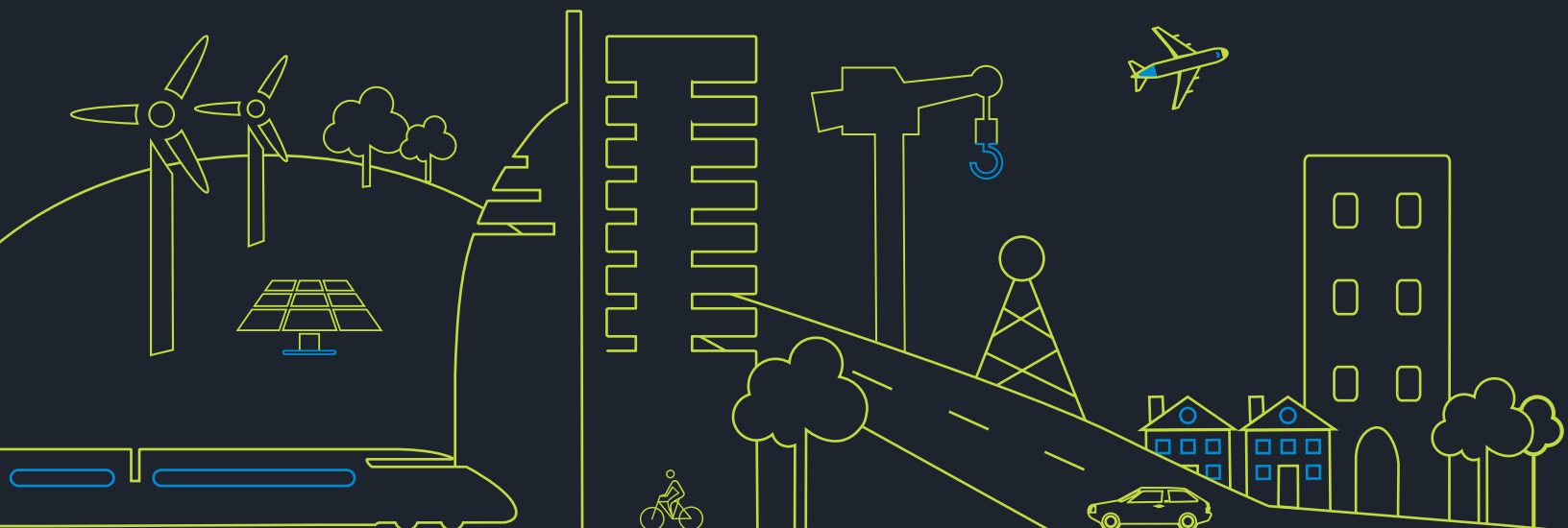


## Perspectives sur les marchés mondiaux 2020



Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV  
Directeur général et chef des placements



Varun Anand, CFA  
Gestionnaire de portefeuille,  
Infrastructure



Michelle Wearing, CA, CPA, CBV  
Gestionnaire adjointe de  
portefeuille, Immobilier

### Points importants à retenir

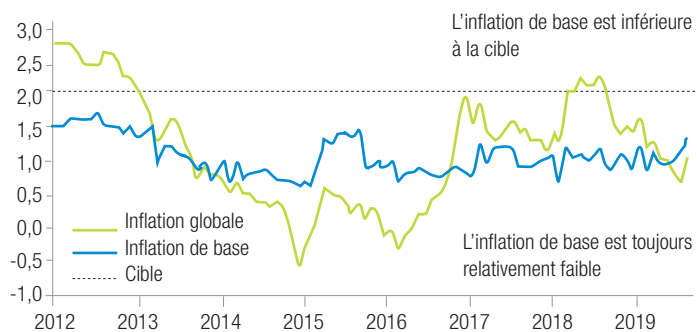
- La croissance économique mondiale devrait s'établir à 2,9 % en 2020 alors que les investissements et le commerce se redressent progressivement après la faiblesse importante de l'an dernier. Il reste tout de même des risques de baisse<sup>1</sup>.
- En 2020, les actifs réels devraient enregistrer des rendements totaux robustes soutenus par une forte croissance interne attendue et des taux de rendement attrayants et fiscalement avantageux.
- En 2019, les fonds Starlight Capital ont affiché de solides rendements totaux, surpassant leurs indices de référence respectifs, et ont généralement progressé lorsque les actions mondiales et américaines ont reculé.

<sup>1</sup> Perspectives économiques intermédiaires de l'OCDE, 21 novembre 2019.

## Les banques centrales et les taux d'intérêt

À l'échelle mondiale, la politique monétaire est très accommodante, les banques centrales du monde entier continuant leurs mesures d'assouplissement. La Banque du Japon et la Banque centrale européenne (BCE) continuent de maintenir des taux de dépôt et des taux directeurs négatifs afin de maintenir la croissance du produit intérieur brut (PIB) réel et l'inflation en territoire positif. Même après être sorti de l'Union européenne (UE) ce mois-ci, le Royaume-Uni (R.-U.) demeurera assujéti aux règlements de l'UE pendant le reste de l'année. La BCE et la Banque d'Angleterre devraient continuer leurs mesures d'assouplissement jusqu'en 2022 au moins en raison de la négociation complexe visant à déterminer la nouvelle relation commerciale entre le Royaume-Uni et l'UE.

