

Fonds	À CJ 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de croissance mondiale Starlight, série F	1,3 %	11,8 %	9,9 %	13,0 %	11,2 %

Source : Starlight Capital, au 31 mars 2025.

Sommaire du rendement

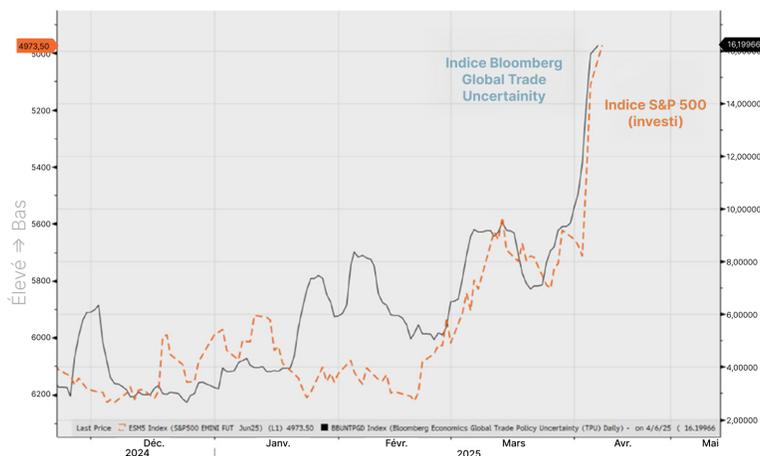
- Au cours du premier trimestre de 2025, le Fonds de croissance mondiale Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 1,3 %.
- Les secteurs de l'industrie, de la finance et de la consommation de base ont été les plus importants contributeurs à la performance, qui a été légèrement compensée par une baisse des technologies de l'information et de l'immobilier.

Nous évoluons dans une période angoissante, car on ne sait toujours pas comment cette catastrophe commerciale d'origine humaine se résoudra à mesure que l'incendie se propage sur les marchés financiers. Nous pouvons être rassurés par le fait que notre portefeuille présente un certain nombre de caractéristiques de résilience et que ces actions de grande qualité comptent parmi les entreprises les plus adaptables, les plus durables, les plus éprouvées et les plus essentielles au monde. Ces entreprises ont un pouvoir de guérison remarquable et les marchés ont souvent la mémoire courte si nous gardons notre sang-froid.

Cinq points clés à retenir

1. Environ 20 % de notre portefeuille est investi dans des titres à l'épreuve du temps – moins sensibles à la conjoncture et résistants à la récession. Il s'agit d'actions telles que **Rollins** (lutte contre les parasites), **Waste Connections** (collecte des ordures), **Coca-Cola** (boissons), **Mondelez** (chocolat), **TJX** (commerce de détail à prix cassés) et **O'Reilly** (pièces détachées automobiles), récemment achetée.
2. Le dollar américain se renforce généralement en cas de crise du marché, ce qui atténue la baisse de notre portefeuille en livres sterling, dont plus de 70 % des investissements sont réalisés aux États-Unis.
3. Certains stabilisateurs automatiques de l'économie devraient atténuer l'impact sur le consommateur canadien, notamment la chute des prix du pétrole, la baisse des rendements obligataires et une Fed qui réduira ses taux plus rapidement lorsque les risques de récession augmenteront.
4. Nous n'avons pas de dettes ou d'investissements sur marge dans le portefeuille et nous sommes acheteurs en cas de faiblesse.
5. Tout apaisement de l'incertitude commerciale mondiale déclenchera un rallye monstre dans les actifs à risque.

LE MARCHÉ A UN PROBLÈME PRINCIPAL CONNU... LE RESTE EST INCONNU ET EN DÉPEND



Source : Bloomberg, données du 31 oct. 2024 et le 7 avr.

