

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 réputation, l'avantage compétitif et l'innovation.

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	1,1%	3,5%
Croissance est. div. +12M	11,9%	7,1%
Rendement sur Équité (ROE)	36,1%	14,5%
Taux de distribution (payout)	35,4%	64,9%
Croiss. soutenable du div. ¹	23,3%	5,1%
Dette nette/BAIIA	1,3x	1,7x
Flux de trésorerie libre	3,4%	5,3%
Croiss. est. revenu/action	10%	2,8%

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
Costco Wholesale Corp	Consommatic	Consumer Staples Merchant	US	3,8%
Stantec Inc	Industrie	Construction & Engineering	CA	3,8%
Novo Nordisk A/S	Santé	Pharmaceuticals	DE	3,4%
Quanta Services Inc	Industrie	Construction & Engineering	US	3,3%
Stella-Jones Inc	Matériaux	Forest Products	CA	3,0%
Cintas Corp	Industrie	Diversified Support Services	US	2,9%
American Express Co	Finance	Consumer Finance	US	2,9%
Microsoft Corp	Technologies	Systems Software	US	2,9%
Alimentation Couche-Tard Ir	Consommatic	Food Retail	CA	2,8%
Automatic Data Processing I	Industrie	Human Resource & Employ	US	2,8%
Total du Top 10				31,8%

PRINCIPAUX SECTEURS	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
Industrie	27%	10%
Technologies de l'informatique	21%	6%
Finance	14%	14%
Consommation non cyclique	13%	19%
Matériaux	11%	5%

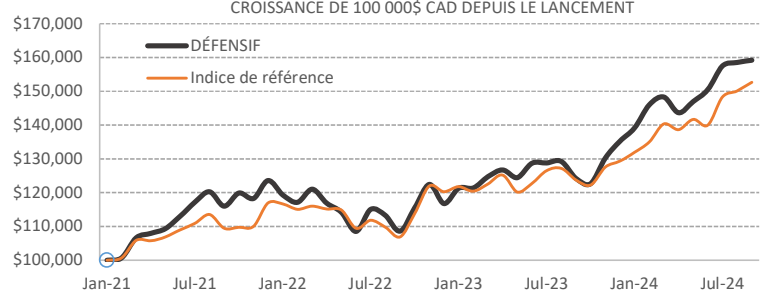
CAPITALISATION BOURSIÈRE

	Défensif	MSCI Monde Div Élevé
< 500M\$	0%	0%
500M\$ - 1G\$	0%	0%
1G\$ - 5G\$	0%	0%
> 5G\$	99%	99%
Liquidité	1%	1%

PROFIL SOMMAIRE

Style de gestion principal	croissance durable du dividende
Processus de sélection	quantitatif+
Placements éligibles	actions grandes capitalisations
Nombre total de positions	42
% du portefeuille en CAD	34%
Date de création	26 janvier 2021
Croissance de 100K\$ depuis création	\$159 160
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	5,79%	7,33%	28,06%	21,08%	11,13%	17,71%	13,51%
Ind. de réf.	9,07%	8,78%	23,37%	19,50%	11,74%	18,06%	12,23%

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%	4,66%	0,72%	0,36%				17,71%
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%

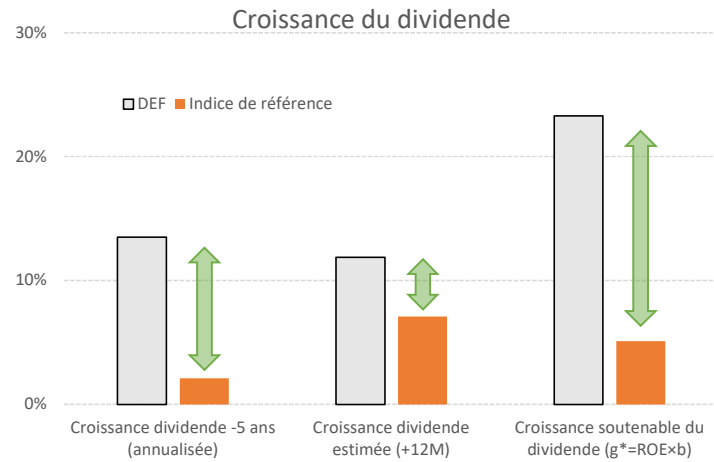
Note: Lancement de la stratégie le 26 janvier 2021. Les chiffres de performance sont présentés nets de frais et représentent le rendement total en CAD incluant les distributions. La performance passée ne sera peut-être pas répétée et n'est pas garante de l'avenir. Ce document est présenté à titre informatif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

