

DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

La stratégie B-CAP Qualité globale (QG) vise à générer une appréciation du capital à long terme en investissant directement dans des actions de sociétés cotées de grande capitalisation, soigneusement sélectionnées par le gestionnaire. La construction du portefeuille repose sur une approche ascendante structurée autour d'un cadre d'analyse quantitatif et qualitatif. Dans un premier temps, un score quantitatif interne classe les émetteurs selon un ensemble étendu de mesures financières, incluant notamment la distribution à l'actionnaire (croissance, capacité et taux), les fondamentaux financiers de l'entreprise (croissance et variabilité), ainsi que l'endettement et les marges bénéficiaires. Le gestionnaire, éclairé par ce score quantitatif, procède ensuite à une analyse qualitative approfondie des opportunités, portant notamment sur la solidité de l'avantage concurrentiel et sur la capacité d'innovation. La stratégie QG adopte une perspective d'investissement à long terme, généralement de 5 à 10 ans, et se concentre sur des actions émises par des entreprises de grande capitalisation (capitalisation boursière minimale de 5 milliards USD) présentant un potentiel soutenu de croissance des dividendes. Cette approche est mise en œuvre sans compromis sur la qualité, en intégrant des considérations qualitatives telles que la réputation, l'avantage concurrentiel et l'innovation.

HORIZON DE PLACEMENT

COURT LONG

VOLATILITÉ ESTIMÉE

FAIBLE ÉLEVÉE

ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)

FAIBLE ÉLEVÉ

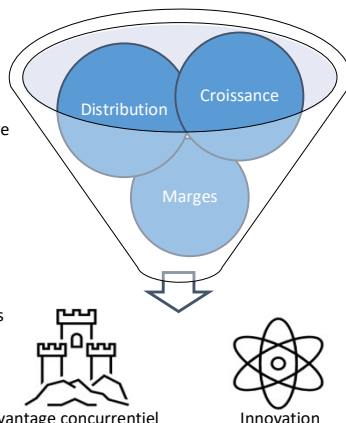
ROTATION DES TITRES

FAIBLE ÉLEVÉE

FACTEURS DÉCISIONNELS

Analyse quantitative
financière

Forces qualitatives



PROFIL FONDAMENTAL

	B-CAP QG	MSCI Monde
Taux dividende -12M	1,0%	1,6%
Croissance est. div. +12M	5,9%	6,1%
Rendement sur équité (ROE)	43,7%	15,4%
Taux de distribution (payout)	28,3%	42,8%
Croiss. soutenable du div. ¹	30,8%	8,8%
Dette nette/BAIIA	0,8x	1,8x
Flux de trésorerie libre	3,5%	3,2%
Croiss. est. revenu/action	9,3%	5,6%

Source: Bloomberg et calculs B-CAP.

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

PRINCIPAUX SECTEURS

	B-CAP QG	MSCI Monde
Technologies de l'informatique	30%	28%
Industrie	28%	11%
Finance	13%	16%
Consommation non cyclique	10%	5%
Santé	7%	9%

CAPITALISATION BOURSÈRE (USD)

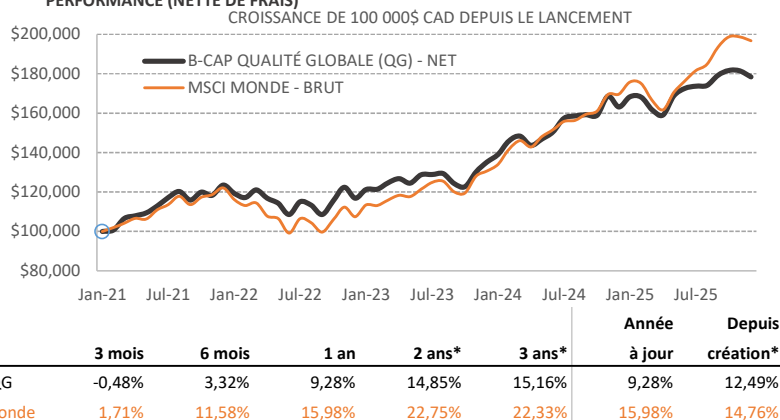
	B-CAP QG	MSCI Monde
< \$5G	0%	0%
\$5G - \$50G	28%	19%
\$50G - \$500G	54%	47%
> \$500G	17%	33%
Liquidité	1%	0%

