

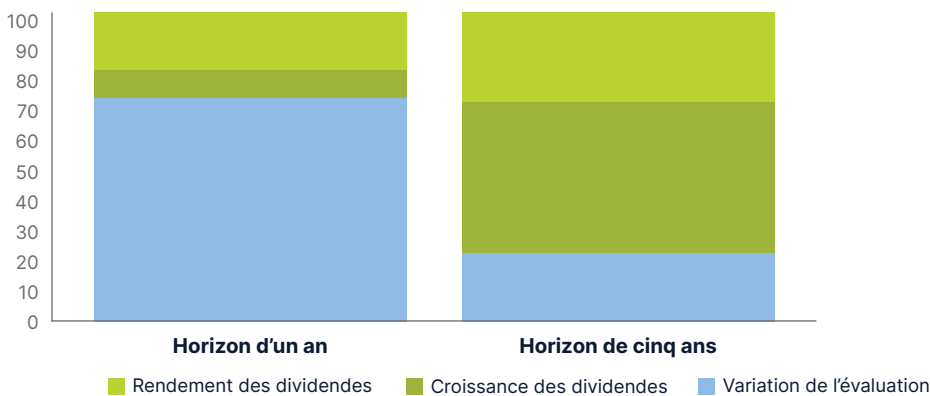


Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal
Actions diversifiées

Tout investissement en actions comporte trois sources de rendement : le dividende versé, la croissance générée par l'entreprise et le ratio auquel l'action de la société se négocie. Sur de courtes périodes, les rendements sont dominés par la variation du ratio de l'action. Cette évolution peut être liée aux bénéfices, à la politique monétaire de la banque centrale, à la politique budgétaire du gouvernement ou à tout autre événement macroéconomique. **Sur des périodes plus longues, les rendements totaux sont dominés par les dividendes et la croissance générée par l'entreprise. L'illustration 1 ci-dessous montre cet effet et souligne les avantages de mettre l'accent sur les entreprises qui peuvent accroître leurs bénéfices et qui s'attachent à restituer du capital aux investisseurs.**

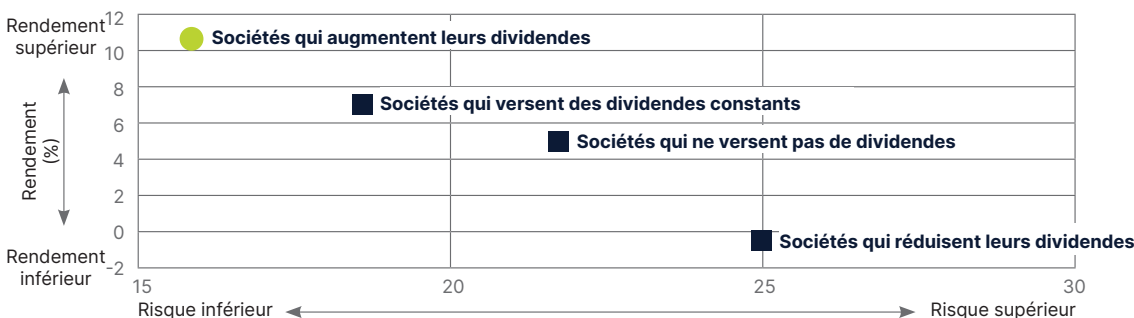
Illustration 1 – Générateur de rendement par horizon temporel pour chaque période d'un an et de cinq ans depuis 1871



Source : Bristol Gate Capital Partners.

Les investisseurs comprennent que les dividendes versés par les entreprises constituent l'une des sources de rendement total. Starlight Capital se concentre sur les sociétés qui augmentent régulièrement leurs dividendes sur la base d'une croissance régulière des bénéfices et des flux de trésorerie. Ces sociétés ont historiquement généré des rendements totaux à long terme supérieurs et ont eu tendance à le faire avec une volatilité globale plus faible. Ce point est important puisqu'il permet aux investisseurs de conserver leurs positions plus longtemps pendant les périodes de forte volatilité. L'illustration 2 ci-dessous illustre la surperformance importante des actions à dividendes croissants au cours des 50 dernières années.