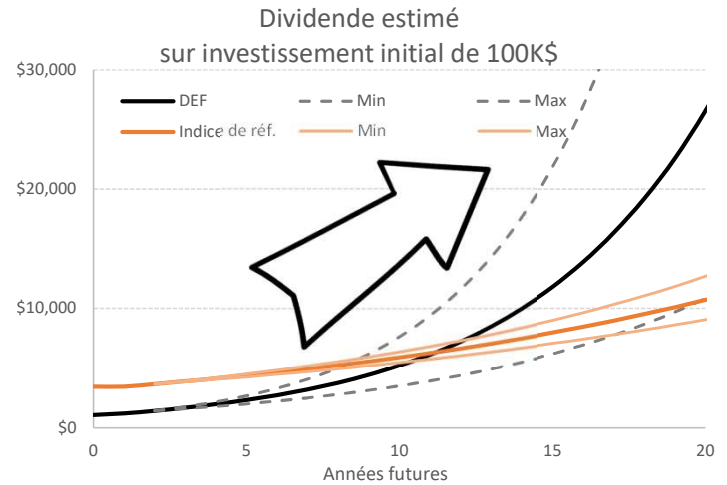
Le gestionnaire effectue un filtrage méticuleux d'un vaste univers de titres, en se concentrant sur les entreprises présentant des fondamentaux financiers solides. Cette approche permet d'anticiper des taux de croissance élevés des flux de trésorerie ainsi qu'un retour substantiel de capital aux actionnaires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



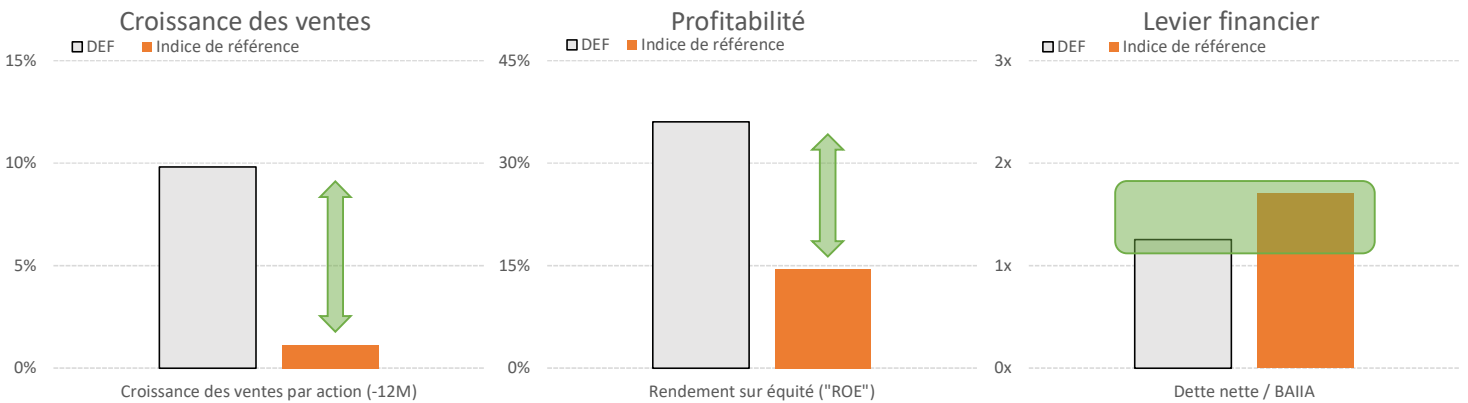
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP.