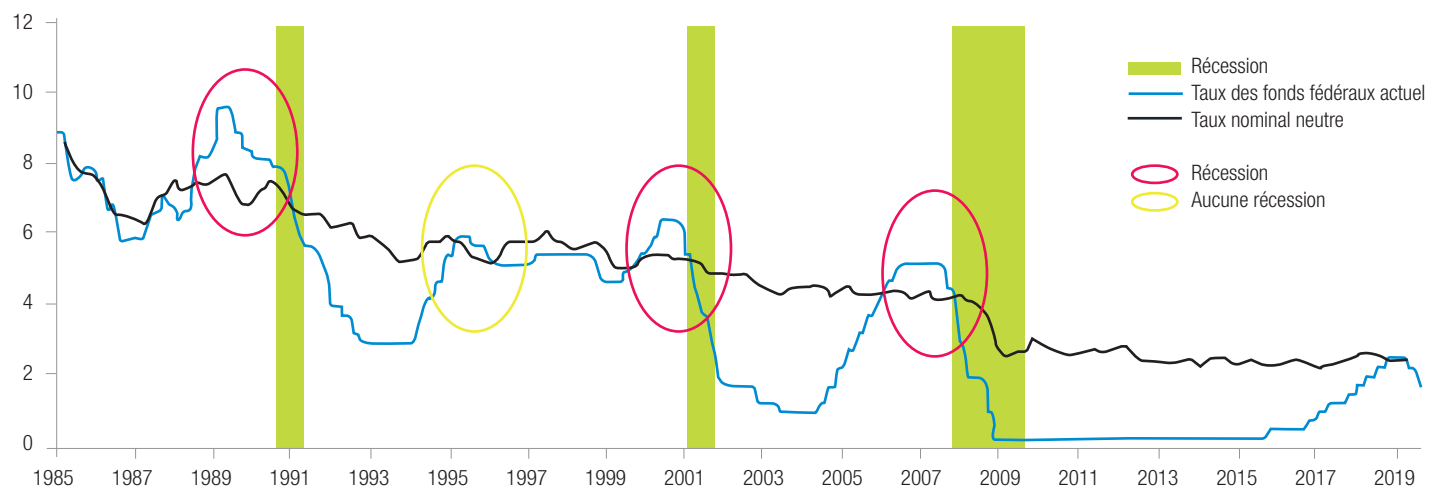
### Inflation dans la zone euro



Source : Cornerstone Macro, 9 janvier 2020.

Sous l'effet de l'augmentation des tarifs douaniers américains, la Banque populaire de Chine (BPC) a mis en place environ 110 mesures d'assouplissement et de stimulation (c.-à-d. des réductions d'impôts et de taux d'intérêt) depuis juin 2018 afin d'atteindre son objectif de croissance du PIB réel de 6,0 %<sup>2</sup>. Le bilan de la BPC a maintenant gonflé pour atteindre plus de 5,2 mille milliards de dollars américains. De ce fait, il est très improbable

### La politique accommodante de la Fed



Source : Cornerstone Macro, 9 janvier 2020.

que la Chine mette en place un autre programme de relance massif comme celui qui a été lancé en 2015. Un « accord commercial ou une trêve de phase un » doit être conclu entre les États-Unis et la Chine ce mois-ci, qui laisse la majorité des tarifs actuels en place. Si les États-Unis attendent les élections de novembre pour négocier un accord plus complet, le Fonds monétaire international estime que les tarifs actuels réduiront la croissance du PIB mondial de 80 points de base, soit 700 milliards de dollars américains en 2020, ce qui correspond à peu près à la taille de l'économie suisse<sup>3</sup>.

Après avoir relevé le taux des fonds fédéraux (TFF) au taux neutre, la Banque de réserve fédérale (Fed) a récemment terminé un cycle d'assouplissement. Comme la Fed n'a pas augmenté son taux au-delà du taux neutre, les chances d'une récession américaine sont grandement réduites, et il est peu probable que nous observions une contraction de l'économie américaine avant 2022. La Fed ne devrait pas hausser le TFF à court terme puisque les dépenses de consommation personnelle de base sont inférieures à la cible de 2,0 % depuis 11 ans et les risques de croissance mondiale sont à la baisse (veuillez vous référer au tableau intitulé « La politique accommodante de la Fed »).

