

**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

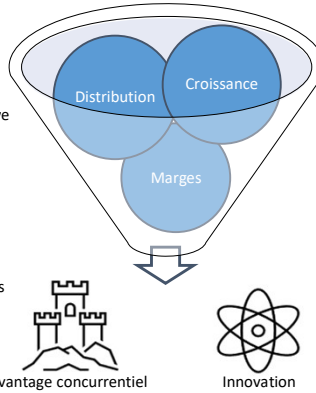
**ÉCART SECTORIEL (aux indices de référence)**  
 FAIBLE ÉLEVÉ

**ROTATION DES TITRES**  
 FAIBLE ÉLEVÉE

**FACTEURS DÉCISIONNELS**

 Analyse quantitative  
financière

Forces qualitatives



PRINCIPALES POSITIONS	Secteur	Industrie	Pays	Poids
Quanta Services Inc	Industrie	Construction & Engineering	US	5,5%
Taiwan Semiconductor Man	Technologies	Semiconductors	TA	4,7%
Lam Research Corp	Technologies	Semiconductor Materials &	US	4,4%
ASML Holding NV	Technologies	Semiconductor Materials &	NE	3,9%
Costco Wholesale Corp	Consommatic	Consumer Staples Merchand	US	3,6%
Amphenol Corp	Technologies	Electronic Components	US	3,4%
Toromont Industries Ltd	Industrie	Trading Companies & Distrit	CA	3,4%
American Express Co	Finance	Consumer Finance	US	2,9%
Monolithic Power Systems I	Technologies	Semiconductors	US	2,8%
TJX Cos Inc/The	Consommatic	Apparel Retail	US	2,7%
Total du Top 10				37,2%

PROFIL FONDAMENTAL	B-CAP QG	MSCI Monde
Taux dividende -12M	1,0%	1,6%
Croissance est. div. +12M	13,7%	6,2%
Rendement sur équité (ROE)	44,7%	15,4%
Taux de distribution (payout)	26,9%	40,5%
Croiss. soutenable du div. <sup>1</sup>	31,4%	9,1%
Dette nette/BAIIA	0,6x	1,8x
Flux de trésorerie libre	3,3%	3,3%
Croiss. est. revenu/action	11,1%	6,1%

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
Industrie	31%	12%
Technologies de l'informatiq	30%	26%
Finance	12%	16%
Consommation non cyclique	10%	6%
Santé	6%	10%

**CAPITALISATION BOURSÈRE (USD)**

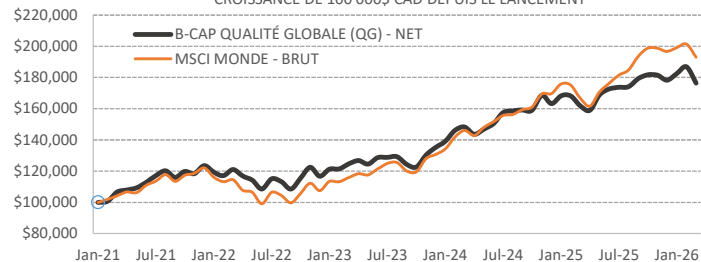
	B-CAP QG	MSCI Monde
< \$5G	0%	0%
\$5G - \$50G	19%	20%
\$50G - \$500G	60%	50%
> \$500G	19%	30%
Liquidité	1,5%	0,5%

**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	14%
Date de début	31 janvier 2021
Croissance de 100\$ depuis création	\$176 351
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)**

CROISSANCE DE 100 000\$ CAD DEPUIS LE LANCEMENT



	3 mois	1 an	2 ans*	3 ans*	5 ans*	Année à jour	Depuis création*
B-CAP QG	-1,12%	8,94%	9,05%	12,25%	10,59%	-1,12%	11,61%
MSCI Monde	-1,96%	15,75%	14,95%	18,50%	13,12%	-1,96%	13,56%

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)
2026	2,33%	2,39%	-5,63%										-1,12%
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.

