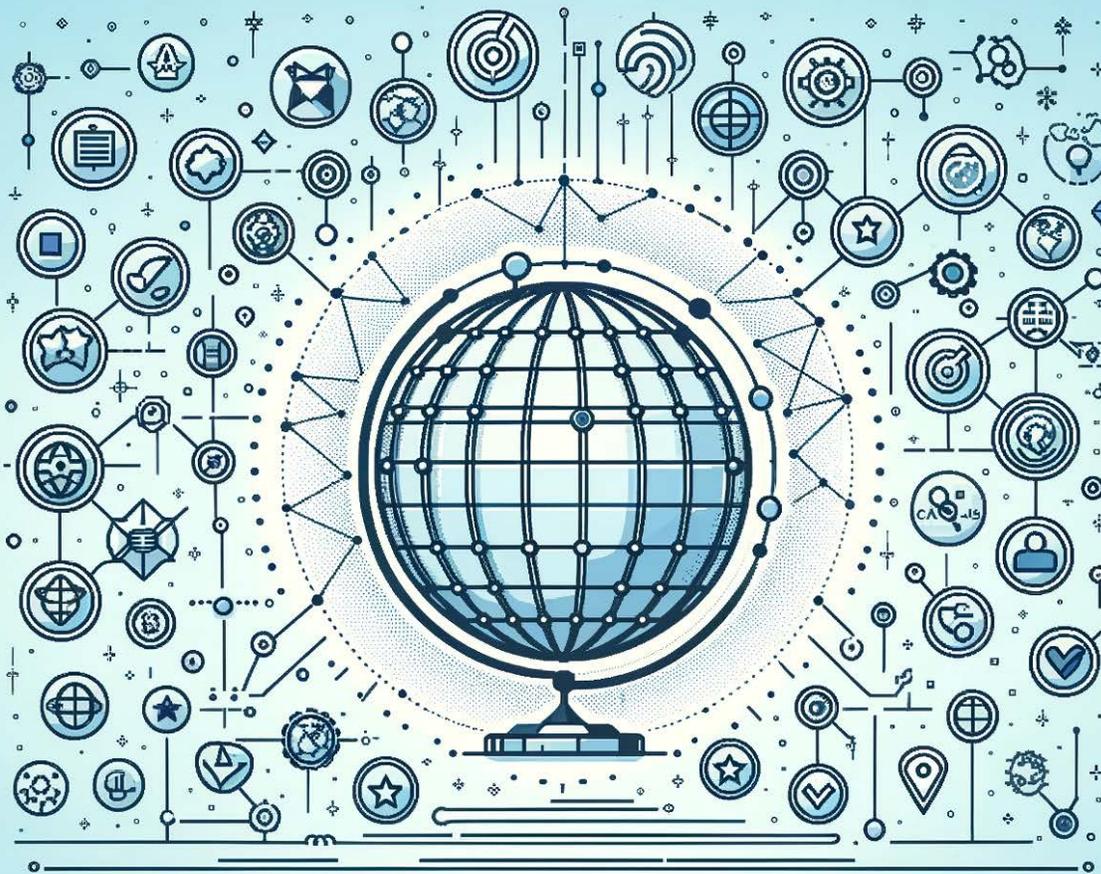




# NOUS CROYONS QUE LA QUALITÉ EST LA CLÉ

McLean Capital a créé un fonds composé des entreprises les plus exceptionnelles en Amérique du Nord du point de vue de leur rentabilité et de leurs avantages compétitifs.



## Au sujet de McLean Capital

---

### Capter la croissance à long terme grâce à la qualité exceptionnelle

Nous mettons à profit nos plus de 12 années d'expérience pour identifier des opportunités d'investissement à long terme résultants de stratégies d'affaires qui ont créé des entreprises anormalement rentables tant pour leurs marges que pour leurs rendements sur capitaux.

En se concentrant sur la recherche et l'analyse, nous pensons que nous pouvons générer une appréciation du capital intéressante et une sécurité à long terme.

McLean Capital recherche et investit dans un vaste univers d'entreprises.

Nous avons les ressources en place pour identifier les entreprises qui, selon nous, sont les meneurs en termes de rentabilité et de durabilité.

### Nos fonds

McLean Capital gère un portefeuille d'actions de façon discrétionnaire (le Fonds McLean Capital), un portefeuille passif (le Fonds Diamant) et un fonds à revenu fixe (le Fonds à revenu fixe McLean Capital). Nous analysons les chiffres, nettoyons les données comptables et cherchons à comprendre les avantages compétitifs de nos entreprises. Nous prenons la perspective de propriétaires d'entreprises et non de spéculateurs boursiers.

## Le Fonds Diamant

---

### Un fonds indiciel

Définition importante : indice de marché

Un indice de marché est un portefeuille basé sur une formule qui suit la performance d'un groupe de titres sélectionnés en fonction de critères spécifiques et prédéfinis, plutôt que les décisions d'un gestionnaire de portefeuille.

