

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. 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	1,4%	3,7%
Croissance est. div. +12M	11,1%	5,1%
Rendement sur Équité (ROE)	39,5%	15,2%
Taux de distribution (payout)	34,0%	61,1%
Croiss. soutenable du div. ¹	26,1%	5,9%
Dette nette/BAIIA	1,3x	1,5x
Flux de trésorerie libre	3,4%	5,7%
Croiss. est. revenu/action	13%	3,1%

Source: Bloomberg et calculs B-CAP.

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

PRINCIPALES POSITIONS	Secteur	Industrie	Pays	Poids
Novo Nordisk A/S	Santé	Pharmaceuticals	DE	4,3%
Stantec Inc	Industrie	Construction & Engineering	CA	4,1%
Costco Wholesale Corp	Consommatic	Consumer Staples Merchand	US	3,8%
ASML Holding NV	Technologies	Semiconductor Materials &	NE	3,4%
Alimentation Couche-Tard Ir	Consommatic	Food Retail	CA	3,3%
Microsoft Corp	Technologies	Systems Software	US	3,3%
Stella-Jones Inc	Matériaux	Forest Products	CA	3,0%
Quanta Services Inc	Industrie	Construction & Engineering	US	3,0%
Taiwan Semiconductor Man	Technologies	Semiconductors	TA	2,8%
American Express Co	Finance	Consumer Finance	US	2,7%
Total du Top 10				33,7%

PRINCIPAUX SECTEURS

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Industrie	26%	10%
Technologies de l'informatique	21%	6%
Consommation non cyclique	13%	20%
Finance	13%	14%
Matériaux	11%	6%

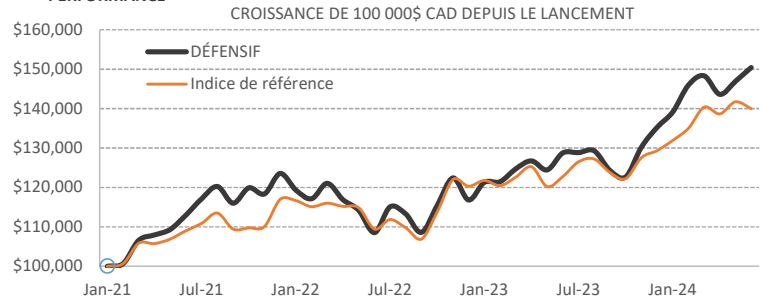
CAPITALISATION BOURSÈRE

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
< 500M\$	0%	0%
500M\$ - 1G\$	0%	0%
1G\$ - 5G\$	2%	0%
> 5G\$	97%	100%
Liquidité	1%	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	39%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 100K\$ depuis création	\$150 452
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*	3 ans*	Année à jour	Depuis création*
DÉFENSIF	1,46%	11,27%	16,88%	17,74%	10,01%	11,27%	12,70%
Ind. de réf.	-0,27%	8,23%	14,08%	13,10%	8,69%	8,23%	10,34%

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)
2024	2,90%	4,93%	1,59%	-3,15%	2,33%	2,37%							11,27%
2023	3,85%	0,10%	2,70%	1,64%	-1,78%	3,42%	0,07%	0,38%	-3,87%	-1,31%	6,14%	3,87%	15,78%
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%

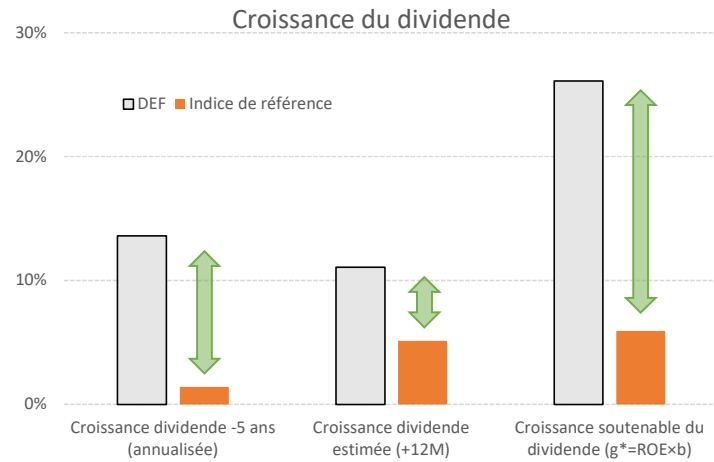
Note: Lancement de la stratégie le 26 janvier 2021. Les chiffres de performance sont présentés nets de frais et représentent le rendement total en CAD incluant les distributions. La performance passée ne sera peut-être pas répétée et n'est pas garante de l'avenir. Ce document est présenté à titre informatif 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

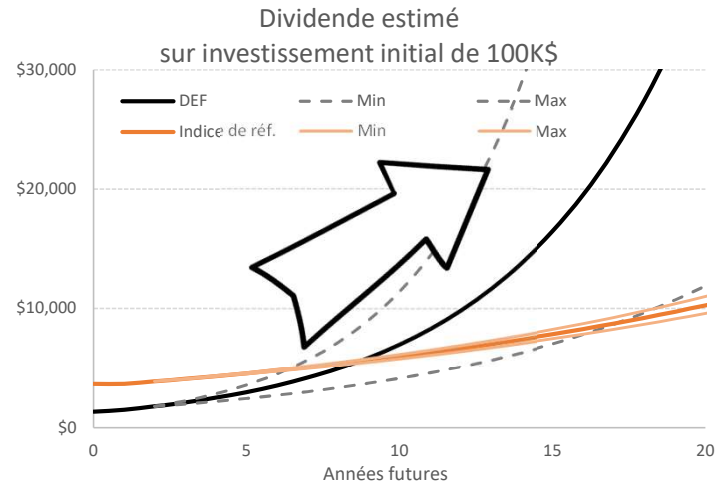
Le gestionnaire effectue un filtrage méticuleux d'un vaste univers de titres, en se concentrant sur les entreprises présentant des fondamentaux financiers solides. Cette approche permet d'anticiper des taux de croissance élevés des flux de trésorerie ainsi qu'un retour substantiel de capital aux actionnaires 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