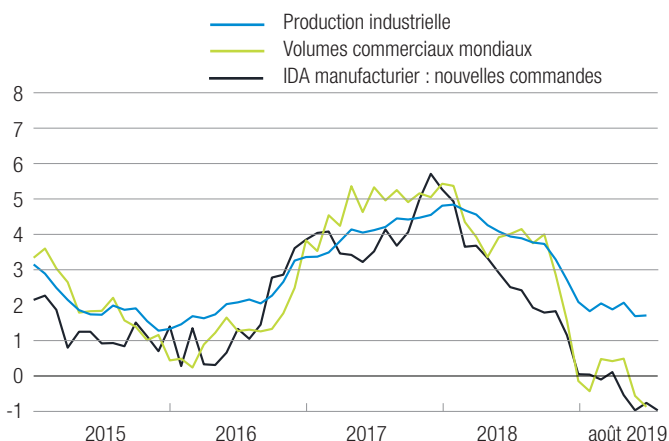
Les taux à court terme historiquement bas, l'inflation inférieure à la tendance et la croissance du PIB réel mondial inférieure au potentiel font en sorte que les rendements des obligations à long terme restent proches des niveaux actuels. Selon Bloomberg, plus de 11 mille milliards de dollars américains, soit 20 % des obligations mondiales de première qualité, affichent un rendement inférieur à 0 %. Le Japon mène le bal avec 4,8 mille milliards de dollars américains, tandis que l'Allemagne et la France ont toutes deux un encours de 1,6 mille milliards de dollars américains de dette souveraine à rendement négatif. Le rendement des obligations américaines à 10 ans reste inférieur à 2,0 % et, bien que nous puissions assister à une hausse de 2,5 % en 2020, il est également possible que le rendement des obligations américaines à 10 ans soit ramené sous les niveaux actuels compte tenu de la baisse des taux mondiaux<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> « Global Economic Prospects, Slow Growth, Policy Challenges, A World Bank Group, rapport phare, janvier 2020 ». <sup>3</sup> « Trade war hit to global economy could be as big as the entire economy of Switzerland, new IMF director says », CNBC, 17 octobre 2019. <sup>4</sup> « Bond World Is Backing Away from All That Negativity as 2019 Ends », Bloomberg, 23 décembre 2019.

## Croissance du PIB mondial

L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) estime que la croissance du PIB réel mondial s'établira à 2,9 % en 2019, ce qui est constant avec les chiffres obtenus en 2010<sup>5</sup>. Il s'agit des plus bas niveaux enregistrés depuis la crise financière mondiale, soit bien en dessous de la moyenne de 3,8 % depuis 1950. Si l'on examine les indices des directeurs d'achat (IDA) mondiaux, la majeure partie de l'insuffisance de la production économique a été enregistrée dans le secteur manufacturier, l'incertitude commerciale (Brexit) et les frictions commerciales (tarifs américains et chinois) ayant pesé sur l'activité économique. Les IDA des services mondiaux sont généralement plus élevés, ce qui indique que le consommateur demeure résilient et que l'activité économique intérieure demeure robuste. Le commerce mondial et les investissements en capital des entreprises traînent de la patte. Sans une hausse des nouvelles commandes ou la suppression des tarifs, il est peu probable que l'IDA manufacturier global augmente de manière significative.

### Commerce mondial, production industrielle et IDA manufacturier (écart par rapport à la barre des 50 pour l'IDA manufacturier)

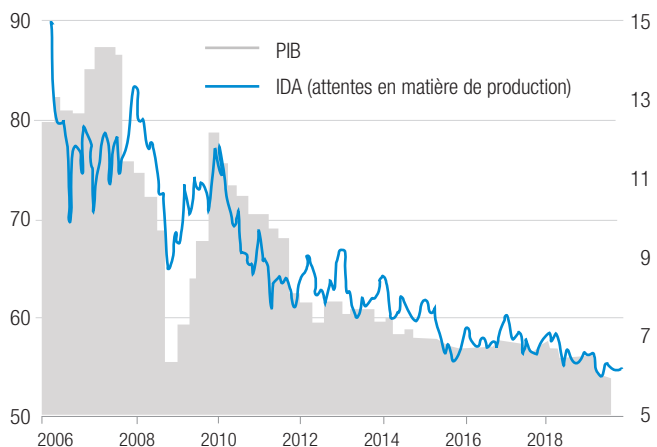


Sources : CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis; Haver Analytics; Markit Economics; et calculs du personnel du FMI.

### Attentes en matière de PIB et d'IDA en Chine\*

IDA manufacturier de la Chine continentale de Caixin (IHS Markit)

PIB en Chine, variation annuelle en %

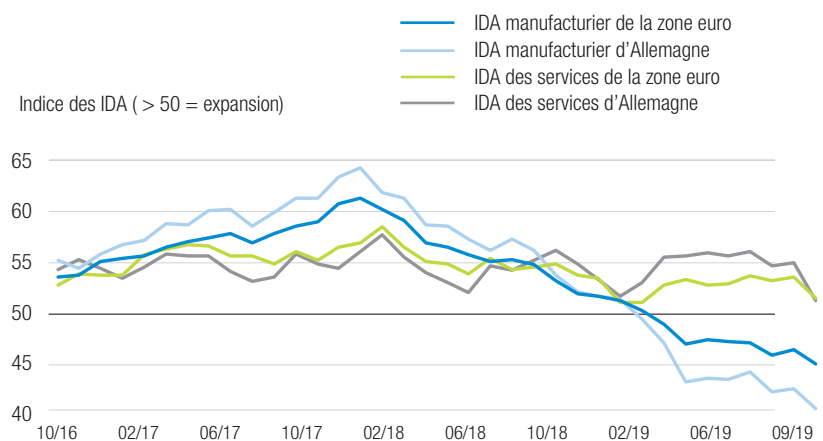


\* L'indice utilise seulement les services avant avril 2012, et combine le secteur manufacturier et les services après cette date. Sources : IHS Markit, Caixin et NBS.