Le « jour de la libération » du président américain Donald Trump s'est révélé pire que le pire des scénarios, un épais brouillard protectionniste ayant englouti le commerce mondial. Les investisseurs ont perdu leur confiance dans les caractéristiques pro-entreprises de Trump et dans sa sensibilité aux marchés boursiers. Cela a été renforcé lorsque le secrétaire au Trésor Scott Bessent a utilisé le premier mandat du président Ronald Reagan comme analogie historique. Au cours des deux premières années qui ont suivi la victoire de Reagan en novembre 1980, l'indice S&P 500 s'est effondré d'environ 25 % alors que le président de la Réserve fédérale américaine, Paul Volcker, resserrait radicalement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Ce mouvement a été suivi d'une hausse de 180 % au cours des six années suivantes. Et c'est le remède que Trump espère que nous sommes prêts à avaler (peut-être avons-nous précédemment sous-estimé sa compréhension de l'histoire?)

APRÈS UNE CHUTE D'ENVIRON 25 % AU COURS DES DEUX PREMIÈRES ANNÉES DU MANDAT DE REAGAN, LES ACTIONS AMÉRICAINES SE SONT REDRESSÉES D'ENVIRON 150 %



Source : FactSet; indice des prix du 1^{er} octobre 1980 au 28 novembre 1986

Entre-temps, le pivot de Wall Street vers Main Street a été renforcé par l'accent mis par l'administration Trump sur la baisse des taux d'intérêt afin de refinancer la dette américaine à un coût aussi bas que possible. Cela peut être le signe d'une tolérance assez élevée à l'égard d'une nouvelle baisse des marchés boursiers à court terme. L'objectif est de procéder à des délocalisations massives. Les tarifs douaniers doivent rester à l'ordre du jour pour inciter les entreprises à relocaliser leur production aux États-Unis et pour forcer les autres pays à capituler sur les conditions commerciales.

Trump se donne un maximum de moyens dans l'espoir de jeter les bases d'une fenêtre de négociation épique. Il aime entamer des discussions avec des adversaires déstabilisés par l'impact de ses coups de boutoir. D'un autre côté, Trump sait que 62 % des Américains possèdent des actions.

Cinq principaux contributeurs au T1 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
THALES SA	1,4 %	0,9 %
DEUTSCHE TELEKOM AG - ACTIONS RÉGULIÈRES	1,6 %	0,3 %
ESSILORLUXOTTICA	2,0 %	0,3 %
NEXT PLC	1,6 %	0,3 %
WASTE CONNECTIONS INC	2,1 %	0,3 %

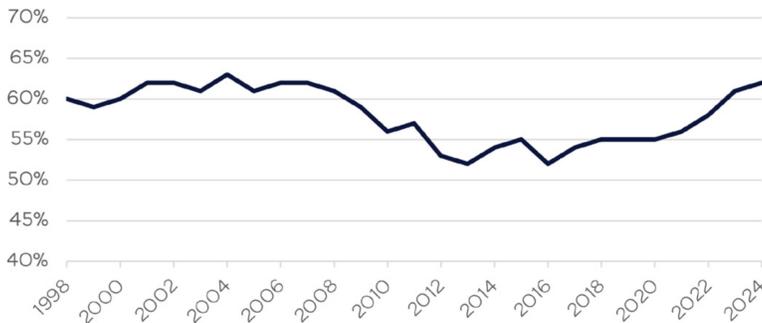
Cinq principaux détracteurs au T1 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
NVIDIA CORP	2,9 %	-0,6 %
SERVICENOW INC	2,0 %	-0,5 %
ALPHABET INC - CATÉGORIE C	2,1 %	-0,4 %
AMAZON.COM INC	2,1 %	-0,3 %
MICROSOFT CORP	2,4 %	-0,3 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2025.

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Consommation discrétionnaire	16,4 %	1,6 %
Produits industriels	14,4 %	1,4 %
Finance	11,3 %	0,8 %
Services de communication	6,6 %	-0,9 %
Biens de consommation de base	7,7 %	-4,1 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2025. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