PRINCIPALES POSITIONS	Secteur	Industrie	Pays	Poids
Taiwan Semiconductor Man	Technologies	Semiconductors	TA	4,4%
Quanta Services Inc	Industrie	Construction & Engineering	US	4,1%
Stantec Inc	Industrie	Construction & Engineering	CA	3,9%
Lam Research Corp	Technologies	Semiconductor Materials &	US	3,7%
Amphenol Corp	Technologies	Electronic Components	US	3,6%
ASML Holding NV	Technologies	Semiconductor Materials &	NE	3,5%
Costco Wholesale Corp	Consommatio	Consumer Staples Merchant	US	3,4%
American Express Co	Finance	Consumer Finance	US	3,3%
Dollarama Inc	Consommatio	Broadline Retail	CA	2,8%
Toromont Industries Ltd	Industrie	Trading Companies & Distrit	CA	2,7%
Total du Top 10				35,4%

PROFIL SOMMAIRE

Style de gestion principal	qualité globale
Processus de sélection	quantitatif+
Placements éligibles	actions grandes capitalisations
Nombre total de positions	42
% du portefeuille en CAD	19%
Date de début	31 janvier 2021
Croissance de 100K\$ depuis création	\$178 345
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 (NETTE DE FRAIS)



Note: L'indice de référence est le MSCI Monde, en CAD. * = rendement annualisé.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année (aàj)
2025	3,12%	-0,03%	-3,78%	-1,78%	6,22%	2,20%	0,65%	0,18%	2,96%	1,39%	-0,12%	-1,73%	9,28%
2024	2,90%	4,93%	1,59%	-3,15%	2,33%	2,37%	4,66%	0,72%	0,36%	-0,13%	6,05%	-3,19%	20,70%
2023	3,85%	0,10%	2,70%	1,65%	-1,78%	3,42%	0,07%	0,38%	-3,87%	-1,31%	6,14%	3,87%	15,79%
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%	3,25%	3,74%	2,64%	-3,56%	3,39%	-1,30%	4,44%	23,56%

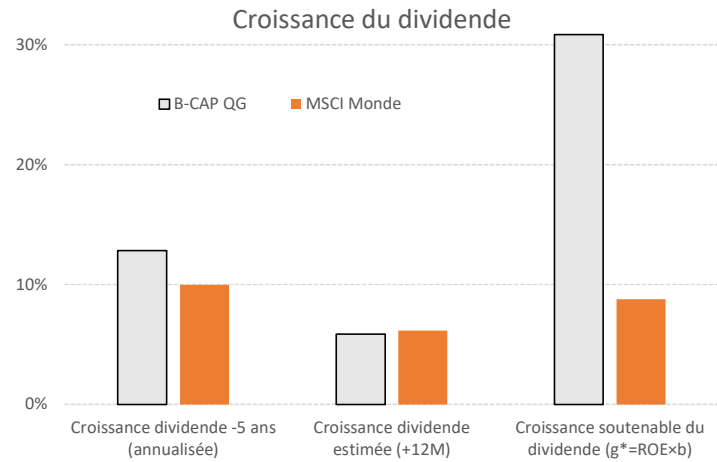
Note: Lancement de la stratégie le 26 janvier 2021. Les chiffres de performance sont présentés nets de frais et représentent le rendement total en CAD incluant les distributions. La performance passée ne sera peut-être pas répétée et n'est pas garante de l'avenir. Ce document est présenté à titre informatif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