Les IDA manufacturiers de l'UE dans l'industrie manufacturière ont atteint 46,3 en décembre, ce qui représente 11 mois consécutifs de contraction économique<sup>6</sup>. Ce niveau de baisse de la production économique n'avait pas été observé depuis 2012, lorsque l'UE était aux prises avec une récession. Les baisses de la production et des nouvelles commandes indiquent qu'il est peu probable que l'industrie manufacturière de l'UE se redresse à court terme. Dans cette optique, les fabricants ont pris des mesures pour réduire à la fois les stocks (réductions de prix) et les effectifs (hausse du chômage). L'Allemagne, autrefois la plus forte économie de l'UE, est maintenant l'une des plus faibles, flirtant avec la récession en 2019. En effet, les IDA manufacturiers allemands ont atteint 43,7 et ont été inférieurs à 50 pour l'ensemble de 2019<sup>7</sup>. Les IDA manufacturiers japonais ont également été chutés sous la barre de 50, s'établissant à 48,8 en raison de la stagnation continue de l'économie japonaise<sup>8</sup>. Bien que le Premier ministre Abe ait mis en place un plan de relance et que Tokyo accueille les Jeux olympiques en 2020, il est peu probable que le consommateur japonais puisse contrer l'incidence négative du secteur manufacturier.

### Les perspectives de la zone euro sont mitigées

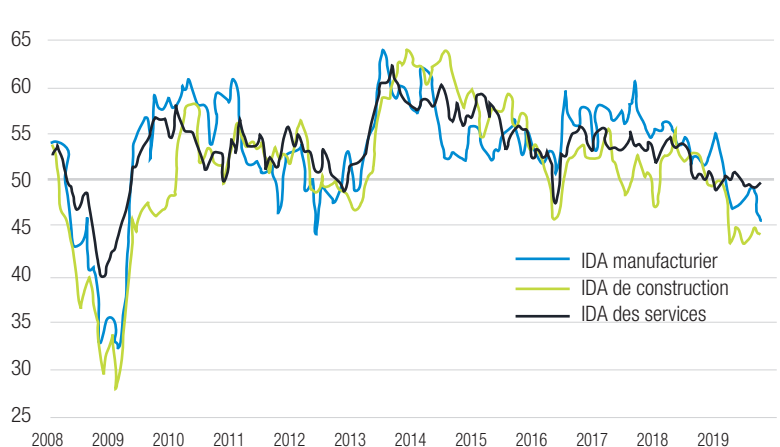
L'IDA indique l'affaiblissement des conditions dans la zone euro Octobre 2016 à septembre 2019



Source : Markit Economics, (IDA manufacturier de la zone euro de IHS Markit, IDA des services de la zone euro, IDA manufacturier d'Allemagne de IHS Markit/BME, IDA manufacturier d'Allemagne de IHS Markit).

### Perspectives des IDA au Royaume-Uni par secteur

Production/activité des IDA de IHS Markit/CIPS



Sources : HIS Markit et CIPS.

<sup>5</sup> Perspectives économiques intermédiaires de l'OCDE, 17 septembre 2019. <sup>6</sup> IHS Markit, IDA manufacturier de la zone euro, 2 janvier 2020. <sup>7</sup> IHS Markit/ ME, IDA manufacturier allemand, 2 janvier 2020.

<sup>8</sup> Jibun Bank, IDA manufacturier japonais, 6 janvier 2020.

## Perspectives sur les actifs réels mondiaux

Dans sa lettre aux actionnaires du troisième trimestre, J. Bruce Flatt, chef de la direction de Brookfield Asset Management Inc. a présenté plusieurs observations importantes :

« Les taux d'intérêt au Japon et en Europe étant maintenant négatifs pour toutes les échéances, nous semblons entrer dans une nouvelle phase qui devrait être caractérisée par des **taux d'intérêt mondiaux entre - 2 % et + 2 % au cours des cinq à sept prochaines années** [...] Si ce contexte de taux d'intérêt continue de prévaloir, et avec la croissance du capital institutionnel, nous prévoyons que le capital sera de plus en plus affecté à des placements alternatifs. Nous croyons que les **investisseurs institutionnels continueront de privilégier une répartition de 60 % dans les placements alternatifs dans le cadre de leurs portefeuilles – contre une estimation mondiale de 25 % aujourd'hui.** »

Bien qu'une répartition de 60 % puisse sembler extrêmement élevée, nous constatons que les fonds de dotation américains dont l'actif sous gestion dépasse 1 milliard de dollars affichent déjà une pondération de 58,0 %<sup>9</sup>. La combinaison des marchés boursiers à des niveaux records et des rendements des obligations à long terme mondiales inférieurs à 2,0 %<sup>10</sup> contribue à pousser d'importants groupes de capitaux ayant des objectifs de rendement absolu (caisses de retraite, fonds de dotation, compagnies d'assurance) vers des placements alternatifs, principalement l'immobilier et l'infrastructure.