En date du 2024-09-30



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

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



Source: Bloomberg et calculs de B-CAP.

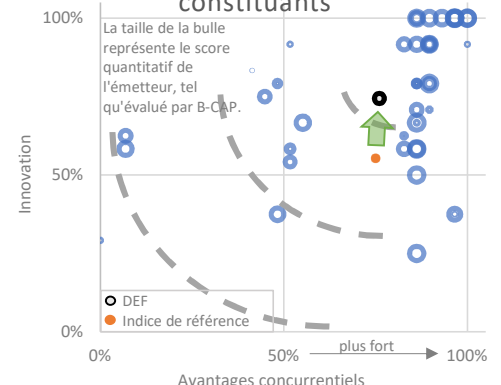
En date du 2024-09-30

DES ATTRIBUTS QUALITATIFS SOLIDES

Le gestionnaire privilégie les entreprises opérant dans des industries oligopolistiques, où les barrières à l'entrée et les marges opérationnelles sont souvent plus élevées. La croissance durable des dividendes repose avant tout sur la résilience du modèle d'affaires, que nous évaluons bien au-delà des chiffres en examinant le paysage concurrentiel, la qualité des produits offerts, leur pertinence pour les consommateurs, ainsi que la capacité de l'entreprise à maîtriser sa politique tarifaire et sa structure de coûts, entre autres.

Nous observons par ailleurs une accélération continue dans les avancées technologiques, qui transforment de façon unique les paramètres fondamentaux de chaque secteur. L'innovation, en constante évolution, doit être intégrée au cœur de la mission de l'entreprise pour devenir un moteur crédible de durabilité et permettre de capter les opportunités futures.

Positionnement qualitatif des constituants



Source: B-CAP, données issues de diverses sources. En date du 2024-09-30



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

Après un 4e trimestre positif de suite et de nouveaux sommets historiques, le Défensif affiche un impressionnant rendement 12 mois de +28%, net de frais. Le 3e trimestre 2024 s'est soldé par un gain d'environ 6%. Le secteur Industriel a contribué le plus fort, grâce entre autre aux gains de PWR et ALLE. L'absence complète du secteur Énergie fut bénéfique à la performance, puisqu'il fut le seul secteur en retrait le trimestre dernier. L'indice de référence a rugé fort sur la période étudiée; son meilleur trimestre depuis 2022. La stratégie d'investissement de B-CAP a sous-performé d'environ 300 points de base, presque entièrement attribué à la sélection de titres au sein du secteur Info Tech, les surpondérations liées aux semi-conducteurs (entre autre ASML et LRCX) ayant le plus pénalisé le rendement total. Le secteur des Matériaux a pour sa part brillé, incluant deux contributions parmi les plus majeures du trimestre: SHW (initié au T2) et AEM. Le gestionnaire a procédé à trois changements de ligne, globalement rehaussant significativement le profil de croissance durable du modèle. Les titres liquidés présentaient tous un score quantitatif faible ainsi que des lacunes au niveau de leurs avantages concurrentiels et de leur capacité démontrée à innover: les banques BMO et TD - lesquelles affichent des faiblesses opérationnelles et des lacunes potentielles dans l'exercice de leur gouvernance d'entreprise - ainsi que KMP un dans l'immobilier résidentiel. Furent initiés trois compagnies innovantes affichant de larges barrières à l'entrée: 1) Amphenol (APH), fabricant de composants électriques à la fine pointe de la technologie avec une exposition croissante aux serveurs de données, 2) l'agence Moody's (MCO), le leader international en notation de crédit et 3) le plus grand réseau de paiement au monde, Visa (V). Ces additions viennent rehausser le profil de marge et de croissance. Le taux de croissance soutenable (g*) du Défensif est présentement évalué à environ +25%, près de 5x supérieur à celui de son indice de référence, le MSCI monde dividende élevé.

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 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:

Couvrant 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>