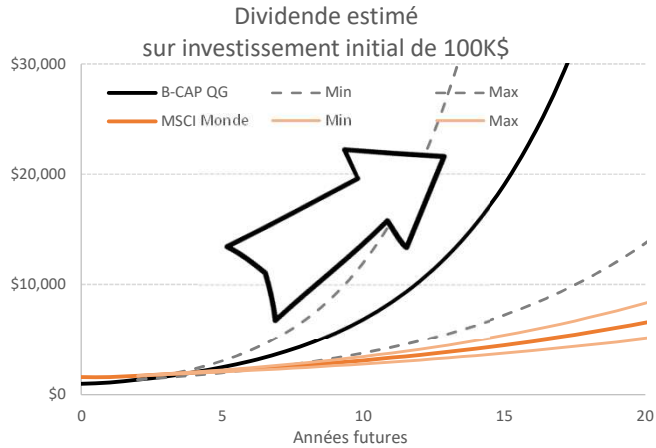
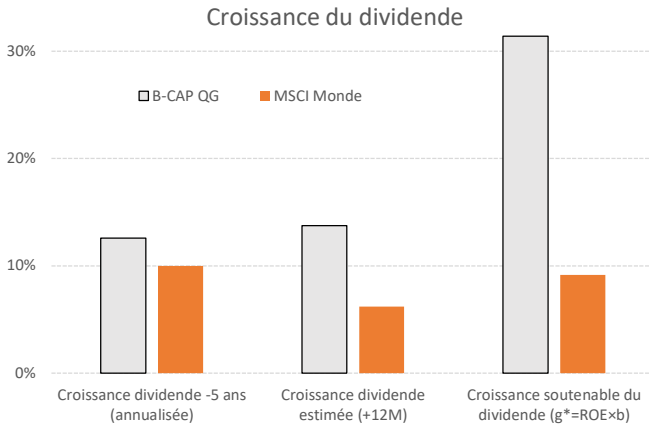
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP basés sur l'information fournie par le gardien de valeur et le système d'administration de compte. En date de la fin de la période analysée.

**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.

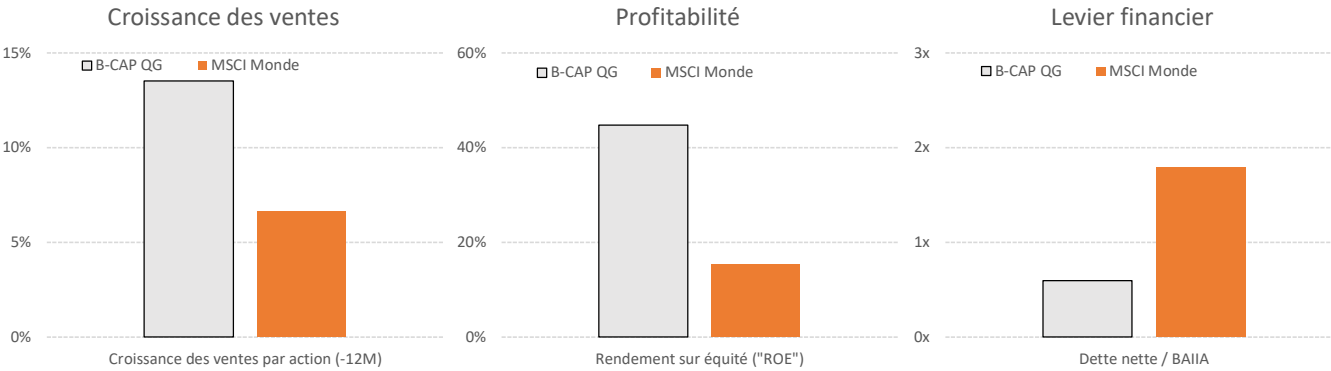
**CROISSANCE RAPIDE DU DIVIDENDE**



Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2026-03-31

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**



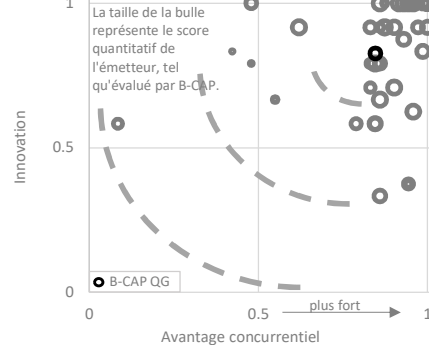
Source: Bloomberg et calculs de B-CAP. En date du 2026-03-31