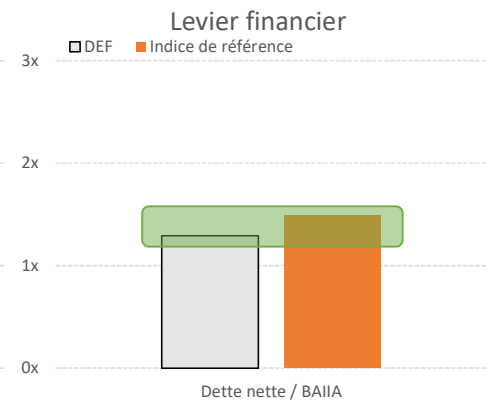
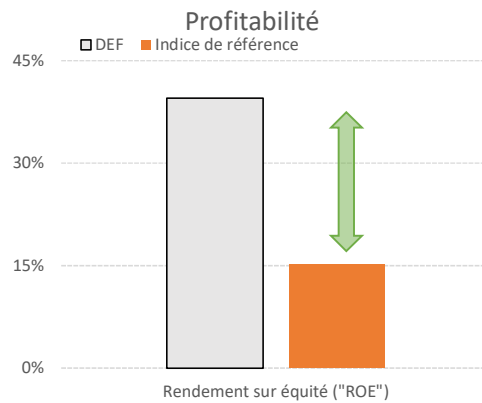
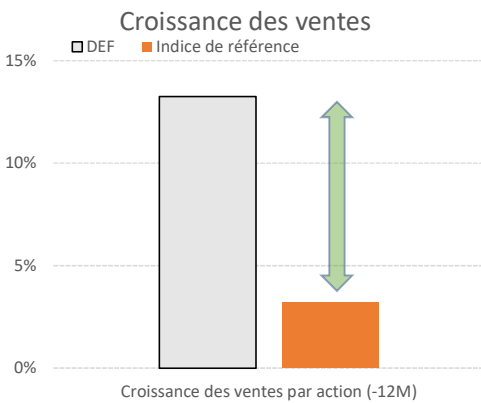
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP.

En date du 2024-06-30



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

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



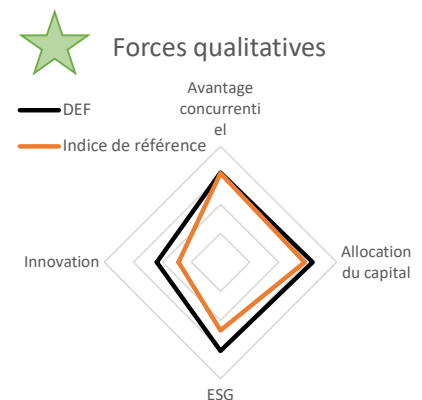
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP.

En date du 2024-06-30

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.



Source: Morningstar et B-CAP. En date du 2024-06-30



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

C'est un 3e trimestre positif de suite pour le Défensif. La stratégie de B-CAP affiche 15 mois consécutifs avec un rendement annuel d'au-moins 6%. Le rendement total net de frais de gestion du 2e trimestre 2024 s'établit à +1,5%, presque 200 points de base supérieur à son indice de référence, le MSCI monde dividende élevé. L'importance de l'innovation dans l'appréciation de la croissance durable se traduit par un poids de près de 20% dans le secteur Info Tech, vs seulement 7% pour l'indice de référence, une surpondération favorable qui explique d'ailleurs la moitié de la surperformance trimestrielle. D'ailleurs, deux titres de ce secteur, initiés le trimestre précédent, ont gagné plus de 20% et ont largement contribué au rendement total: AAPL et TSM. La quasi-absence du secteur Conso. Discrétionnaire fut également bénéfique. D'un point de vue Sélection de titres, les meilleurs contributeurs (relativement à leur secteur respectif) furent COST aux É-U et SJ au Canada. Le gestionnaire a procédé à quelques remaniements durant la période, globalement rehaussant la qualité du portefeuille. Trois dispositions totales ciblant des croissances handicapées du dividende et des ventes par action en ralentissement, conjuguées à de faibles marges: BMY, GRT.un et OTEX. Par ailleurs, la moitié de la position dans le titre techno CSU fut vendue, de par l'affaiblissement de son score quantitatif, néanmoins partiellement maintenue pour ses attributs qualitatifs intéressants. Trois titres américains furent initiés, tous affichant de larges barrières à l'entrée: 1) le manufacturier de machinerie agricole et de construction Deere (DE), lequel propose des solutions innovantes liées aux changements climatiques et aux besoins en infrastructure, 2) Lam Research (LRCX), un équipementier de premier plan au service des manufacturiers de semiconducteurs tels que Samsung, Micron et Intel, et 3) Sherwin-Williams, le spécialiste en peinture et revêtements pour les marchés résidentiels et industriels. Le taux de croissance durable g* de la stratégie a augmenté lors du dernier trimestre pour atteindre le seuil élevé de 26%, plus de 4x plus fort que celui de son indice de référence.

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) et à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO). 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>

