

Fonds	T1 2025	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	2,7 %	12,4 %	3,7 %	7,5 %	6,9 %

* Date de lancement : octobre 2018. Source : Starlight Capital, au 31 mars 2025.

Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre 2025, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 2,7 %.
- Les secteurs de l'énergie, des services publics et des produits industriels ont constitué les plus importants contributeurs au rendement, qui a été légèrement compensé par une baisse des technologies de l'information et des services financiers.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T1 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
RWE AG	3,7 %	0,7 %
EIFFAGE	2,0 %	0,6 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,7 %	0,6 %
HELIOS TOWERS PLC	2,7 %	0,5 %
AMERICAN TOWER CORP	2,4 %	0,4 %

Cinq principaux détracteurs au T1 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
TRANSALTA CORP	2,3 %	-0,9 %
CAPITAL POWER CORP	2,1 %	-0,5 %
COGENT COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	2,9 %	-0,5 %
DIGITALBRIDGE GROUP INC	1,8 %	-0,5 %
SEMPRA	1,6 %	-0,4 %

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

Les quatre principaux contributeurs au rendement sont tous des sociétés cotées en Europe, qui ont tiré profit de flux de fonds positifs, les investisseurs mondiaux recherchant la stabilité relative de l'environnement politique européen dans le contexte de l'incertitude entourant les politiques commerciales américaines sous l'administration Trump.

RWE a bénéficié de l'évolution du paysage politique en Allemagne. Le gouvernement de coalition nouvellement élu a donné la priorité à l'investissement dans les infrastructures avec la création d'un fonds de 500 milliards d'euros. La société continue de représenter une valeur exceptionnelle par rapport à ses pairs, attirant ainsi l'intérêt de l'actionnaire activiste Elliott Investment Management, qui a fait pression pour un retour continu du capital aux actionnaires.

Eiffage continue d'enregistrer de solides rendements opérationnels tout en tirant avantage de la volonté de l'Allemagne d'investir massivement dans le renouvellement des infrastructures. Le carnet de commandes d'Eiffage a atteint un niveau record, ce qui offre à la société une excellente visibilité sur ses revenus et ses bénéfices pour l'avenir.

Veolia Environnement continue de bénéficier de son statut de chef de file mondial sur les thèmes environnementaux plus larges de la décarbonisation, de la transformation environnementale et de l'économie circulaire. La société est confrontée à un impact minimal des tarifs douaniers américains et les risques politiques français ont considérablement diminué cette année. La société a déclaré de solides résultats pour 2024, avec une augmentation de 15 % du bénéfice net d'une année sur l'autre, et a une visibilité sur la poursuite de la vigueur jusqu'en 2025.

TransAlta et Capital Power, deux producteurs d'électricité de l'Alberta, ont été les principaux détracteurs de la performance. Ces sociétés ont enregistré un recul par rapport à la forte surperformance de l'année dernière, qui était due à de multiples projets de centres de données en attente qui tiraient plus de 11 GW d'énergie potentielle du réseau de l'Alberta. Il n'est pas certain que

les tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis aient réduit l'attrait des investissements au nord de la frontière, ce qui diminuerait la probabilité que les projets en attente se concrétisent et contribuent aux bénéfices

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Énergie	20,0 %	4,2 %
Services de communication	8,1 %	0,6 %
Finance	7,8 %	-0,6 %
Immobilier	26,4 %	-1,8 %
Produits industriels	15,5 %	-2,2 %

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

Dans le secteur des services publics, nous avons vendu nos titres d'Altus Power. Bien que nous soyons toujours optimistes au sujet du potentiel de développement de l'énergie solaire en raison des avantages en termes de coûts et des délais de construction courts, l'environnement de taux plus élevés pour longtemps a remis en question le modèle commercial d'Altus et nous avons finalement estimé qu'il existait de meilleures opportunités pour le capital du Fonds.

La répartition du segment immobilier a diminué en raison de l'élimination de la position dans SBA Communications, un fournisseur d'infrastructures de tours de téléphonie cellulaire basé aux États-Unis. Nous restons très convaincus par le sous-secteur des infrastructures de tours, mais nous avons estimé que Cellnex et Helios Towers représentaient de meilleures occasions de rendement total. Cellnex et Helios Towers sont toutes deux classées dans le secteur des services de communication.

Dans le secteur des produits industriels, les opérateurs espagnols d'infrastructures de transport Ferrovial et Sacyr ont été éliminés du fonds en raison de problèmes d'évaluation. Le produit de la vente a été réaffecté à des occasions plus attrayantes dans le secteur de l'énergie.

Perspectives du Fonds

Alors que la nouvelle administration américaine a commencé à mettre en œuvre le programme pro-entreprise, pro-énergie et pro-croissance économique sur lequel elle a fait campagne, les marchés ont réagi avec beaucoup de turbulences. Outre la possibilité d'une guerre commerciale mondiale résultant des droits de douane imposés par les États-Unis, les marchés tiennent compte de l'incertitude politique accrue, de la baisse du moral des consommateurs et du report des plans de dépenses d'investissement. Bien que la volatilité actuelle nous fasse réfléchir, il est encore tôt dans le mandat de ce gouvernement et d'autres politiques pourraient être promulguées plus tard dans l'année pour compenser. Une fois les négociations commerciales terminées, le gouvernement pourrait s'orienter vers d'autres priorités sur lesquelles il a fait campagne, notamment l'accélération des réductions d'impôts et des efforts de déréglementation pour relancer l'économie. Toutefois, à court terme, la question qui se pose est de savoir à quoi ressembleront finalement les politiques tarifaires et dans quelle mesure elles entravent le commerce. À moyen et long terme, nous essayons de déterminer si les moteurs de croissance structurels de l'infrastructure que sont la décarbonisation, le renouvellement des infrastructures et la connectivité numérique restent intacts.

Si nous sommes confrontés à une période prolongée de turbulences sur les marchés en raison de l'incertitude commerciale, le marché est susceptible d'exprimer une préférence accrue pour les attributs défensifs de l'infrastructure qui comprennent, sans s'y limiter, une faible élasticité de la demande par rapport au prix, une base d'actifs contractés/réglementés et des perspectives de croissance visibles. Alors que les résultats du premier trimestre sont en cours, nous écoutons attentivement les commentaires de la direction sur l'incidence de l'évolution de l'environnement sur leurs perspectives de croissance. Nous restons prêts à agir de manière tactique en réponse à la volatilité tout en maintenant une stratégie d'investissement rigoureuse axée sur l'intersection de la qualité et de la valeur au sein de l'infrastructure mondiale cotée en Bourse.

Source : Starlight Capital

Investissez avec nous

For 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 15 avril 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