À long terme, les actifs réels mondiaux ont surpassé les actions mondiales<sup>11</sup>. La fourniture de services essentiels (chauffage, eau, électricité, communication, transport, logement, logistique) dans le cadre d'une offre limitée permet aux sociétés immobilières et d'infrastructure mondiales de générer une croissance constante des flux de trésorerie et des distributions tout au long du cycle économique. De nombreuses tendances macro-économiques (médias sociaux, données de grande taille, commerce électronique, 5G, paiements en ligne, informatique en nuage, urbanisation, industrialisation, co-travail) stimulent la demande, l'occupation et l'utilisation des biens immobiliers et des infrastructures.

En 2018, les sociétés mondiales de gestion d'actifs ont levé plus de 197,5 milliards de dollars américains dans des fonds immobiliers privés et des fonds d'infrastructure<sup>12</sup>. Le même rythme a été observé en 2019 pour atteindre 200 milliards de dollars américains, Brookfield et Blackstone ayant amassé près de 60 milliards de dollars américains dans quatre fonds<sup>13</sup>. Les institutions continuent de rechercher les rendements et sont attirées par les rendements non corrélés et la forte croissance des flux de trésorerie générés par les actifs immobiliers. Leurs répartitions accrues soutiennent les évaluations actuelles et fournissent le capital nécessaire aux sociétés d'actifs immobiliers pour investir en vue d'une croissance future.

### Répartition de l'actif des fonds de dotation des collèges et universités des États-Unis et des fondations affiliées, exercice 2018

Taille du fonds de dotation (%)	Actions domestiques	Revenu fixe	Actions étrangères	Stratégies alternatives	Titres à court terme, trésorerie, autres actifs
Plus d'un milliard \$	13	7	19	58	3
501 millions \$ - 1 milliard \$	22	10	22	41	5
251 millions \$ - 500 millions \$	24	12	22	38	4
101 millions \$ - 500 millions \$	31	15	22	27	5
51 millions \$ - 100 millions \$	34	19	22	22	3
25 millions \$ - 50 millions \$	39	22	18	16	5
Moins de 25 millions \$	45	24	15	11	5

Source : 2018 NACUBO – Étude des fonds communs de dotation.

<sup>9</sup> 2018 NACUBO-TIAA Study of Endowments. <sup>10</sup> « Bond World Is Backing Away from All That Negativity as 2019 Ends », Bloomberg, 23 décembre 2019. <sup>11</sup> Source : Bloomberg du 31 décembre 2002 au 31 décembre 2019. Les infrastructures mondiales, les FPI mondiales et les actions mondiales sont représentées respectivement par l'indice S&P Global Infrastructure (\$CA), l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return (\$CA) et l'indice MSCI Monde (\$CA). Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. <sup>12</sup> « Infrastructure, real estate to remain high on investor lists », pensions et placements, 7 janvier 2019. <sup>13</sup> Preqin.

## Commentaires sur les fonds du T4 2019

### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (« Fonds d'infrastructures ») a généré un rendement total de 26,5 % en 2019<sup>14</sup>. Le Fonds d'infrastructures a également surpassé le rendement de 21,0 % de l'indice S&P Global Infrastructure Total Return (l'« indice de référence des infrastructures »)<sup>15</sup>. Le Fonds d'infrastructures a affiché un encaissement des baisses négatif par rapport aux actions mondiales et américaines en 2019, offrant ainsi d'excellents avantages de diversification aux investisseurs.

#### Encaissement des hausses/baisses 2019\*

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (série F)		
	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses
vs actions mondiales	75,9 %	-66,1 %
vs actions américaines	67,8 %	-63,4 %

Source : Bloomberg LP et Starlight Capital. Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI Monde et les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500.

Les trois secteurs traditionnels de l'infrastructure mondiale ont affiché un bon rendement en 2019, le Fonds d'infrastructure ayant généré 32,6 % dans le secteur industriel, 36,3 % dans le secteur de l'énergie et 37,5 % dans le secteur des services publics<sup>14</sup>. Toutefois, c'est notre exposition à des « titres alpha » ne faisant pas partie de l'indice qui a contribué aux solides rendements du Fonds d'infrastructures et à sa surperformance par rapport à l'indice de référence des infrastructures. Les positions en technologies de l'information (Interxion Holding NV et Visa Inc.), en services de communication (Comcast Corp.) et en immobilier (American Tower Corp., Crown Castle International Corp. et Equinix Inc.) ont généré des rendements totaux allant de 27,3 % à 60,4 %. Ces titres alpha nous ont également permis d'éviter la surexposition à des secteurs coûteux, comme les services publics américains, ce qui a amélioré les rendements ajustés au risque.