**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 2026-03-31

## 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)

en date du 2026-03-31

PÉRIODE	3 mois	1 an	2 ans*	3 ans*	5 ans*	Année à jour	Depuis création*
B-CAP QG	-0,83%	10,25%	10,36%	13,60%	11,92%	-0,83%	12,90%
Indice de référence	-1,96%	15,75%	14,95%	18,50%	13,12%	-1,96%	13,56%
Valeur ajoutée (bps)	114	-550	-459	-490	-120	114	-67
B-CAP QG NET	-1,12%	8,94%	9,05%	12,25%	9,87%	-1,12%	11,61%

ANNÉE CALENDRIER	2026	2025	2024	2023	2022	2021**
B-CAP QG	-0,83%	10,59%	22,15%	17,18%	-4,36%	24,65%
Indice de référence	-1,96%	15,98%	29,91%	21,49%	-11,96%	22,11%
Valeur ajoutée (bps)	114	-538	-776	-432	761	254
B-CAP QG NET	-1,12%	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 2026-03-31

Date de création	31-Jan-21	
Âge (années)	5,2	
Nombre de positions	42	
Rotation des composants -12M	27%	
Rotation annualisée d.c.	16%	
Capitalisation boursière (USD)		
Poids > 50GS	80%	80%
Moyenne pondérée	\$501,8	\$937,4
Médiane	\$102,7	\$28,2

FONDAMENTAUX	B-CAP QG	MSCI Monde
C/Vente Est	6,8x	2,7x
C/Bénéfice Est	31,2x	19,5x
P/Flux de trésorerie Est	28,6x	14,2x
Taux de dividende Est	1,1%	1,7%
Rachat d'actions -12M	1,3%	1,7%
Marge brute Est	48,4%	36,9%
Marge nette Est	22,2%	13,6%
Rendement sur équité	44,7%	15,4%
Distribution / Profit	27%	40%
g* approx.	31,4%	9,1%
Dettes nettes / BAIIA	0,6x	1,8x
Croissance ventes Est	11,1%	6,1%
PPA croissance actuelle	13,7%	-5,7%
PPA croissance LT Est	14,5%	24,1%
Croissance div. -5 ans	12,6%	10,0%
Croissance div. Est	13,7%	6,2%

## PRINCIPALES POSITIONS

Quanta Services Inc	5,5%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,7%
Lam Research Corp	4,4%
ASML Holding NV	3,9%
Costco Wholesale Corp	3,6%
Amphenol Corp	3,4%
Toromont Industries Ltd	3,4%
American Express Co	2,9%
Monolithic Power Systems Inc	2,8%
TJX Cos Inc/The	2,7%
% des actifs dans le Top 10	37,2%

EXPOSITION GÉO.	B-CAP QG	MSCI Monde
<b>Amérique du Nord</b>	<b>84,4%</b>	<b>76,6%</b>
É-U	70,6%	73,1%
Canada	13,8%	3,5%
<b>Europe</b>	<b>9,5%</b>	<b>13,9%</b>
UK & Irlande	4,7%	2,8%
Danemark	0,9%	0,4%
Pays-Bas	3,9%	1,3%
<b>Asie</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,0%</b>
Taiwan	4,7%	0,0%
Japon	0,0%	5,8%
<b>Australie</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>
<b>Autre</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Liquidité</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>

