

Fonds	T1 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	1,9 %	3,7 %	3,3 %	4,2 %	5,9 %

* Date de lancement : octobre 2018.

Source : Starlight Capital, au 31 mars 2024.

Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre 2024, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 1,9 %.
- Le rendement du Fonds a été propulsée par la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie, de l'industrie et de la finance. La sélection de titres aux États-Unis, la principale zone géographique du Fonds, a également contribué au rendement.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T1 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
MICROSOFT CORP	+ 0,6 %	3,9 %
SBM OFFSHORE NV	+ 0,4 %	2,3 %
NASDAQ INC	+ 0,4 %	3,3 %
WASTE CONNECTIONS INC	+ 0,4 %	2,3 %
MASTERCARD INC - A	+ 0,4 %	2,6 %

Cinq principaux détracteurs au T1 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
RWE AG	-0,7 %	3,2 %
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	-0,7 %	1,1 %
BLOOM ENERGY CORP- A	-0,5 %	2,1 %
ALTUS POWER INC	-0,4 %	1,8 %
NORTHLAND POWER INC	-0,3 %	4,1 %

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

Microsoft a constitué le principal contributeur au rendement du Fonds. L'action de la société s'est bien comportée à la suite de la publication de solides résultats pour le premier trimestre et de l'enthousiasme suscité par la poursuite de la croissance future grâce aux principaux moteurs de croissance séculaires que sont les dépenses technologiques, l'informatique dématérialisée et l'intelligence artificielle (IA) générative.

RWE AG et Solaria ont été les principaux détracteurs au rendement, en raison de la faiblesse des prix de l'électricité en Europe occidentale, principalement imputable à un hiver doux, à la production excédentaire d'électricité à partir de sources d'énergie renouvelables et à la normalisation plus rapide que prévu de l'approvisionnement en gaz après l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille	Variation trimestrielle
Énergie	13,6 %	+ 6,9 %
Investissements privés	15,9 %	+ 1,4 %
Immobiliers	9,2 %	-2,2 %
Services publics	2,7 %	- 3,4 %
Industries	17,4 %	- 5,1 %

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

L'exposition du Fonds au secteur de l'énergie a augmenté de 6,9 points de pourcentage, cinq nouvelles positions ayant été ajoutées au cours du premier trimestre. Le secteur intermédiaire de l'énergie est soumis à des contraintes d'approvisionnement, car la demande de services de traitement, de stockage et de transport de l'énergie a été forte après la pandémie de COVID-19. Les bilans sont solides car les entreprises ont livré et augmentent le retour du capital excédentaire aux actionnaires. Les évaluations restent attrayantes dans l'ensemble du secteur, malgré la surperformance du secteur par rapport à l'ensemble du marché au cours des trois dernières années.

L'exposition du Fonds au secteur industriel a diminué de 5,1 %, principalement en raison de l'élimination des participations dans Aena et Eiffage. Le trafic de passagers en Espagne a rebondi plus rapidement que prévu vers les niveaux d'avant la pandémie de COVID-19, ce qui a fait grimper le prix de l'action d'Aena à un niveau d'évaluation élevé. La position dans Eiffage a été éliminée en raison de préoccupations concernant l'allocation du capital, l'augmentation de la fiscalité en France et la maturité du portefeuille de routes à péage.

La diminution de la part du Fonds dans les services publics est principalement due à la sous-performance relative du secteur. Au sein des services publics, le Fonds surpondère les énergies renouvelables en raison de l'impératif mondial de décarbonisation du système énergétique. Toutefois, les prévisions de taux d'intérêt plus élevés à plus long terme résultant de la persistance d'une inflation élevée ont pesé sur les valorisations dans le secteur, entraînant des baisses à deux chiffres du prix des actions dans les sociétés du secteur.

Perspectives du Fonds

Après la reprise du quatrième trimestre 2023 due à l'augmentation des anticipations de baisse des taux d'intérêt, suivie du renversement de ces anticipations au premier trimestre 2024, nous nous attendons à ce que l'incertitude autour de la trajectoire des baisses de taux d'intérêt domine le récit des investissements dans les infrastructures pendant la majeure partie de l'année. Malgré un environnement difficile, nous constatons une forte dynamique sous-jacente dans chacun des sous-secteurs clés de l'infrastructure (énergie intermédiaire, services publics, transport et infrastructure numérique). Le secteur de l'énergie intermédiaire bénéficie d'un approvisionnement énergétique stable et croissant en Amérique du Nord, avec la possibilité de fournir une capacité d'exportation vers les marchés mondiaux. Les services publics bénéficient de la croissance de l'électrification et de la demande informatique. Les projections actuelles concernant la consommation d'électricité par les centres de données d'intelligence artificielle atteignent 25 % d'ici 2030, contre 4 % aujourd'hui, dont la majeure partie sera probablement couverte par de nouvelles sources d'énergie renouvelables. L'infrastructure numérique n'est pas seulement alimentée par l'adoption de l'IA, mais aussi par la construction de réseaux sans fil 5G.

Bien que la baisse des taux d'intérêt puisse être retardée, nous pensons que la stabilité, la protection contre l'inflation et l'évaluation raisonnable des infrastructures en font un investissement attrayant. Les entreprises d'infrastructure peuvent répercuter la hausse de l'inflation et générer ainsi une croissance des revenus; la politique gouvernementale reste favorable à la construction d'infrastructures et améliore l'économie des projets ; et le secteur utilisera les mécanismes d'ajustement des prix à sa disposition pour protéger ses rendements.

Source : Starlight Capital.

Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site starlightcapital.com ou communiquez avec notre équipe des ventes.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site 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 19 avril 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
1-833-752-4683
Starlightcapital.com

Starlight™ **CAPITAL**
Placements ciblés