Illustration 2 – Les actions de croissance des dividendes ont surperformé en affichant moins de risques Risque vs rendement, annualisé, de 1973 à 2022



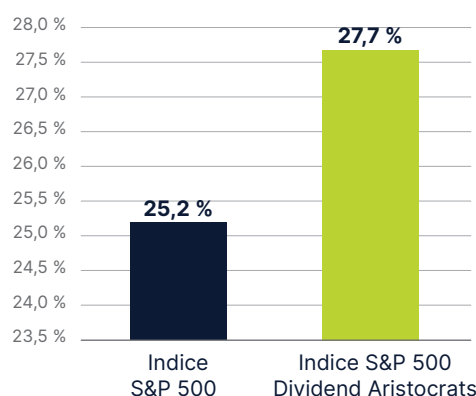
Source : Ned Davis Research, Inc. et Refinitiv, du 31 janvier 1973 au 31 décembre 2021. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le rendement représente le ratio risque/rendement historique des actions de l'indice S&P 500 regroupées par politique de dividendes.

Une entreprise doit disposer d'un bénéfice net constant et croissant avant de pouvoir mettre en place un dividende et de l'augmenter de façon constante. Un bénéfice net en hausse constante est généralement le résultat d'un avantage concurrentiel durable qui n'a pas été supprimé par la concurrence. Cela peut aller de la marque Coca-Cola à l'omniprésence de Microsoft, en passant par les voies ferrées du CN et les monopoles réglementés de biens publics (électricité, eau, gaz). Ce sont tous des exemples de grandes entreprises dotées d'actifs irremplaçables qui possèdent un avantage concurrentiel durable.

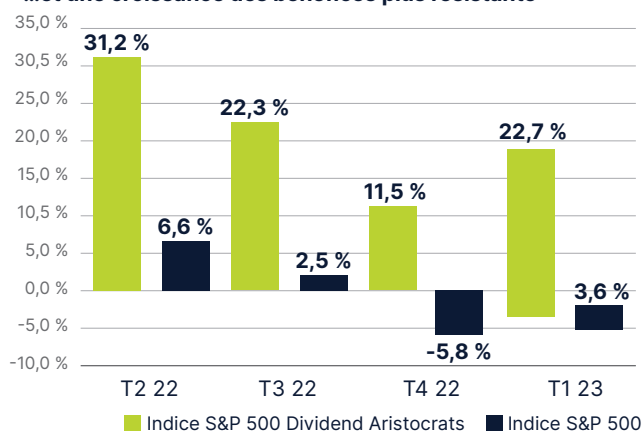
Les sociétés comprises dans l'indice S&P 500 Dividend Aristocrats sont un groupe d'élite de sociétés à grande capitalisation qui ont augmenté leurs dividendes pendant au moins 25 années consécutives. L'**Illustration 3** montre que ces entreprises ont toujours généré des rendements des capitaux propres supérieurs à ceux des entreprises de l'indice S&P 500. La différence est encore plus frappante si l'on considère la croissance des bénéfices trimestriels. Au quatrième trimestre 2022, l'indice S&P 500 a enregistré des baisses significatives de ses bénéfices, tandis que les sociétés « Dividend Aristocrats » ont tiré profit d'une très forte croissance de leurs bénéfices.

Illustration 3 – Rendement des capitaux propres et croissance des bénéfices des de l'indice S&P 500 Dividend Aristocrats

Les sociétés « Dividend Aristocrats » ont enregistré des rendements plus élevés sur les capitaux propres



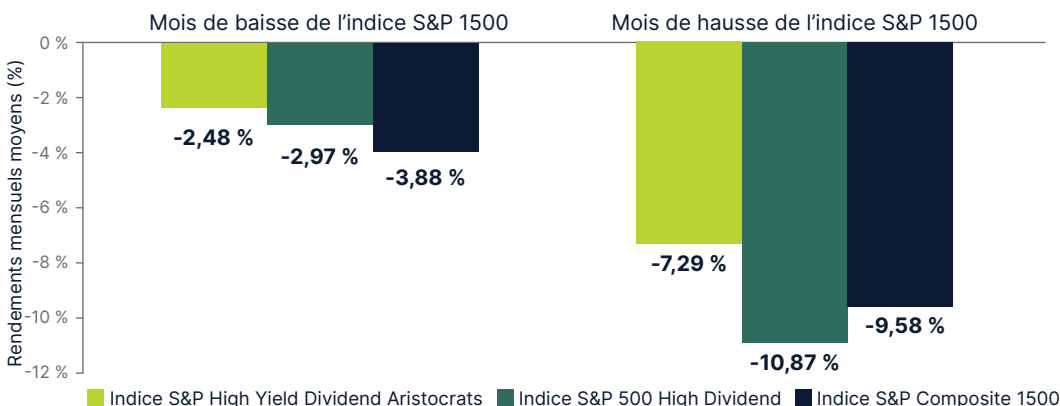
...et une croissance des bénéfices plus résistante