STATS DE RENDEMENT	B-CAP QG	MSCI Monde
Rendement annualisé	12,90%	13,56%
Valeur ajoutée (pts)	-67	-
Écart type: rendements	11,1%	11,6%
Ratio Sharpe	0,85	0,88
Risque actif	4,7%	-
Ratio d'information	-0,14	-
Ratio Omega (seuil 10%)	0,09	0,20
Capture haussière	85,9%	-
Capture baissière	90,2%	-
Pire perte cumulée	-11,6%	-18,9%
Pire mois	-5,63%	-6,90%
% mois négatifs	33,9%	33,9%
Beta	0,88x	-

POIDS SECTORIELS	B-CAP QG	MSCI Monde
<b>Cycliques</b>	<b>82,3%</b>	<b>79,6%</b>
Services de comm.	4,5%	8,5%
Conso. discrétionnaire	2,7%	9,2%
Énergie	0,0%	4,7%
Finance	11,9%	16,2%
Industrie	31,4%	11,8%
Tech. de l'information	29,6%	25,6%
Matériaux	2,3%	3,6%
<b>Non-cycliques</b>	<b>16,2%</b>	<b>20,0%</b>
Conso. non cyclique	10,1%	5,6%
Santé	6,1%	9,6%
Immobilier	0,0%	1,8%
Services aux collectivités	0,0%	2,9%
<b>Liquidité</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>

LIMITES D'EXPOSITION	B-CAP QG	Limite
✓ Min. cap. boursière (G\$)	\$8,2	\$5
✓ Min. nombre de secteurs	8	6
✓ Max. poids position	5,5%	8%
✓ Max. poids sectoriel	31,4%	50%
✓ Max. poids pays	70,6%	75%
✓ Max. poids M. Émergents	4,7%	10%

**COMMENTAIRES TRIMESTRIELS DU GESTIONNAIRE**

La stratégie B-CAP Qualité globale (QG) a bien résisté au premier trimestre volatil de 2026, affichant un recul de moins de 1% (brut en CAD) sur la période. À titre de comparaison, aux États-Unis, les « sept magnifiques » et le facteur Croissance ont reculé de 11% et 7% (en CAD), respectivement. La surperformance de 115 points de base par rapport à l'indice MSCI Monde s'explique principalement par la sélection au sein du secteur des technologies de l'information, notamment l'exposition à l'écosystème des semi-conducteurs. Le positionnement en industriel, marqué tant en absolu qu'en relatif, a également contribué de manière significative à la surperformance. Au sein de ces deux secteurs, PWR, LRCX, ASML, DE et MPWR se sont distingués, avec des hausses supérieures à 20% sur la période. Après une pause transactionnelle d'environ six mois, le gestionnaire a procédé à plusieurs ajustements de portefeuille, rehaussant globalement le score quantitatif ainsi que les attributs d'innovation et d'avantage concurrentiel. Les positions dans ALLE, CSCO, EA, SHW, STN et CCL.B ont été liquidées, EA faisant déjà l'objet d'une privatisation annoncée. L'exposition à la thématique de l'eau a été accrue par l'ajout d'Ecolab (ECL) et de Watts Water Technologies (WTS), deux sociétés actives notamment dans des solutions de traitement, de gestion et de distribution de l'eau. Des positions dans Eaton (ETN), spécialisée en gestion de l'énergie et en équipements électriques, et Howmet Aerospace (HWM), active dans les composants de haute performance pour l'aéronautique, ont également été initiées. Ces entreprises bénéficient, dans une certaine mesure, de tendances liées à l'efficacité énergétique et au développement des centres de données. Enfin, deux positions liées au développement de l'intelligence artificielle ont été ajoutées : Alphabet (GOOGL), dont les activités s'étendent au-delà de la recherche vers l'infonuagique et les semi-conducteurs, et KLA (KLAC), un leader mondial des équipements d'inspection, de métrologie et de contrôle des procédés dans l'industrie des semi-conducteurs, avec une exposition significative au segment du « advanced packaging ». Depuis son lancement il y a plus de cinq ans, la stratégie QG présente des caractéristiques défensives notables, avec seulement deux épisodes de recul cumulatif de plus de 10% du sommet au creux (mesurés sur la base des valeurs de fin de mois), comparativement à huit pour 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), 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 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:**

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>