

**BOUTHILLIER CAPITAL (B-CAP)
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT QUALITÉ GLOBALE (QG)**

ÉNONCÉ DE POLITIQUE DE PLACEMENT

Philosophie d'investissement et objectifs

Depuis le lancement de la stratégie d'investissement Qualité globale (« QG », préalablement appelée « Défensif ») en janvier 2021, nous avons privilégié la croissance des dividendes plutôt que leur taux de rendement, reconnaissant son potentiel supérieur à long terme. Cette approche repose sur une analyse combinée de facteurs quantitatifs et qualitatifs afin d'identifier des leaders résilients des marchés développés, de grande capitalisation, positionnés pour une expansion durable et offrant une stratégie d'investissement robuste en toutes circonstances.

Notre objectif principal est de générer une appréciation du capital pour nos clients grâce à une approche d'investissement disciplinée et prudente. Notre philosophie repose sur des principes fondamentaux éprouvés et privilégie des entreprises de haute qualité, bien gérées et financièrement solides afin de limiter le risque du portefeuille. Nous croyons que l'exposition à des entreprises de qualité constitue un levier clé de croissance à long terme et intégrons la durabilité ainsi qu'une gestion rigoureuse du risque à notre processus de sélection.

Notre approche, fondée sur une analyse approfondie et ascendante, se traduit par un portefeuille diversifié mais concentré, composé d'environ 40 titres et affichant un faible taux de rotation (10 à 15% par an). Conçue pour préserver et accroître le pouvoir d'achat réel tout en évitant les investissements spéculatifs, la stratégie QG cible des leaders mondiaux caractérisés par une croissance résiliente, des bilans solides et des rendements élevés sur le capital investi, tout en démontrant un engagement marqué envers l'innovation. Nous privilégions les entreprises exposées à des industries en croissance durable, bénéficiant de tendances structurelles indépendantes des décisions de gestion, dont la trajectoire excède celle du PIB mondial et soutient la capitalisation à long terme.

Table des matières

Critères de sélection des investissements	2
Construction du portefeuille et gestion des risques	2
Processus d'investissement.....	3
Décision de vente	3
Conclusion	3
Annexe 1 — Évaluation quantitative.....	4
Annexe 2 — Évaluation qualitative	5



Critères de sélection des investissements

Nous appliquons un processus rigoureux de recherche et de filtrage, intégrant une analyse quantitative propriétaire et une évaluation qualitative. Les principaux critères de sélection sont :

1. **Solidité financière** – Préférence pour les entreprises affichant des bilans robustes et une forte génération de flux de trésorerie par action.
2. **Attractivité sectorielle** – Concentration sur les secteurs offrant une rentabilité durable et une croissance économique supérieure à la moyenne.
3. **Position concurrentielle** – Priorisation des leaders de marché disposant d'avantages concurrentiels durables et d'un rendement élevé sur les fonds propres.
4. **Dynamique d'innovation** – Accent mis sur l'innovation continue comme moteur de durabilité et de croissance future.
5. **Qualité et réputation du management** – Sélection des entreprises dont la gouvernance démontre une orientation forte en faveur des actionnaires.

Construction du portefeuille et gestion des risques

Notre approche ascendante garantit la diversification, l'alignement stratégique et une compréhension approfondie des entreprises comme principaux leviers de contrôle des risques. L'allocation par pays et par secteur est guidée par les opportunités, sans contrainte d'indice de référence. Les investissements sont filtrés selon leur historique et leurs perspectives de croissance, l'expansion résiliente des dividendes, la stabilité financière, les marges et le levier financier.

Nous privilégions les entreprises évoluant dans des industries oligopolistiques, avec de fortes barrières à l'entrée et un pouvoir de fixation des prix élevé. La croissance durable des dividendes repose sur la résilience du modèle économique, évaluée à travers la position concurrentielle, la qualité des produits, la pertinence pour les consommateurs et la maîtrise des coûts. L'innovation doit être un élément fondamental de la mission de l'entreprise, garantissant son adaptabilité et sa viabilité à long terme. Notre cadre d'analyse adopte une approche rigoureuse axée sur les actionnaires, mettant l'accent sur la pérennité et l'intégrité d'entreprise.

Afin de garantir une diversification prudente et de limiter le risque de concentration, les restrictions suivantes sont appliquées :

- Capitalisation boursière minimale : 5 milliards USD
- Poids maximal par titre : 8 %
- Poids maximal par secteur : 50 %
- Poids maximal par pays : 75 %
- Exposition maximale aux marchés émergents : 10 %



BOUTHILLIER CAPITAL INC.
577 avenue de Brixton, Saint-Lambert, QC, J4P 3A9
450 500-1839
<https://b-cap.ca>

Processus d'investissement

1. Les analystes, les gestionnaires de portefeuille ou le Comité de Stratégie d'Investissement (CSI) identifient les opportunités potentielles.
2. Les candidats sont soumis à une évaluation rigoureuse via des modèles de classement propriétaires et une analyse fondamentale.
3. Une évaluation approfondie analyse la solidité financière, le positionnement concurrentiel et la capacité d'innovation.
4. L'équipe de recherche présente ses conclusions au CSI.
5. Le CSI délibère et décide d'ajouter, d'écartier ou de placer le titre sous surveillance.
6. Une fois les critères d'investissement remplis, l'achat du titre est effectué à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.
7. Les positions sont suivies en continu, les décisions de sortie étant déclenchées par une détérioration des fondamentaux ou d'autres facteurs qualitatifs. La stratégie est globalement agnostique à la valorisation, et le moment exact des transactions relève du jugement discrétionnaire du gestionnaire de portefeuille. Les transactions approuvées sont exécutées de manière raisonnablement opportune, en tenant compte des considérations techniques lorsque cela est pertinent.