Source : FactSet, 3/1/22-4/20/23. Le rendement des capitaux propres mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise génère des bénéfices et est égal au résultat net d'une entreprise divisé par les capitaux propres. L'année civile est définie comme l'année civile en cours. Les rendements des indices ne sont donnés qu'à titre indicatif et ne représentent pas le rendement des fonds. Les rendements des indices ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction ou les dépenses. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Certaines entreprises ont recours à l'ingénierie financière (augmentation du ratio de distribution, augmentation de l'effet de levier) afin de générer des dividendes en hausse. Cette méthode n'est pas viable à long terme et nous éliminons ces entreprises au cours de notre analyse. Ces entreprises commencent souvent par générer des dividendes et/ou des actions à haut rendement, mais deviennent souvent des sociétés qui réduisent leurs dividendes en cas d'adversité économique (récession) ou financière (hausse rapide des taux d'intérêt). **Starlight Capital cible les sociétés qui peuvent continuer à faire croître leurs dividendes tout au long des cycles économiques et commerciaux, en se basant sur leur capacité à faire croître leurs bénéfices nets.** Comme le montre l'**Illustration 4** ci-dessous, les sociétés « Dividend Aristocrats » offrent une protection à la baisse nettement supérieure à celle des actions à dividendes élevés et de l'indice S&P Composite 1500® dans son ensemble.

Illustration 4 – Sociétés qui augmentent leurs dividendes vs sociétés qui versent des dividendes élevés

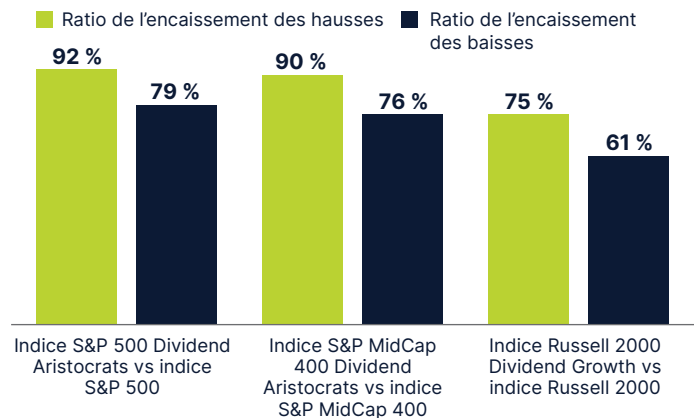


Source : S&P Dow Jones Indices LLC. Données du 31 déc. 1999 au 31 mars 2022. Le rendement de l'indice est basé sur le rendement total en \$US. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. L'indice S&P High Yield Dividend Aristocrats a été lancé le 9 novembre 2005. L'indice S&P 500 High Dividend a été lancé le 21 septembre 2015. Toutes les données antérieures à la date de lancement de l'indice sont des rendements hypothétiques testés à posteriori. Le graphique est fourni à titre d'illustration et reflète un rendement historique hypothétique. Veuillez consulter l'information sur le rendement à la fin de ce document pour plus d'informations sur les limites inhérentes aux rendements testés à posteriori.

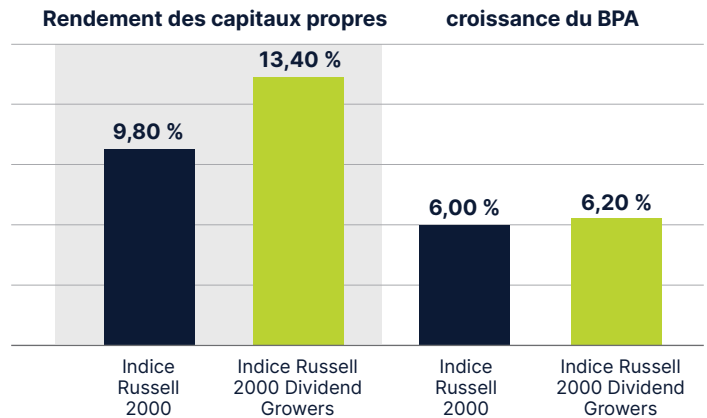
Bon nombre d'investisseurs ont stratégiquement intégré des actions de petites et moyennes capitalisations dans leurs portefeuilles en raison des avantages de diversification et du potentiel de rendement plus élevé qu'elles offrent. Depuis 1926, les actions de petite/moyenne capitalisation ont surpassé les grandes capitalisations sur une base nominale, mais ces rendements ont toujours été assortis d'un risque plus élevé, mesuré par la volatilité. L'histoire est très différente pour les actions à dividendes croissants des petites/moyennes capitalisations, qui ont connu à la fois une plus faible volatilité et de plus faibles réductions, par rapport à l'ensemble de l'univers des petites/moyennes capitalisations. L'illustration 5 ci-dessous montre que les sociétés à dividendes croissants à petite/moyenne capitalisation doivent probablement cette surperformance à leur capacité à générer des rendements des capitaux propres et une croissance des bénéfices par action plus élevés.