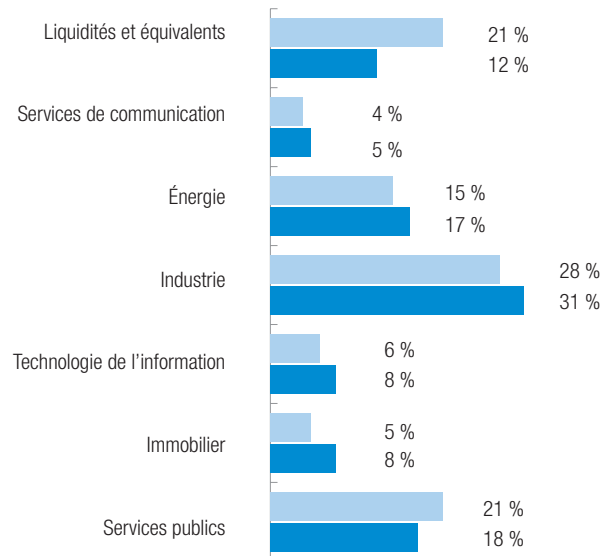
En 2019, les actions mondiales et américaines ont procuré aux investisseurs des rendements totaux de 22,4 % et de 25,2 %, respectivement<sup>16</sup>. La plupart de ces rendements totaux sont attribuables à une expansion multiple, car la croissance des dividendes et du bénéfice par action (BPA) a représenté entre 4,0 % et 5,0 % des rendements totaux des actions mondiales et américaines<sup>17</sup>. En comparaison, l'infrastructure mondiale a enregistré une croissance du BAIA<sup>‡</sup> de 9,0 % et un rendement des dividendes de 4,0 %<sup>18</sup>. Comparativement aux actions mondiales et américaines, les infrastructures mondiales ont généré une plus grande part de leur rendement total grâce au rendement des dividendes et à la croissance et ont moins compté sur l'expansion multiple pour récompenser les investisseurs. Nous préférons la composition du rendement des actions mondiales d'infrastructure, car nous la considérons plus durable et plus prévisible et elle devrait produire des rendements ajustés au risque supérieurs pour les investisseurs à long terme.

À l'amorce de 2020, les infrastructures mondiales offrent un rendement en dividendes de 4,0 %, avec une croissance prévue des dividendes de 7,0 %, soutenue par une croissance prévue du BAII de 8,0 %<sup>18</sup>. Le secteur mondial des infrastructures se négocie à un ratio VE/BAII<sup>†</sup> de 12 x, ce qui est conforme à la moyenne sur 10 ans. Les bilans des infrastructures mondiales sont sains, avec un ratio dette nette/capitaux propres de 1,0 x et un ratio dette nette/BAIIA<sup>18</sup> de 3,6 x, et les entreprises bénéficient d'un solide accès aux marchés des actions et des titres de créance.

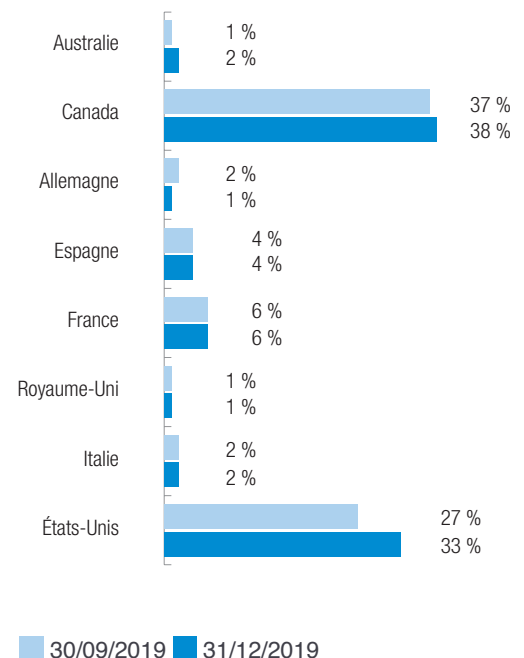
<sup>‡</sup> Bénéfice avant intérêts et impôts

<sup>†</sup> Valeur d'entreprise (VE) par rapport au ratio du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

#### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight – Répartition sectorielle (%)



#### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight – Répartition géographique (%)\*



\* Exclut les liquidités et équivalents.

<sup>14</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. L'infrastructure mondiale est représentée par l'indice S&P Global Infrastructure (\$CA).<sup>15</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. Les actions mondiales et américaines sont représentées par l'indice MSCI Monde et l'indice S&P 500 Total Return, respectivement. <sup>16</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. Les actions mondiales et américaines sont représentées respectivement par l'indice MSCI Monde et l'indice S&P 500 Total Return. <sup>17</sup> Credit Suisse, recherche sur les actions, décomposition des rendements mensuels, janvier 2020.