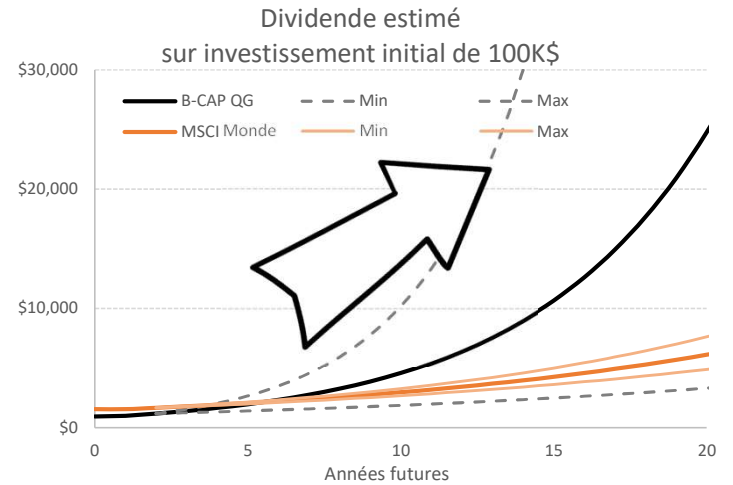
MISSION DE LA STRATÉGIE B-CAP QUALITÉ GLOBALE (QG): MAXIMISER LA CROISSANCE LONG TERME DU DIVIDENDE

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. 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, ainsi que de son taux potentiel de croissance espéré.

CROISSANCE RAPIDE DU DIVIDENDE

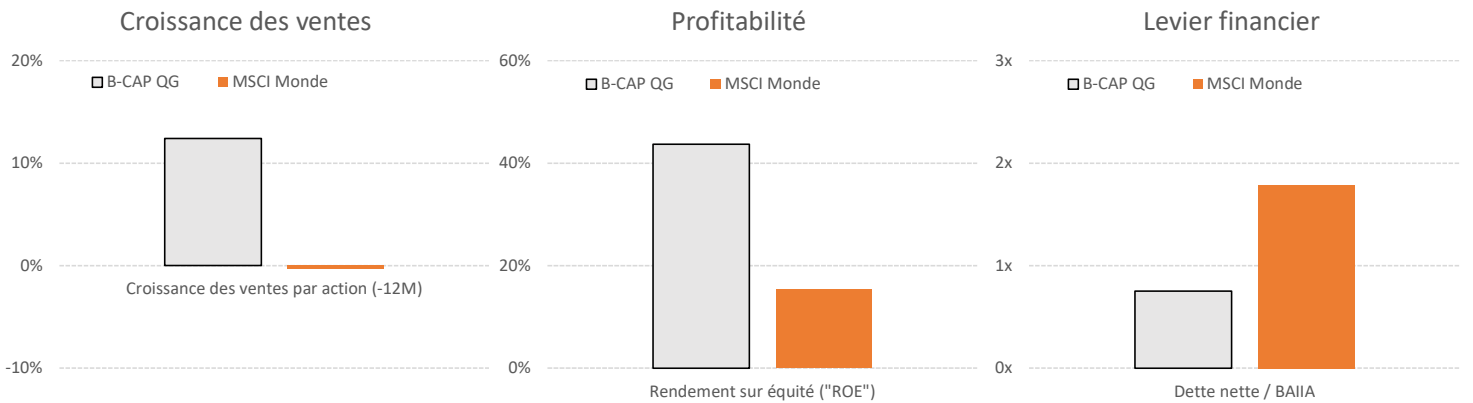


Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2025-12-31



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



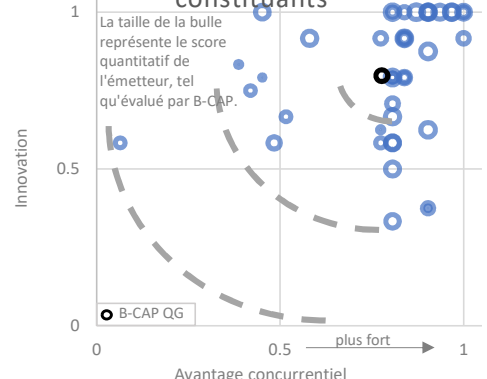
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2025-12-31

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 2025-12-31

Stratégie en actions B-CAP Qualité globale (QG)

PAGE SOMMAIRE

Catégorie	Indice de référence	Objectif	Mission
Actions de croissance mondiales à grande capital'n	Indice MSCI Monde	Appréciation du capital	Croissance durable du dividende

Stratégie de croissance de haute qualité

Sélection ascendante d'entreprises à forte conviction, alliant innovation et avantages concurrentiels durables. Notre processus «Quantitatif+» combine un filtrage basé sur notre recherche interne avec une analyse rigoureuse. Gestion descendante des risques.