PROPORTION DES MÉNAGES AMÉRICAINS INVESTIS EN BOURSE

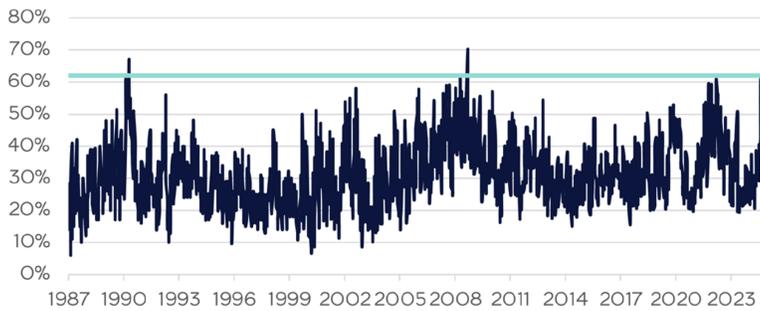


Source : Gallup

Alors que les investisseurs peuvent mettre en doute la mégalomanie de Trump et son acharnement à ruiner l'économie, sa liste de 37 pages de l'Annexe 2 des biens exemptés de droits de douane révèle une sensibilité surprenante. Elle comprend des produits énergétiques, des produits chimiques utilisés dans la fabrication d'énergie, des minéraux critiques, des produits pharmaceutiques, du cuivre, des semi-conducteurs et bien plus encore. Peut-être la formulation de la politique tarifaire a-t-elle fait l'objet d'une réflexion et d'une prise en compte beaucoup plus approfondies qu'on ne le pense généralement? La liste cherche à exempter les industries importantes pour la sécurité nationale. Notamment, le catalogue des produits pétroliers, gaziers et énergétiques exclus des droits de douane suggère que la déflation énergétique figure en bonne place sur la liste des priorités de l'administration Trump.

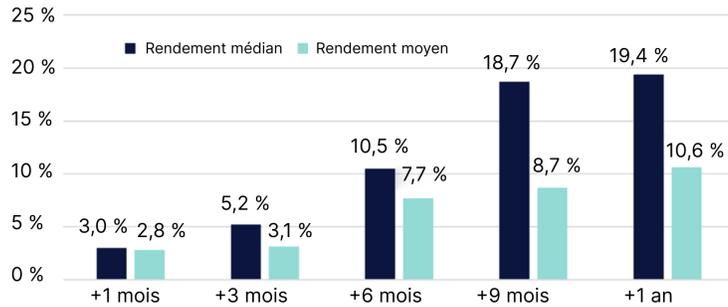
La nature sans précédent de cette crise incitera de nombreux investisseurs à rester sur la touche, mais historiquement, les périodes de stress ont offert des occasions d'achat. La dernière enquête de l'American Association of Individual Investors montre que le sentiment « baissier » des investisseurs a atteint son troisième niveau le plus élevé de tous les temps, à l'instar de catastrophes historiques telles que la crise financière mondiale, la pandémie de COVID-19 et le krach de 1990. Les mauvaises nouvelles récentes, telles que les mesures de rétorsion contre les tarifs douaniers de la Chine, n'ont pas déclenché de nouvelle vague de vente. Peut-être les marchés commencent-ils à intégrer le risque de récession? En outre, les épisodes de capitulation des investisseurs ont toujours été suivis de rendements boursiers très rentables. Nous avons ajouté un nouveau titre au fonds au cours de cet effondrement du marché et nous en ajouterons un autre dans un proche avenir.

LES INVESTISSEURS INDIVIDUELS SONT EXTRÊMEMENT BAISSIERS



Source : FactSet, American Association of Individual Investors Bearish Survey; juillet 1987 à avril 2025

LA MOYENNE DES RENDEMENTS DE L'INDICE S&P 500 APRÈS QUE LES LECTURES BAISSIÈRES AII AIENT DÉPASSÉ 55



Source : Piper Sandler

Gestion d'investissement

Rathbones
Look forward

Le Fonds de croissance mondiale Starlight est sous-conseillé par Rathbones Investment Management Limited.



James Thomson
Gestionnaire de portefeuille



Sammy Dow
Gestionnaire de portefeuille

Gestion d'investissement

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 375 employés et 30 milliards \$ d'actifs sous gestion. Cette société privée est propriétaire, développeur et gestionnaire d'actifs de plus de 70 000 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 d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site starlightcapital.com or adressez-vous à notre équipe de vente.

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 31 mars 2025. 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