Par exemple, l'indice S&P 500 comprend principalement les 500 plus grandes entreprises cotées en bourse aux États-Unis. Les entreprises sont ajoutées ou retirées de l'indice en fonction de ce critère. Le poids de chaque entreprise dans le S&P 500 est proportionnel à sa capitalisation boursière, ce qui signifie que des entreprises plus grandes comme Apple ou Microsoft ont une influence plus importante sur la performance globale de l'indice. C'est un portefeuille basé sur une formule, un indice de marché. Vous pouvez acheter un fonds indiciel S&P 500 pour répliquer cet indice.

Le Fonds Diamant réplique l'Indice Diamant, un indice boursier créé par McLean Capital. Voici les caractéristiques de l'Indice Diamant / du Fonds Diamant :

- Composé seulement de titres qui font partie du S&P 500 et du S&P/TSX
- Composé d'entreprises ayant un rendement sur l'équité anormalement élevé
- Composé d'entreprises ayant des marges de profit net anormalement élevées
- Nous ajustons la structure de capitalisation des entreprises afin de les comparer sur le même pied d'égalité
- Le Fonds Diamant est équilibré.

Comme la plupart des indices, les composantes de l'Indice Diamant, des diamants, ne sont pas choisies par des gestionnaires : les critères de sa composition sont préétablis et ne sont pas subjectifs<sup>1</sup>. Pour sélectionner les titres de l'indice, nous avons besoin de données comptables claires dont les effets des gains et pertes temporaires, des éléments comptables et des structures inégales entre les entreprises sont ajustés. En d'autres termes, ces données sont nettoyées pour identifier les profits soutenables.

#### Les avantages d'investir dans le Fonds Diamant

- Des opportunités de croissance à long terme en accédant aux meilleures entreprises publiques de l'Amérique du Nord
- Diversification
- Profil similaire à un investissement dans les grands indices boursiers avec un plus pour la qualité
- Frais avantageux.

#### Les rendements historiques de l'Indice Diamant

Année	Diamant	Pour comparer	
		Indice S&P 500	Indice MCSI World
2014	30,9 %	13,7 %	5,5 %
2015	18,1 %	1,4 %	-0,3 %
2016	12,3 %	12,0 %	8,2 %
2017	27,6 %	21,8 %	23,1 %
2018	5,6 %	-4,4 %	-8,2 %
2019	36,6 %	31,5 %	28,4 %
2020	29,7 %	18,4 %	16,5 %
2021	29,6 %	28,7 %	22,4 %
2022	-4,9 %	-18,1 %	-17,7 %
2023	31,6 %	26,3 %	24,4 %
2024 (11 mois)	28,0 %	27,1 %	27,4 %
Annualisé	21,8 %	13,4 %	10,8 %

Ci-dessus sont présentés les rendements d'indices et non de portefeuilles réels. Il est cependant possible de répliquer ces indices avec des fonds indiciels. C'est ce que fait le Fonds Diamant. Les rendements passés ne préjugent pas les rendements futurs.

## Rééquilibrage, roulement et impôts

Le Fonds Diamant a peu de roulement de ses positions puisque les entreprises qui répondent aux critères de l'indice ont tendance à rester des diamants. Le faible roulement des positions mitige les impôts.

Par exemple, Apple est devenu un diamant en 2009 et l'est toujours aujourd'hui. Après le nettoyage des données, depuis 2009, les critères de sélection sont rencontrés. Alphabet (Google), en revanche, ne l'était pas et ne l'est toujours pas aujourd'hui. Étonnamment, lorsque l'on ajuste les bénéfices comptables pour mettre Alphabet sur le même pied d'égalité que les autres sociétés, les critères ne sont pas rencontrés ; elle demeure néanmoins une entreprise de très grande qualité. Comme S&P Global, Microsoft et Hershey, Domino's était un diamant il y a 20 ans et l'est encore aujourd'hui.

En considérant un rééquilibrage annuel visant à ramener les pondérations égales entre les composantes de l'indice, le roulement moyen serait de 11,9 % entre 2006 et 2023. Sans le rééquilibrage, le roulement de l'indice était de seulement 3,4 % par an en moyenne. La majeure partie du roulement est donc due au rééquilibrage.

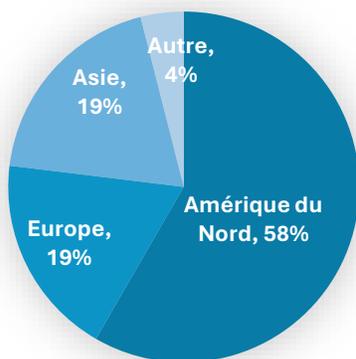
Le rééquilibrage sera décidé par un comité incluant les membres de l'équipe McLean Capital. Comme guide général, le comité suivra les règles suivantes :

- Pondération maximale : 5X la pondération équilibrée.
- Si des capitaux sont nécessaires pour acheter de nouvelles positions par exemple, on préconise de vendre les positions ayant la plus forte pondération.
- On considère les gains en capital dans les décisions de rééquilibrage.
- La pondération minimale ciblée est 50 % de la pondération équilibrée.
- La pondération du titre dans le S&P 500 ou le S&P / TSX peut servir de guide pour le Fonds Diamant.
- À la discrétion du comité, il pourrait être envisagé d'effectuer un rééquilibrage complet du Fonds Diamant pour ramener toutes les pondérations au même niveau. Le comité pourrait aussi juger qu'il est préférable d'opter pour un rééquilibrage partiel.