Accent sur la croissance du dividende

Notre méthodologie établit un lien entre la qualité et le rythme de croissance des dividendes. Rachats d'actions, modèle de croissance durable de Higgins (g*) et amélioration du "ROE" comme indicateurs clés de performance boursière.

Engagement durable

Fondée et dirigée par son créateur, B-CAP applique depuis 2021 une philosophie d'investissement disciplinée favorisant la création de valeur à long terme pour les actionnaires grâce à un effet de capitalisation patient, résistant aux cycles.

RENDEMENTS TOTAUX BRUTS (CAD)

PÉRIODE	en date du 2025-12-31					Année à jour	Depuis création*
	3 mois	1 an	2 ans*	3 ans*	4 ans*		
B-CAP QG	-0,18%	10,59%	16,23%	16,54%	10,92%	10,59%	13,79%
Indice de référence	1,71%	15,98%	22,75%	22,33%	12,67%	15,98%	14,76%
Valeur ajoutée (bps)	-189	-538	-652	-578	-175	-538	-97
B-CAP QG NET	-0,48%	9,28%	14,85%	15,16%	9,61%	9,28%	12,49%

ANNÉE CALENDRIER	2025	2024	2023	2022	2021**
B-CAP QG	10,59%	22,15%	17,18%	-4,36%	24,65%
Indice de référence	15,98%	29,91%	21,49%	-11,96%	22,11%
Valeur ajoutée (bps)	-538	-776	-432	761	254
B-CAP QG NET	9,28%	20,70%	15,79%	-5,49%	23,56%

Note: L'indice de référence est le MSCI Monde, en CAD. * = rendement annualisé. ** Date de création est le 31-Jan-21.

PROFIL D'INVESTISSEMENT

	en date du 2025-12-31	
Date de création	31-Jan-21	
Âge (années)	5,0	
Nombre de positions	42	
Rotation des composants -12M	12%	
Rotation annualisée d.c.	14%	
Capitalisation boursière (USD)		
Poids > 50GS	71%	81%
Moyenne pondérée	\$421,0	\$1 048,5
Médiane	\$92,5	\$27,5

FONDAMENTAUX	B-CAP QG	MSCI Monde
C/Vente Est	6,5x	2,8x
C/Bénéfice Est	28,8x	23,3x
P/Flux de trésorerie Est	19,8x	16,7x
Taux de dividende Est	1,0%	1,7%
Rachat d'actions -12M	1,4%	1,7%
Marge brute Est	50,8%	35,9%
Marge nette Est	21,6%	12,6%
Rendement sur équité	43,7%	15,4%
Distribution / Profit	28%	43%
g* approx.	30,8%	8,8%
Dettes nettes / BAIIA	0,8x	1,8x
Croissance ventes Est	9,3%	5,6%
PPA croissance actuelle	14,9%	-5,7%
PPA croissance LT Est	13,6%	9,3%
Croissance div. -5 ans	12,8%	10,0%
Croissance div. Est	5,9%	6,1%

PRINCIPALES POSITIONS

Taiwan Semiconductor Manufactu	4,4%
Quanta Services Inc	4,1%
Stantec Inc	3,9%
Lam Research Corp	3,7%
Amphenol Corp	3,6%
ASML Holding NV	3,5%
Costco Wholesale Corp	3,4%
American Express Co	3,3%
Dollarama Inc	2,8%
Toromont Industries Ltd	2,7%
% des actifs dans le Top 10	35,4%

EXPOSITION GÉO.	B-CAP QG	MSCI Monde
Amérique du Nord	85,8%	77,9%
É-U	67,1%	74,8%
Canada	18,7%	3,1%
Europe	9,0%	13,3%
UK & Irlande	4,1%	2,8%
Danemark	1,4%	0,4%
Pays-Bas	3,5%	1,1%
Asie	4,4%	6,6%
Taiwan	4,4%	0,0%
Japon	0,0%	5,5%
Australie	0,0%	1,8%
Autre	0,1%	0,2%
Liquidité	0,7%	0,3%