Illustration 5 – Les sociétés à petite/moyenne capitalisation qui augmentent leurs dividendes: Rendement des capitaux propres et croissance plus élevés, meilleure capture des hausses et des baisses

Les sociétés qui augmentent leurs dividendes de l'indice ont affiché de solides ratios de capture à la hausse et à la baisse (Lancement – 30 juin 2022)



Source : Morningstar. Données au 30 juin 2022. Les rendements des indices sont donnés à titre indicatif uniquement et ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction ou les dépenses. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Indice S&P 500 Dividend Aristocrats : 5/2/05 - 6/30/22. Indice S&P MidCap 400 Dividend Aristocrats : 1/5/15 - 6/30/22. Indice Russell 2000 Dividend Growth : 11/11/14 - 30/6/22.

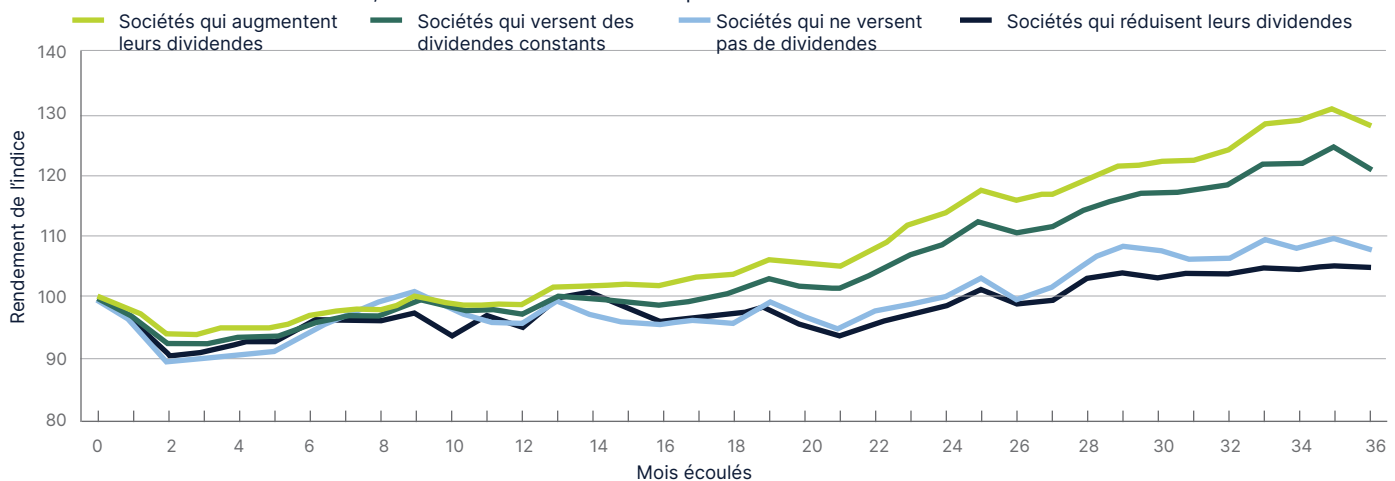


Source : Russell Investment Group. Le rendement des capitaux propres (RDC) est basé sur la moyenne quinquennale pour la période se terminant le 31/12/2014. Le bénéfice par action (BPA) est la part du bénéfice d'une entreprise attribuée à chaque action ordinaire en circulation; il sert d'indicateur de la rentabilité d'une entreprise. Ici, le BPA est calculé pour les 10 dernières années se terminant le 31/12/2014.

