

DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

La stratégie Aventurier de B-CAP est élaborée pour atteindre une appréciation du capital à long terme grâce à des investissements directs dans le capital-actions de sociétés cotées en bourse soigneusement identifiées par notre gestionnaire chevronné. La construction de notre portefeuille suit une approche globale qui combine une exposition dynamique à des thèmes opportuns dérivés d'un cadre macroéconomique (descendant, dit "top-down") avec un processus de sélection d'actions lequel implique une combinaison d'investigations fondamentales quantitatives et d'analyses qualitatives. Notre style de gestion met fortement l'accent sur l'identification d'émetteurs bénéficiant d'un avantage concurrentiel puissant en termes d'innovation et de perturbation, en accord avec notre analyse macro. Le modèle Aventurier se distingue par son degré élevé de flexibilité. Celle-ci s'étend à la concentration sectorielle, permettant une limite maximale de 40% par secteur. De plus, le modèle permet des investissements dans des entreprises de différentes tailles, avec une limite maximale de 25% pour les entreprises ayant une capitalisation boursière inférieure à 500 millions \$. Le modèle adhère à une rotation stratégique des actions avec un horizon d'investissement s'étalant sur 2 à 5 ans. Ces caractéristiques distinctives, associées à notre capacité à naviguer avec agilité dans des opportunités non conventionnelles, font de la stratégie Aventurier une offre unique par rapport à plusieurs autres mandats d'actions disponibles sur le marché.

HORIZON DE PLACEMENT

COURT LONG

VOLATILITÉ ESTIMÉE

FAIBLE ÉLEVÉE

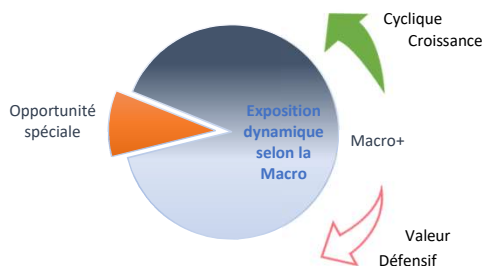
ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE ÉLEVÉ

ROTATION DES TITRES

FAIBLE ÉLEVÉE

FACTEURS DÉCISIONNELS



THÈMES ACTUELS

THÈMES ACTUELS	sans ordre particulier	Poids
Stockage énergétique		10%
IA, cloud, logiciels et optimisation des systèmes		25%
Infrastructure		5%
Gestion de la chaîne d'approvisionnement		3%
Cybersécurité		5%
Services financiers & marchés des capitaux		8%
Inflation baissière et son bénéfice pour certains secteurs		5%
Inflation des commodités agricoles		6%
Automatisation industrielle		3%
Semiconducteurs		11%
Cycle: ralentissement (duration) et reprise (cycliques)		8%

PRINCIPALES POSITIONS	Secteur	Thème	Pays	Poids
APPLIED MATERIAL	Technologies	Semiconducteurs	US	5,2%
PALO ALTO NETWORK	Technologies	Cybersécurité	US	5,1%
ALPHABET INC-A	Télécommuni	IA, cloud, logiciels et optimis	US	4,1%
AMAZON.COM INC	Consommatio	IA, cloud, logiciels et optimis	US	3,8%
MERCADOLIBRE INC	Consommatio	IA, cloud, logiciels et optimis	UR	3,8%
INTUIT INC	Technologies	IA, cloud, logiciels et optimis	US	3,8%
GENERAC HOLDINGS	Industrie	Stockage énergétique	US	3,8%
ABB LTD-ADR	Industrie	Automatisation industrielle	SZ	3,5%
MASTERCARD INC-A	Finance	Services financiers & march	US	3,5%
5N PLUS INC	Matériaux	Semiconducteurs	CA	3,2%
Total du Top 10				39,7%

PRINCIPAUX SECTEURS	Aventurier	MSCI Monde Innovation*
Technologies de l'informatio	21%	29%
Industrie	15%	4%
Finance	12%	21%
Consommation discrétionna	11%	13%
Matériaux	8%	0%

CAPITALISATION BOURSÈRE

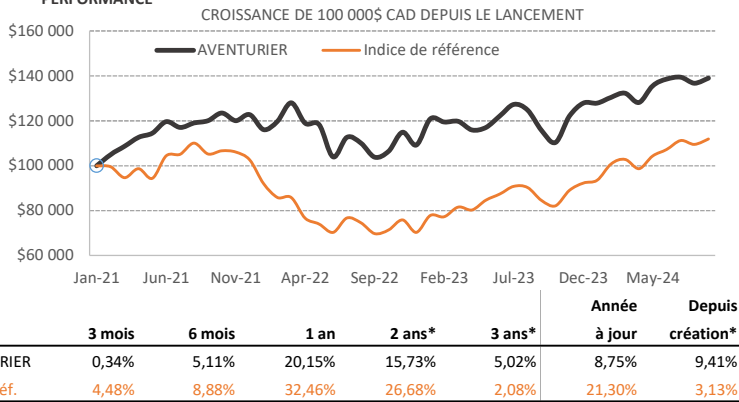
< 500M\$	3%	0%
500M\$ - 1B\$	10%	0%
1B\$ - 5B\$	19%	0%
> 5B\$	66%	100%
Liquidité	1%	0%