<sup>18</sup> Credit Suisse, Global Infrastructure Valuation and Performance Data Pack, 19 décembre 2019.

## Fonds d'immobilier mondial Starlight

Le Fonds d'immobilier mondial Starlight (« Fonds d'immobilier ») a généré un rendement total de 20,8 % en 2019<sup>19</sup>. Le Fonds d'immobilier a également battu le rendement de 17,2 % de l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Total Return (l'« indice de référence du secteur immobilier »)<sup>20</sup>. Le Fonds d'immobilier a affiché un encaissement des baisses négatif par rapport aux actions mondiales et américaines en 2019, offrant ainsi d'excellents avantages de diversification aux investisseurs.

### Encaissement des hausses/baisses 2019\*

Fonds d'immobilier mondial Starlight (série F)		
	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses
vs actions mondiales	58,4 %	-60,0 %
vs actions américaines	52,2 %	-57,6 %

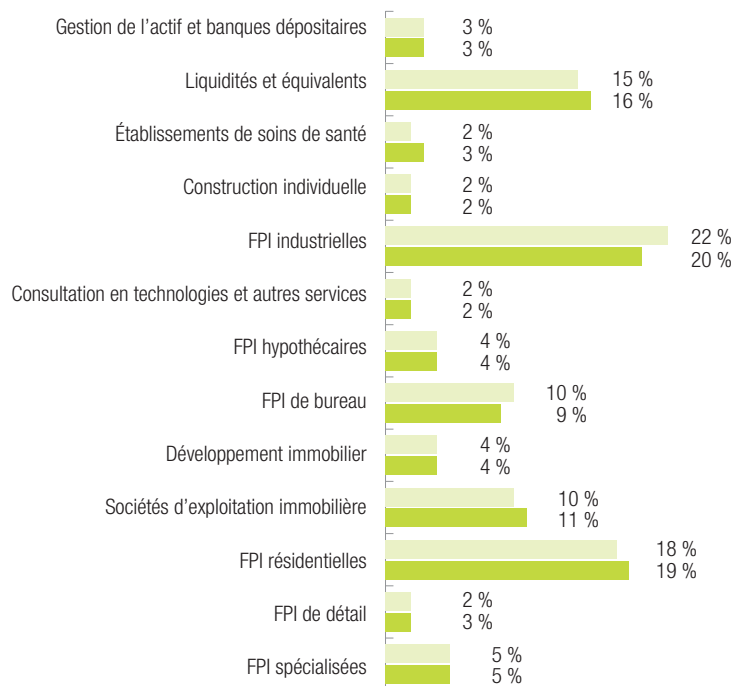
Source : Bloomberg LP et Starlight Capital. Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI Monde et les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500.

Plusieurs secteurs domestiques ont généré de bons rendements en 2019, le Fonds d'immobilier ayant généré 27,3 % dans le secteur industriel, 28,1 % dans le secteur résidentiel et 38,1 % dans le secteur des bureaux<sup>19</sup>. Toutefois, c'est notre répartition dans des secteurs qui ne sont pas disponibles sur le marché canadien qui a contribué aux solides rendements du Fonds immobilier et à sa surperformance par rapport à l'indice de référence du secteur immobilier. Les secteurs spécialisés (American Tower Corp., Equinix Inc. et Interxion Holding NV), les prêts hypothécaires (New Residential Investment Corp. et Starwood Property Trust Inc.) et les constructeurs d'habitations (Lennar Corp.) ont généré des rendements totaux allant de 19,6 % à 60,4 %. Ces titres alpha nous ont également permis d'éviter d'investir dans des secteurs négligés, comme les centres commerciaux américains, ce qui a permis d'améliorer les rendements ajustés au risque.

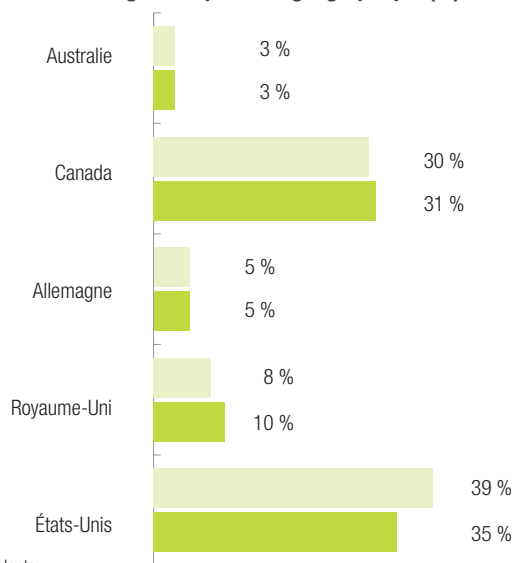
En 2019, les actions mondiales et américaines ont procuré aux investisseurs des rendements totaux de 22,4 % et de 25,2 %, respectivement<sup>21</sup>. La plupart de ces rendements totaux sont attribuables à une expansion multiple. Les dividendes et la croissance du BPA ont représenté entre 4,0 % et 5,0 % des rendements totaux des actions mondiales et américaines<sup>22</sup>. En comparaison, le secteur immobilier mondial a enregistré une croissance des fonds provenant de l'exploitation (FPE) de 6,4 % et un rendement des dividendes de 3,8 %<sup>23</sup>. Comparativement aux actions mondiales et américaines, l'immobilier mondial a généré une plus grande part de son rendement total grâce au rendement des dividendes et à la croissance et a moins compté sur l'expansion multiple pour récompenser les investisseurs. Nous préférons la composition du rendement des actions immobilières mondiales, car nous la considérons comme plus durable et plus prévisible et elle devrait produire des rendements corrigés du risque supérieurs pour les investisseurs à long terme.