## Diversification

Le Fonds Diamant est diversifié en termes du nombre de composantes et de pondérations sectorielles :

Note importante : toutes les composantes sont basées en Amérique du Nord. Ce graphique à secteurs concerne la provenance de leurs revenus.



Distribution géographique des revenus des composantes du Fonds Diamant

Secteurs	2023	2015	2006
Technologie	41 %	40 %	37 %
Finance	14 %	13 %	18 %
Industriel	15 %	7 %	7 %
Pharma	8 %	9 %	6 %
Nourriture	4 %	7 %	6 %
Biens discr.	4 %	2 %	2 %
Auto	3 %	2 %	2 %
Santé	3 %	7 %	8 %
Détail	-	7 %	6 %
Biens cons.	3 %	2 %	2 %
Restaurants	3 %	4 %	4 %
Immobilier	2 %	-	2 %
Composantes	59	45	49

## La performance

---

Comment la performance de l'Indice Diamant se compare à celle de l'indice du S&P 500? Pour le savoir, nous vous présentons les ratios Sharpe, Sortino et d'Information. Pour ces trois ratios, plus la valeur est grande, mieux c'est. Notons encore une fois que les résultats du passé ne préjugent pas les résultats futurs.

Type de données	Ratio Sharpe		Ratio Sortino		Ratio d'Information
	Fonds Diamant	S&P 500	Fonds Diamant	S&P 500	
Mensuel*	0,88	0,29	2,85	0,52	1,04
Annuel**	1,04	0,32	3,21	0,56	1,03

\* Janvier 2021 à juin 2024 pour le Fonds Diamant et août 2024 pour le S&P 500

\*\* 2006 à 2023 inclusivement

Le ratio Sharpe est le rendement excédentaire de l'indice par unité de volatilité ( $\sigma_p$ ). Le rendement excédentaire est calculé en soustrayant les rendements sans risques ( $R_f$ ) des rendements de l'indice ( $R_p$ ).

$$\text{Ratio Sharpe} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

Le ratio Sortino est similaire à celui de Sharpe : c'est le rendement excédentaire de l'indice par unité de volatilité des rendements excédentaires négatifs ( $\sigma_d$ ). Plus la fréquence et la magnitude des rendements excédentaires négatifs sont basses, plus le dénominateur est bas, plus le ratio Sortino est haut. En d'autres termes, le ratio Sortino ne pénalise pas un portefeuille qui a de la volatilité pour des rendements positifs.

$$\text{Ratio Sortino} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_d}$$

Le ratio d'Information permet de comparer le rendement de l'indice Diamant et de son indice de référence (*benchmark*), le S&P 500. Le ratio d'Information est la différence entre les rendements de l'indice Diamant et les rendements du S&P 500 ( $R_B$ ) par unité de volatilité de ces rendements excédentaires ( $\sigma_a$ ).

$$\text{Ratio d'Information} = \frac{R_p - R_B}{\sigma_a}$$

Toutes les données employées pour arriver aux résultats présentés sont des données rétrotestées.

## L'équipe de McLean Capital

---

### **Ian McLean, CFA, ASA**

Président et analyste

### **Lauren McLean, CFA**

Analyste et cheffe de la conformité

### **Daniel Charron-Drolet, ing.**

**M.Sc.**

Analyste

### **Andrée Lalande**

Directrice des opérations

Nous joindre

---



Pour plus d'informations sur les opportunités d'investissement dans les entreprises exceptionnelles, veuillez contactez McLean Capital à [info@mcleancapital.ca](mailto:info@mcleancapital.ca) ou appelez le 450-937-9476.

© 2024, McLean Capital inc.

Aucune partie de ce matériel ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit, ni mentionnée sous quelque forme que ce soit sans l'autorisation écrite de McLean Capital inc. Toutes les déclarations faites concernant les opportunités d'investissement sont strictement des convictions et des points de vue de McLean Capital. Les investisseurs devraient déterminer eux-mêmes si un investissement ou un service particulier convient à leurs besoins d'investissement. Certaines des déclarations contenues dans cette présentation peuvent être des déclarations d'attentes futures et d'autres déclarations prospectives qui sont basés sur les opinions et hypothèses actuelles de McLean Capital, et impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, performances ou événements réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations. Les questions abordées dans ce document peuvent également impliquer des risques et des incertitudes décrits de temps à autre dans les documents de McLean Capital. La firme n'assume aucune obligation de mettre à jour les informations prospectives contenus dans cette présentation. Les performances passées ne préjugent pas les résultats futurs.

En date du 30 novembre 2024