* Xtrackers MSCI Innovation UCITS ETF

PROFIL SOMMAIRE

Style de gestion principal	investissement thématique macro+
Processus de sélection	descendante et ascendante
Placements éligibles	actions ordinaires, petites cap. permises
Nombre total de positions actuellement	37
% du portefeuille en CAD actuellement	34%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 100K\$ depuis création	\$139 044
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



	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année (aà)
2024	0,05%	2,03%	1,35%	-3,12%	5,84%	2,17%	0,58%	-1,86%	1,65%				8,75%
2023	10,78%	-1,26%	0,25%	-3,19%	1,01%	4,39%	4,21%	-2,04%	-7,24%	-4,64%	10,55%	4,80%	17,11%
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%

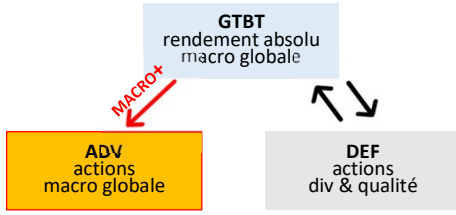
Note: Lancement de la stratégie le 26 janvier 2021. Les chiffres de performance sont présentés nets de frais et représentent le rendement total en CAD incluant les distributions. La performance passée ne sera peut-être pas répétée et n'est pas garante de l'avenir. Ce document est présenté à titre informatif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

MISSION: ADAPTER L'EXPOSITION THÉMATIQUE SELON LE CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE (PRÉSENT ET ANTICIPÉ)

La stratégie Aventurier adapte son exposition sectorielle et factorielle selon la conjoncture macroéconomique. Sans être une science exacte, l'anticipation du cycle économique est centrale à la prise de décision du gestionnaire: accélération ou décélération économique, au-dessus ou en-dessous du seuil d'accélération d'inflation, conditions financières, propension à consommer, investissements, inventaires, levier financier, masse monétaire, etc. L'analyse empirique de la performance des différents actifs risqués à travers le temps révèle une relation significative avec le stade du cycle en cours, de 'reprise' à 'récession'. Le gestionnaire de portefeuille occupe ici, en premier plan, un rôle de stratégie de marché, exprimé à travers la sélection de thèmes d'investissement (macro, factoriels, attributs fondamentaux, industrie) et d'actions ordinaires de sociétés s'y rattachant.

LES STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT DE B-CAP FORMENT UN ÉCOSYSTÈME



LA MACRO+ VA AU-DELÀ DU CYCLE ÉCONOMIQUE

Commodités
Demande/Offre, Inventaires



Événements clés
Climat, Société, Innovation



Conditions de marché
Positionnement, Marché des capitaux



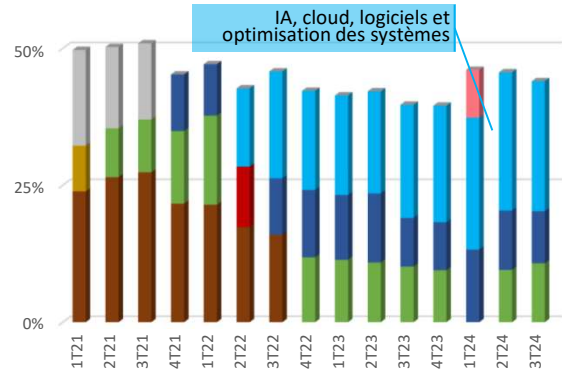
LECTURE MACRO AVEC CONVICTION: ROTATION DYNAMIQUE ET CONCENTRATION THÉMATIQUE

Sector	Early	Mid	Late	Recession
Financials	+			-
Consumer Discretionary	++		--	
Technology	+	+	--	--
Industrials	++	+		--
Materials		--	++	-
Consumer Staples	-		+	++
Health Care	-		++	++
Energy	--		++	
Telecom	--			++
Utilities	--	-	+	++

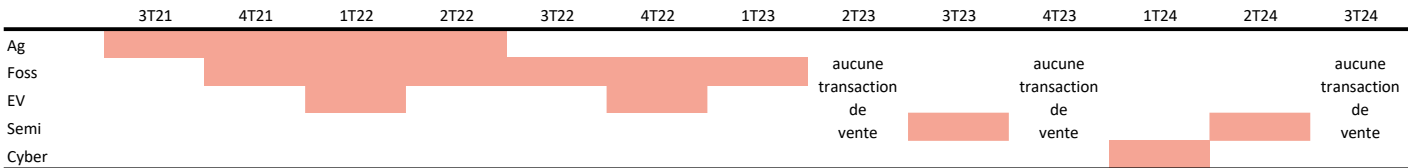
Unshaded (white) portions above suggest no clear pattern of over- or under-performance vs. broader market. Double +/- signs indicate that the sector is showing a consistent signal across all three metrics: full-phase average performance, median monthly difference, and cycle hit rate. A single +/- indicates a mixed or less consistent signal. Source: Fidelity Investments (AART).