STATS DE RENDEMENT	brut, depuis création	
	B-CAP QG	MSCI Monde
Rendement annualisé	13,79%	14,76%
Valeur ajoutée (pts)	-97	-
Écart type: rendements	11,0%	11,6%
Ratio Sharpe	0,93	0,97
Risque actif	4,7%	-
Ratio d'information	-0,20	-
Ratio Omega (seuil 10%)	0,14	0,26
Capture haussière	82,5%	-
Capture baissière	87,0%	-
Pire perte cumulée	-11,6%	-18,9%
Pire mois	-4,95%	-6,90%
% mois négatifs	33,9%	33,9%
Beta	0,86x	-

POIDS SECTORIELS	B-CAP QG	MSCI Monde
Cycliques	81,9%	80,8%
Services de comm.	4,5%	8,6%
Conso. discrétionnaire	2,6%	10,4%
Énergie	0,0%	3,3%
Finance	13,3%	16,3%
Industrie	28,1%	11,0%
Tech. de l'information	29,7%	28,2%
Matériaux	3,6%	3,1%
Non-cycliques	17,4%	19,2%
Conso. non cyclique	10,2%	5,3%
Santé	7,2%	9,3%
Immobilier	0,0%	1,9%
Services aux collectivités	0,0%	2,6%
Liquidité	0,7%	0,3%

LIMITES D'EXPOSITION	B-CAP QG	Limite
✓ Min. cap. boursière (G\$)	\$9,4	\$5
✓ Min. nombre de secteurs	8	6
✓ Max. poids position	4,4%	8%
✓ Max. poids sectoriel	29,7%	50%
✓ Max. poids pays	67,1%	75%
✓ Max. poids M. Émergents	4,4%	10%



COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE

La stratégie B-CAP Qualité globale (QG) a atteint un nouveau sommet historique en octobre. Toutefois, après deux mois de repli, le rendement du trimestre s'est établi légèrement en territoire négatif. Les effets de change ont été significatifs : la dépréciation combinée de l'USD et de l'EUR face au CAD a amputé le rendement de plus de 115 points de base sur la période. Lam Research (LRCX) s'est démarquée comme le principal contributeur positif, affichant un gain de 28% en devise locale durant le trimestre et de 140% depuis le début de l'année. La sous-performance relative du QG par rapport à son indice de référence, le MSCI Monde, provient principalement de la sélection au sein du secteur industriel, notamment les positions STN et ADP. À l'inverse, la sélection dans les technologies de l'information a généré une valeur ajoutée notable, tant au cours du trimestre que sur l'ensemble de l'année. Aucune transaction n'a été effectuée durant la période. La mesure pondérée g^* a atteint un nouveau sommet à 31%, tel que mesuré selon notre méthodologie interne et à titre indicatif, un niveau plus de trois fois supérieur à celui observé pour l'indice de référence. Six sociétés en portefeuille ont augmenté leur dividende au quatrième trimestre, dont APH, avec une hausse de 50%. Comparativement à l'indice de référence, le portefeuille affiche une croissance des revenus nettement supérieure, des marges plus élevées et un niveau d'endettement inférieur de plus de moitié. Les attributs qualitatifs demeurent solides. Nous anticipons une expansion soutenue des résultats financiers des sociétés en portefeuille, tant par croissance organique que par acquisition, sur un horizon moyen à long terme, avec une résilience accrue face aux chocs économiques et aux ruptures technologiques. La stratégie a clôturé l'année 2025 avec un rendement total brut de 10,6% en CAD, marquant une troisième année consécutive au-delà de 10%. Enfin, le QG franchira le jalon significatif de son cinquième anniversaire à la fin janvier 2026.

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), à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) ainsi qu'à la British Columbia Securities Commission (BCSC), 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 démarché 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/#qualite-globale>

Pour plus d'information sur l'indice de référence:

<https://www.msci.com/indexes/index/990100>

B-CAP peut occasionnellement utiliser le fonds négocié en bourse iShares MSCI World ETF (URTH-US) pour estimer certaines données relatives à l'indice de référence, telles que les répartitions par capitalisation boursière, géographique ou sectorielle.

<https://www.ishares.com/us/products/239696/ishares-msci-world-etf>