C'est le moment idéal pour les investisseurs d'opter pour des stratégies de croissance des dividendes, car l'inflation et la hausse des taux d'intérêt ont été les principaux facteurs qui ont influencé les rendements et la volatilité des marchés d'actions au cours des deux dernières années. Historiquement, la hausse des taux d'intérêt a freiné l'activité économique, en augmentant le coût du capital pour les entreprises et, simultanément, les taux d'actualisation des valorisations. La contrepartie de cet impact a toujours été une croissance plus forte des bénéfices pour compenser l'impact de la hausse des taux d'intérêt. **Comme le montre l'illustration 6 ci-dessous, les entreprises dont les dividendes augmentent ont historiquement surperformé après les cycles de hausse des taux de la Réserve fédérale, en grande partie grâce à la croissance supérieure de leurs bénéfices.**

Illustration 6 – Croissance des dividendes après les cycles de hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale

Sous-ensembles de l'indice S&P 500, toutes les hausses de taux depuis 1972



Source : Ned Davis Research Inc. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Les données présentées sont basées sur le rendement moyen sur 36 mois après toutes les hausses de taux depuis 1972 qui se sont produites aux dates suivantes : 1/15/73, 8/31/77, 8/31/80, 9/4/87, 2/4/94, 6/30/99, 6/30/04, 12/16/15.

La Catégorie de croissance de dividendes Starlight offre un accès à un portefeuille diversifié d'actions nord-américaines de croissance des dividendes qui ont souvent augmenté leurs dividendes à un taux de croissance annuel composé de plus de 10 %. Le fonds offre une exposition aux petites et moyennes capitalisations américaines de grande qualité dont les dividendes augmentent pour soutenir le potentiel de rendement total à long terme, ainsi qu'aux sociétés des secteurs de la santé et de la technologie qui ne sont pas très répandues sur le marché canadien, tout en réduisant l'exposition aux secteurs des services financiers, de l'énergie et des matériaux qui dominent le marché canadien.

Starlight Capital a été fondée pour offrir aux investisseurs canadiens la possibilité d'investir dans des mandats de croissance des dividendes afin de générer des rendements supérieurs à long terme ajustés au risque. **La Catégorie de croissance de dividendes Starlight a dégagé des rendements historiques solides sur 20 ans. Ces rendements proviennent de l'accent mis sur les dividendes croissants et à notre philosophie d'investissement exclusive qui se concentre sur les sociétés de haute qualité disposant d'avantages concurrentiels durables.**

Illustration 7 – Croissance des dividendes de Starlight Capital

Catégorie de croissance de dividendes Starlight			
Nombre d'investissements en actions publiques	41		
Pourcentage de titres qui ont augmenté leur dividende en 2023	100 %		
	1 an	3 ans	5 ans
TCAC des titres de dividendes du portefeuille Au 31 décembre 2023	11,6 %	14,3 %	10,8 %

Remarque : Les investissements en actions publiques, les actions de croissance des dividendes et le TCAC excluent les investissements privés et les espèces et quasi-espèces. Source : Bloomberg. Au 31 décembre 2023.

Illustration 8 – Catégorie de croissance de dividendes Starlight vs autres fonds d'actions canadiennes et de revenu

Catégorie : Actions canadiennes de dividendes et de revenu

Rendement total (%)	À CJ	1 an	5 ans	10 ans	15 ans
Classement par quartile	1	1	1	1	1
Rang centile	1	1	3	7	17

Source : Morningstar. \$CA. Rendement du placement au 16 janvier 2024. Catégorie : Actions canadiennes de dividendes et de revenu au 16 janvier 2024. Indice : Morningstar Canada DYF GR CAD au 16 janvier 2024. Date de mise à disposition la plus ancienne : 01 août 2003. Les périodes supérieures à 1 an sont annualisées. Les données de rendement sont à jour au 16 janvier 2024. Les rendements passés ne sont pas indicatifs des résultats futurs. Il n'y a aucune garantie que les rendements passés se reproduiront.

Illustration 9 - Rendement de la Catégorie de croissance de dividendes Starlight (série F)

1 an	5 an	10 ans	15 ans
8,6 %	10,5 %	8,0 %	9,9 %

Remarque : Les calculs de croissance composée sont utilisés uniquement dans le but d'illustrer les effets de la croissance composée et ne sont pas destinés à refléter la valeur future d'un fonds d'investissement ou le rendement d'un investissement dans un fonds d'investissement. Source : Starlight Capital. Au 16 janvier 2024.