À l'amorce de 2020, le secteur immobilier mondial offre un rendement en dividendes de 4,4 %, avec une croissance prévue des dividendes de 2,5 %, soutenue par une croissance prévue des rentrées nettes liées aux activités d'exploitation de 7,4 %<sup>23,24</sup>. Le secteur immobilier mondial se négocie à 16,9x 2020 FPE/part, ce qui se compare favorablement aux actions américaines à 18,8x<sup>25</sup> et aux actions mondiales à 21,1x, respectivement, le ratio cours/bénéfice<sup>26</sup> de 2020. Les bilans immobiliers mondiaux sont solides, avec une dette nette de 31,1 % et un escompte de 9,1 % par rapport à la valeur liquidative<sup>23</sup>.

### Fonds d'immobilier mondial Starlight – Répartition sectorielle (%)



### Fonds d'immobilier mondial Starlight – Répartition géographique (%)\*



\* Exclut les liquidités et équivalents.

30/09/2019 31/12/2019

<sup>19</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. <sup>20</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. L'immobilier mondial est représenté par l'indice FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED Total Return (\$CA). <sup>21</sup> Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019. Source : Bloomberg LP. Actions mondiales et américaines représentées par l'indice MSCI Monde et l'indice de rendement total S&P 500, respectivement. <sup>22</sup> Credit Suisse, recherche sur les actions, décomposition des rendements mensuels, janvier 2020. <sup>23</sup> Citi Research, The Global Property Hunter, 7 janvier 2020 et Global Real Estate Strategy, 2020 Outlook and Nine Key Themes, UBS Global Research, 6 janvier 2020. <sup>24</sup> Au 17 janvier 2020. Source : Bloomberg LP <sup>25</sup> Citi Research, stratégie sur les actions américaines, 10 janvier 2020. <sup>26</sup> Au 17 janvier 2020. Source : Bloomberg LP.

## Merci

Starlight Capital a été fondée en mars 2018 et a lancé ses premiers fonds et FNB en octobre 2018. Depuis, l'équipe et les actifs sous gestion n'ont cessé de croître. Nos solutions de placement sont offertes par plus de 50 partenaires de distribution et, en 2019, nous avons obtenu de solides rendements ajustés au risque qui ont surpassé nos indices de référence en plus d'offrir une protection contre les pertes. À l'avenir, nous sommes enthousiasmés par les perspectives de rendement et de répartition de l'actif réel à l'échelle mondiale, et nous nous réjouissons de l'appui solide que nous avons obtenu.

Nous demeurons un fournisseur de solutions de placement différenciées, axé sur les clients et dirigé par les investisseurs, et nous vous invitons à faire équipe avec nous.

## Starlight Capital

Les opinions exprimées dans ces perspectives sur les marchés mondiaux sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres facteurs et sont en date du 17 janvier 2019. Bien que tous les éléments soient considérés comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.

\* Les ratios d'encaissement des hausses des fonds sont calculés en prenant le rendement mensuel du fonds pendant les mois où l'indice de référence a eu un rendement positif et en le divisant par le rendement de l'indice de référence pendant ce même mois. Les ratios d'encaissement des baisses sont calculés en prenant le rendement mensuel du fonds pendant les périodes où le rendement de l'indice de référence a été négatif et en le divisant par le rendement de l'indice de référence. Certains énoncés dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « peut », « pourra », « pourrait », « devrait », « s'attend », « planifie », « anticipe », « croit », « estime », « projette », « prévoit », « a l'intention », « continue » et les termes comme « potentiel » et d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent autre chose que des renseignements historiques sont assujettis à des risques et à des incertitudes, et les résultats, les mesures ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont énoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont basés sur des hypothèses que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peut assurer que les résultats véritables seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, sauf si la loi l'exige.

Des placements dans des fonds de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement total annuel composé historique, déduction faite des frais (sauf pour les chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts payables par tout porteur de titres qui auraient réduit le rendement. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Le contenu du présent document (y compris les faits, les opinions, les avis, 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 placement, une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ni comme une approbation, une recommandation ou un parrainage de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à la fiabilité de ces renseignements. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir. Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight connexes sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.