- Opportunités spéciales
- Services financiers & trading boursier
- IA, cloud, logiciels et optimisation des systèmes
- Semiconducteurs
- Santé
- Stockage énergétique
- Inflation des commodités agricoles
- Reprise des cours du gaz naturel et du pétrole

Top 3 principaux thèmes d'investissement



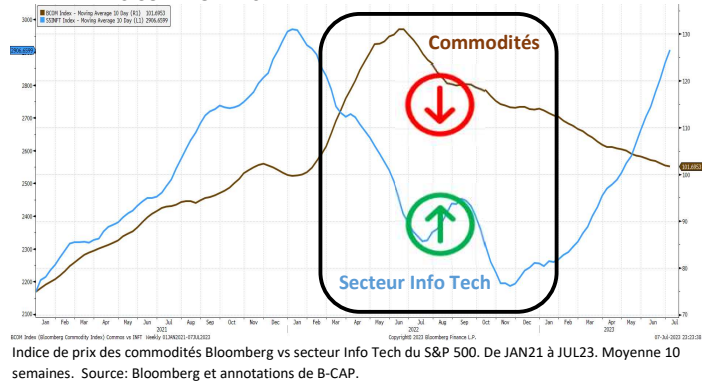
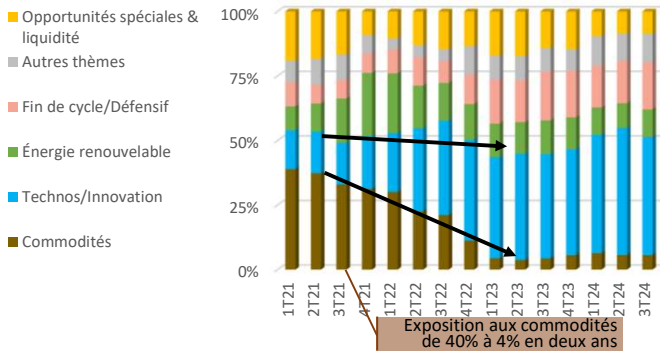
PROVENANCE DES FOND: AGRICULTURE ET ÉNERGIES FOSSILES FURENT LES THÈMES VENDUS EN 21-22...PRISE DE PROFIT EN TECH RÉCEMMENT



Note: Ag=Agriculture, Foss=Énergies fossiles, EV=Électrification & automatisation du transport, Semi=Semiconducteurs, Cyber=Cybersécurité.

ROTATION THÉMATIQUE VERS LES TECHNOS DEPUIS 2e MOITIÉ DE 2021...AU DÉTRIMENT DES COMMODITÉS

Répartition thématique par catégorie



Indice de prix des commodités Bloomberg vs secteur Info Tech du S&P 500. De JAN21 à JUL23. Moyenne 10 semaines. Source: Bloomberg et annotations de B-CAP.



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

L'Aventurier a progressé d'environ 0,5% au cours du dernier trimestre, atteignant de nouveaux sommets historiques. Le segment du Stockage énergétique s'est distingué, avec des gains notables pour MP, FLNC et GNRC. L'exposition défensive, soutenue par la récente baisse des taux d'intérêt, a également bien performé. La sélection au sein du secteur des technologies de l'information a toutefois été moins profitable, certains titres dans le segment des semi-conducteurs – une industrie qui a sous-performé ce trimestre – ayant reculé de plus de 10 %. Cette faiblesse sectorielle explique principalement la sous-performance de la stratégie vs son indice de référence, sur la période. Bien que le gestionnaire n'ait initié aucune vente durant la période, le rachat des actions de CPLF par son acquéreur a été finalisé. Les montants dégagés ont permis de renforcer la position existante en Telus (T) et d'initier DigitalBridge (DBRG), une société d'investissement spécialisée dans les centres de données et autres infrastructures digitales innovantes. La thématique Technologie & Innovation reste par ailleurs la plus importante pour un dixième trimestre consécutif, cette exposition représentant environ 45% de l'ensemble depuis un an. Depuis sa création il y a plus de trois ans, la stratégie d'investissement Aventurier de B-CAP affiche un rendement annualisé net de frais de +9,5 %, soit plus de trois fois supérieur à 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. 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 des 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>

