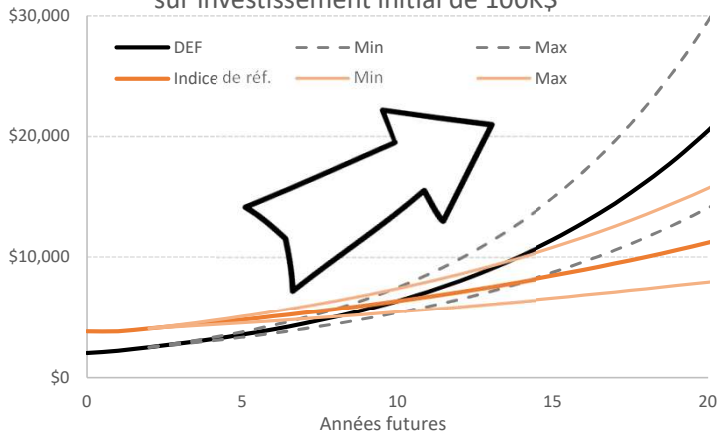
**CROISSANCE RAPIDE DU DIVIDENDE**

Croissance du dividende



Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2023-09-30

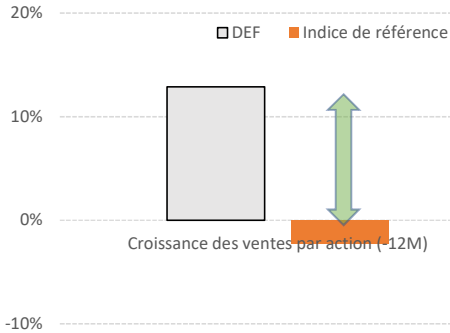
Dividende estimé sur investissement initial de 100K\$



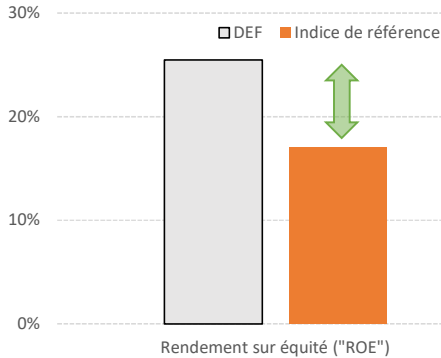
Note: Représente un scénario hypothétique basé sur la croissance estimée du dividende par les analystes suivi de la croissance soutenable du dividende (formule  $g=ROE \times b$ ).

**ATTEINDRE UNE CROISSANCE ET UNE RENTABILITÉ ACCRUES... SANS RECOURIR À UN ENDETTEMENT FINANCIER SUPPLÉMENTAIRE**

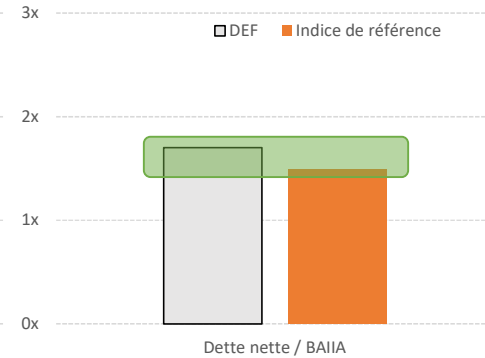
Croissance des ventes



Profitabilité



Levier financier



Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2023-09-30

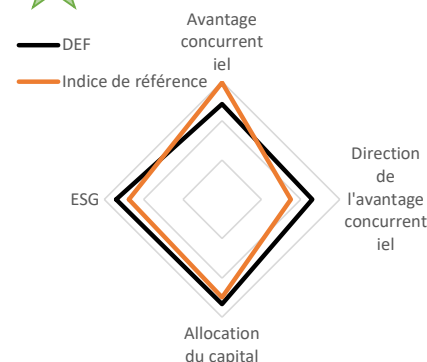
**DES ATTRIBUTS QUALITATIFS SOLIDES**

Le gestionnaire a une forte préférence pour les entreprises opérant dans des industries oligopolistiques, où les barrières à l'entrée et les marges opérationnelles sont généralement plus élevées. La croissance durable des dividendes dépend principalement de la résilience du modèle d'affaire, qui doit être évaluée au-delà des chiffres, en analysant le paysage concurrentiel, la qualité du produit vendu, sa nécessité aux yeux du consommateur, la capacité de l'entreprise à contrôler sa politique de prix et sa structure de coûts, entre autres. Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont également pris en compte, car ils contribuent à expliquer la durabilité d'une entreprise et de ses marques.

La stratégie Défensif (DEF) présente des atouts solides en matière d'ESG et affiche un score supérieur en matière d'Allocation du Capital, de surcroît supérieur à son indice de référence, l'indice MSCI monde dividende élevé.



**Forces qualitatives**



Source: Morningstar et calculs de B-CAP. En date du 2023-09-30



## COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

La stratégie Défensif a établi un nouveau sommet historique pour un 3e trimestre consécutif au T3 2023. Ceci dit, la 2e moitié de septembre fut négative et pesa sur la performance trimestrielle, laquelle fut -3,4% au final. C'est une sous-performance d'environ 400 points de base vs son indice de référence. L'absence complète du secteur Énergie dans le Défensif explique à elle seule 110pts défavorables au niveau Allocation. Rappelons que l'indice MSCI monde dividende élevé a une exposition d'environ 10% à ce secteur et que sa plus importante position est XOM-US avec un poids de 3,5%. La Sélection spécifique de titres fut la plus pénalisante au sein des secteurs Finance (e.g. AXP-US) et Matériaux (e.g. CCL-b-T). Dans l'ensemble, les points les plus positifs proviennent du secteur Consommation de base: sa sous-pondération importante fut profitable et certaines actions telles que CSCO-US et ATD-T ont relativement bien performé. Depuis le début de l'année, cette stratégie affiche un rendement total de 6,4%, soit 350pts de plus que son indice de référence. Il n'y eu aucune transaction durant le trimestre, mais on peut ici noter que les trois substitutions du trimestre précédent ont chacune, en moyenne, généré un rendement net favorable de 400 points de base.

## 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 Ndx 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>