Accédez à la croissance des dividendes avec Starlight Capital

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$ d'actifs. Nous gérons des investissements privés et publics diversifiés à l'échelle mondiale et nord-américaine dans des classes d'actifs traditionnelles et alternatives, y compris l'immobilier, les infrastructures et le capital-investissement. Notre objectif est d'offrir aux investisseurs un rendement total ajusté au risque supérieur grâce à une méthode d'investissement rigoureuse axée sur les entreprises.

L'investissement axé sur les entreprises signifie que nous investissons dans de grandes entreprises lorsqu'elles nous offrent un rendement suffisant par rapport au risque auquel nous sommes exposés. Les grandes entreprises se caractérisent par des flux de trésorerie récurrents importants, des actifs irremplaçables, un faible effet de levier et une équipe de direction solide. Il en résulte des portefeuilles concentrés de grandes entreprises qui récompensent les investisseurs par des dividendes croissants.

La Catégorie de croissance de dividendes Starlight est une occasion d'investir dans des sociétés à dividendes croissants de haute qualité en Amérique du Nord.

Nous vous invitons à vous associer à nous.

Fonds communs de placement Starlight Capital

Actions diversifiées

Catégorie de croissance de dividendes Starlight

Lancement – 2003

Objectif d'investissement :

Réaliser une croissance du capital à long terme supérieure à la moyenne, compatible avec une philosophie d'investissement prudente qui s'appuie sur une approche de portefeuille diversifiée. Le fonds investit principalement dans des actions de sociétés canadiennes qui font preuve de solidité financière et d'un bon potentiel de croissance.

Codes de fonds

Série A (SLC515)

Série F (SLC517)

Série FT6 (SLC5176)

Série FT8 (SLC5178)

Série T8 (SLC5158)

Série FNP (SCDGC)

Fréquence des distributions

Mensuelles

Au sujet de Starlight Capital

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$ d'actifs. Nous gérons des investissements privés et publics diversifiés à l'échelle mondiale et nord-américaine dans des catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, y compris l'immobilier, les infrastructures et le capital-investissement. Notre objectif est d'offrir aux investisseurs un rendement total ajusté au risque supérieur grâce à une méthode d'investissement rigoureuse axée sur les entreprises. Starlight Capital est une filiale à 100 % de Starlight Investments. Starlight Investments est un leader mondial de l'investissement immobilier et de la gestion d'actifs, avec plus de 360 employés et 28 milliards \$ d'actifs sous gestion. Cette société privée est propriétaire, développeur et gestionnaire d'actifs de plus de 66 000 appartements multi-résidentiels et de plus de 7 millions de pieds carrés d'espace commercial. Pour en savoir plus, consultez le site www.starlightcapital.com et rejoignez-nous sur LinkedIn à l'adresse www.linkedin.com/company/starlightcapital/.

Investissez avec nous

Pour plus de renseignements sur nos solutions d'investissement, apprenez-en davantage à starlightcapital.com ou communiquez avec notre équipe des Ventes.

Déni de responsabilité important.

Les opinions exprimées dans cette mise à jour sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 17 janvier 2024. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué de presse sont de nature prospective et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment les énoncés concernant les perspectives des activités et des résultats d'exploitation de la Fiducie. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont fournis dans le but d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier, la situation financière et les flux de trésorerie de la Fiducie à certaines dates et pour les périodes terminées à certaines dates, et de présenter des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Les lecteurs sont avertis que ces énoncés peuvent ne pas être appropriées à d'autres fins. Les EP impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus, qui peuvent être généraux ou spécifiques et qui donnent lieu à la possibilité que les attentes, les prévisions, les prédictions, les projections ou les conclusions ne se révèlent pas exactes, que les hypothèses ne soient pas correctes et que les objectifs, les buts stratégiques et les priorités ne soient pas atteints. Les EP sont des énoncés de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre », « anticiper », « avoir l'intention », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent des éléments autres que des informations historiques sont soumis à des risques et des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer sensiblement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de performances futures et sont par nature basées sur de nombreuses hypothèses.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les points de vue, les opinions, les recommandations, les descriptions ou les références à des produits ou à des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, comme une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ou comme une approbation, une recommandation ou un parrainage d'une entité ou d'un titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en garantir l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à leur utilisation. Les investissements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les documents d'offre avant d'investir. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir.

Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight sont des marques déposées de Starlight Group Property Holdings Inc.

Starlight Capital
1400-3280, rue Bloor Ouest
Toronto, Ontario, Canada M8X 2X3
info@starlightcapital.com
1-833-752-4683
starlightcapital.com

Starlight™ **CAPITAL**
Placements ciblés