

Fonds	T1 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis le lancement*
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F*	6,5 %	16,4 %	9,2 %	10,6 %	8,0 %	10,2 %	9,8 %

\*Date de lancement : août 2003.

Source : Starlight Capital, au 31 mars 2024.

## Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre de 2024, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 6,5 %.
- D'un point de vue sectoriel, ce sont les titres financiers, industriels et des technologies de l'information qui ont le plus contribué au rendement total. (80 % du rendement total). D'un point de vue géographique, près des deux tiers du rendement peuvent être attribués à des sociétés américaines.

## Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T1 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
WASTE CONNECTIONS INC	+ 0,7 %	3,9 %
MICROSOFT CORP	+ 0,6 %	4,2 %
BROADCOM INC	+ 0,5 %	2,4 %
COSTCO WHOLESALE CORP	+ 0,5 %	3,3 %
STRYKER CORP	+ 0,5 %	2,0 %

Cinq principaux détracteurs au T1 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
JAMIESON WELLNESS INC	-0,3 %	1,8 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	-0,1 %	4,2 %
NIKE INC -CL B	-0,1 %	0,9 %
TORONTO-DOMINION BANK	-0,1 %	1,0 %
OPEN TEXT CORP	-0,1 %	2,4 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2024.

Waste Connections a constitué le principal contributeur aux rendements, grâce à son modèle d'entreprise unique et à ses actifs de décharge irremplaçables. Ces facteurs, combinés à une exploitation robuste, à un modèle d'entreprise résistant et à une marge du bénéficiaire avant intérêts, impôts et dotations aux amortissements (BAIIDA) parmi les plus élevées du secteur, ont fait de Waste Connections un choix d'investissement fiable, récompensant les actionnaires par des dividendes croissants, des rachats d'actions et une appréciation en capital.

D'autre part, Jamieson Wellness a sous-performé en raison d'une confluence de facteurs défavorables, notamment une demande intérieure plus faible et des incertitudes découlant de l'acquisition récente de la marque Youtheory aux États-Unis. Néanmoins, nous considérons ces défis comme des revers temporaires et anticipons une hausse potentielle de l'évaluation une fois que les marges des entreprises nouvellement acquises s'aligneront sur celles de l'ancienne entreprise.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille	Variation trimestrielle
Énergie	11,4 %	+ 7,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2 %	+ 5,8 %
Industries	15,4 %	- 2,5 %
Santé	7,6 %	- 4,1 %
Technologies de l'information	6,6 %	- 5,8 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2024.

En janvier, nous avons légèrement augmenté les expositions sensibles aux taux, notamment les banques canadiennes et Brookfield Infrastructure (BIP), améliorant ainsi la diversification du portefeuille.

À la fin du mois de février, nous avons réduit la pondération des actions du secteur des technologies de l'information, en raison de problèmes d'évaluation. Il était prudent de rééquilibrer la pondération des valeurs technologiques après une année très forte et nous avons considéré que les évaluations étaient étendues et dépassaient ce qui pouvait être justifié par leurs caractéristiques fondamentales à court terme. Cette approche prudente s'est poursuivie en mars, avec de nouvelles réductions de la pondération américaine, en particulier dans les titres à ratio élevés, notamment Stryker et Abbot Labs, nos gagnants dans le secteur de la santé. Parallèlement, nous avons augmenté la pondération des valeurs canadiennes et celle de l'énergie, qui est passée de 5,3 % à la fin de février à 11,4 % à la fin de mars, en raison de l'amélioration des caractéristiques fondamentales et des évaluations attrayantes dans le secteur de l'énergie.

## Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à repérer des entreprises de grande qualité en Amérique du Nord tout en restant neutre sur le plan sectoriel. En outre, nous recherchons activement des occasions alignées sur des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation et le vieillissement de la population.

Nous donnons la priorité à des facteurs tels que la génération de flux de trésorerie disponibles, des politiques cohérentes de répartition du capital, l'ampleur et la durée de la croissance des dividendes, et l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En 2024, nous maintenons une approche équilibrée de la gestion des risques, en reconnaissant que ce n'est pas le moment d'embrasser pleinement le risque ni d'adopter une position entièrement défensive.

Nous surveillons des entreprises de grande qualité dans plusieurs secteurs économiques, à la recherche de dislocations et d'occasions d'investissement mal évaluées que le marché pourrait négliger. Par exemple, Hershey a subi une pression considérable en raison de la hausse des prix du cacao et des difficultés perçues de la demande de médicaments pour la perte de poids. Malgré ces défis, nous les considérons comme transitoires et nous nous attendons à ce que les caractéristiques fondamentales de l'entreprise fassent preuve de résilience, ce qui conduira à une normalisation des évaluations.

En 2024, nous prévoyons que le marché continuera à privilégier les entreprises de grande qualité, en accordant une attention particulière aux niveaux d'évaluation. Nous prévoyons un élargissement potentiel du marché, les secteurs autres que celui des technologies de l'information jouant un rôle de premier plan lorsque la Banque du Canada commencera à réduire les taux d'intérêt.

Dans cette optique, le Fonds maintient une exposition de 25 % aux titres financiers, bénéficiant d'une position équilibrée dans les banques canadiennes et les valeurs financières américaines de haute qualité, y compris Bank of America et Visa. Notre deuxième

plus grande exposition est dans le secteur industriel, où le gestionnaire favorise Waste Connections – un investissement à toute épreuve qui a été le plus grand contributeur au cours du trimestre. Stantec tire avantage également d'importants projets d'infrastructure en Amérique du Nord et en Europe. En outre, nous sommes positifs à l'égard du secteur du transport de marchandises, avec une exposition à CN Rail et Cargojet. Tout en surveillant de près les prix des matières premières et la dynamique du secteur, nous restons optimistes à l'égard du secteur de l'énergie en raison de la solidité de ses fondamentaux, de son potentiel de génération de flux de trésorerie et de l'augmentation de ses dividendes. Notre troisième plus grande pondération sectorielle nous permet d'être exposés à des acteurs diversifiés de grande qualité dans le secteur du pétrole et du gaz, tels que Suncor, Canadian Natural Resources, Imperial Oil, et le principal producteur de gaz naturel, Tourmaline.

Source : Starlight Capital

## Investissez avec nous

For Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](https://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.



Pour plus d'informations, veuillez consulter le site [StarlightCapital.com](https://www.starlightcapital.com)

#### 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 9 mai 2024. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certaines déclarations contenues dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les déclarations qui se réfèrent à l'avenir ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumises à des risques et à des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer matériellement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de rendements futurs et sont, par nature, basés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les EP contenus dans le présent document soient fondées sur ce que le gestionnaire de portefeuille considère comme des hypothèses raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels seront conformes à ces EP. Le lecteur est prié d'examiner attentivement les prévisions financières et de ne pas s'y fier indûment. Sauf si la loi applicable l'exige, il n'y a aucune intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, et cette intention ou obligation est expressément rejetée. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

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](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](https://www.starlightcapital.com)

**Starlight**<sup>™</sup> **CAPITAL**  
Placements ciblés