Décision de vente

Les entreprises ne répondant plus à nos critères d'investissement sont retirées du portefeuille. Cela inclut celles dont la solidité financière, l'attractivité sectorielle, le positionnement concurrentiel, l'innovation ou la qualité du management se détériorent. La décision de sortie est prise à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, en fonction de l'évolution des fondamentaux et des dynamiques de marché.

Conclusion

Depuis sa création en janvier 2021, la stratégie QG a privilégié la croissance durable des dividendes, en s'appuyant sur des métriques quantitatives et qualitatives garantissant une résilience à long terme. Avec un horizon d'investissement de 5 à 10 ans, elle cible des entreprises liquides, de grande capitalisation, versant des dividendes et disposant d'un fort potentiel de croissance, d'avantages concurrentiels durables et d'une réputation d'entreprise solide.

Cette stratégie, non contrainte par un indice de référence, met l'accent sur la croissance totale du capital par la capitalisation des dividendes, renforçant notre conviction que les leaders de marché financièrement solides et axés sur l'innovation sont les mieux positionnés pour créer de la valeur pour les actionnaires sur le long terme. L'approche disciplinée et fondée sur la recherche de B-CAP garantit l'alignement avec ses objectifs de croissance du capital, soutenue par une gestion rigoureuse des risques et une intégrité fondamentale.



Annexe 1 — Évaluation quantitative

Le modèle quantitatif exclusif de B-CAP constitue la pierre angulaire de la stratégie Qualité globale, intégrant plus de 50 indicateurs financiers dans un score global. Ce modèle a été affiné grâce à des recherches internes et à des tests approfondis pour garantir sa robustesse. Les données utilisées dans le modèle de notation sont classées selon leur temporalité et leur thématique.

Pondération temporelle

- Données historiques : 50 %
- Données actuelles : 35 %
- Données prospectives : 15 % (incluant les estimations du marché et les prévisions internes)

Répartition du score par thématique :

- Analyse des distributions (55 %) – Évaluée sous trois perspectives :
 - Croissance de la distribution (passé et futur) : 30 %
 - Capacité à payer la distribution : 15 %
 - Taux de rendement de la distribution : 10 %
- Croissance financière (passé et futur) : 25 %
- Variabilité financière (passé) : 10 %
- Endettement : 5 %
- Marges bénéficiaires : 5 %

À noter que les ratios de valorisation fondamentale sont exclus de la méthodologie de classement.

Dans certains scénarios ou conditions, le score peut nécessiter une interprétation ou l'application de méthodologies alternatives. Par exemple, l'absence d'un historique de dividendes ou la distorsion temporaire de certains indicateurs financiers en raison d'une acquisition récente peuvent entraîner une notation plus faible de l'émetteur.



Annexe 2 — Évaluation qualitative

Notre processus de recherche interne intègre une évaluation qualitative structurée pour compléter l'analyse fondamentale. Cette évaluation repose sur deux attributs clés : d'une part, les défenses structurelles qui protègent une entreprise des pressions concurrentielles, appelées avantage concurrentiel (« economic moat ») ; d'autre part, l'engagement historique et continu de l'entreprise en faveur de l'innovation comme moteur de croissance à long terme. Nous utilisons une méthodologie structurée, basée sur un système de notation par points.

Avantage Concurrentiel (« Economic Moat »)

L'aptitude d'une entreprise à maintenir un avantage concurrentiel est évaluée ainsi :

- **Barrières à l'entrée**
 - Contrôle des ressources ou intrants (ex. : propriété, contrats exclusifs)
 - Protections réglementaires (ex. : réglementation, licences, droits tarifaires)
- **Connaissance spécialisée**
 - Secrets industriels
 - Expertise tacite (ex. : courbe d'expérience, savoir-faire de production unique)
- **Avantages d'échelle**
 - Effets de réseau – Augmentation de la valeur par utilisateur à mesure que l'adoption progresse
 - Économies d'échelle – Réduction des coûts unitaires (ex. : coûts irrécupérables (« sunk costs »), coût d'approvisionnement dégressif)
 - Réduction de la variance (ex. : coût du capital plus faible, capacité de réinvestissement accrue)
- **Rigidité du système**
 - Facteurs internes (ex. : culture d'entreprise, disruption volontaire)
 - Facteurs écosystémiques (ex. : coûts de changement, effets de regroupement, force de la marque)
 - Facteurs sociétaux (ex. : barrières culturelles ou nationalistes influençant la concurrence)

Innovation

L'innovation est un moteur clé de la création de valeur à long terme. Notre cadre d'analyse évalue :

- **Score global d'innovation** – Classification exclusive fondée sur des recherches internes approfondies et des évaluations externes
- **Innovation du modèle économique**
 - Dynamique sectorielle
 - Comportement des consommateurs : préférences et tendances ref innovation
- **Intégration de l'innovation** – Engagement historique et capacité d'innovation
- **Capacité de disruption** – Historique du lancement et de la diffusion de produits ou processus innovants sur le marché

Ce cadre d'évaluation qualitative permet une analyse approfondie des entreprises au-delà des seuls indicateurs financiers, renforçant ainsi l'orientation stratégique de notre approche d'investissement vers une résilience concurrentielle et une croissance à long terme.

