

**Sean Tascatan, CFA**

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	ÀCJ 2025	T3 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F	3,7 %	2,3 %	13,2 %	17,8 %	13,0 %	10,4 %

Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2025.

Sommaire du rendement

- Au cours du troisième trimestre 2025, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 2,3 %. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de 3,7 %.
- Les actions américaines et canadiennes ont progressé au troisième trimestre de 2025, soutenues par un ralentissement de l'inflation et les premiers signes d'assouplissement monétaire. L'indice S&P 500 a gagné 8,1 % en \$US et l'indice composé S&P/TSX a progressé de 12,5 % en \$CA, tiré par les titres cycliques et les sociétés minières aurifères. L'incertitude liée aux droits de douane s'est atténuée, les perspectives de croissance mondiale se sont améliorées et les banques centrales ont légèrement réduit leurs taux d'intérêt dans un contexte de ralentissement de l'inflation et du marché du travail.
- Les services de communication, les technologies de l'information et les biens de consommation discrétionnaire ont constitué les principaux contributeurs au rendement, qui a été légèrement compensé par un recul dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation de base.
- Le Fonds maintient une approche équilibrée, mettant l'accent sur les entreprises nord-américaines de grande qualité qui affichent une croissance durable de leurs bénéfices, un flux de trésorerie disponible solide et des évaluations attrayantes. Les principales expositions dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, qui représentent environ 40 % du portefeuille, sont positionnées pour tirer parti des thèmes séculaires à long terme, notamment la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'intelligence artificielle (IA).

Aperçu du marché

Les actions américaines et canadiennes ont progressé au troisième trimestre 2025. L'indice S&P 500 a affiché un rendement d'environ 8,1 % en \$US. L'indice composé S&P TSX a dégagé un rendement d'environ 12,5 % en \$CA, tiré par les titres cycliques et les entreprises minières aurifères.

L'incertitude liée aux droits de douane s'est atténuée et les distorsions commerciales du deuxième trimestre s'estompent. L'OCDE a relevé ses prévisions de croissance mondiale pour septembre de 2,9 % à 3,2 %. Le produit intérieur brut (PIB) américain est passé d'une baisse de 0,6 % au premier trimestre à une hausse de 3,8 % au deuxième trimestre grâce à la normalisation des échanges commerciaux, tandis que le Canada est passé d'une croissance de 2,0 % au premier trimestre à une contraction de 1,6 % au deuxième trimestre. Les dirigeants de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada ont chacun réduit leurs taux d'intérêt de 0,25 % en raison du ralentissement du marché du travail et de la tendance modérée de l'inflation.

Les actions ont connu une reprise générale, avec des gains depuis le début de l'année sur les principaux marchés. Aux États-Unis, la solidité du marché s'est étendue au-delà des mégacapitalisations, et l'indice Russell 2000 a atteint un nouveau sommet à la fin du mois de septembre. Au Canada, les matériaux ont généré une grande partie des rendements grâce à la forte hausse de l'or, et les valeurs financières ont bénéficié d'une courbe de rendement plus normale et de coûts de crédit stables.

Les tendances des bénéfices se sont améliorées au cours du trimestre, les dépenses en IA ont continué de soutenir les marchés et les évaluations ont augmenté, les investisseurs anticipant un nouvel assouplissement monétaire.

Nous conservons une position équilibrée, privilégiant les entreprises de grande qualité qui génèrent des flux de trésorerie durables et disposent d'un pouvoir de fixation des prix, tout en conservant une sélection de titres cycliques qui tirent profit d'une croissance nominale solide. Nous anticipons une dispersion élevée et privilégierons les entreprises qui affichent des moteurs de bénéfices visibles et des bilans sains.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2025			Cinq principaux détracteurs au T3 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement	Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
ALPHABET INC-CATÉGORIE C	3,7 %	1,3 %	FORTINET INC	2,8 %	-0,6 %
TJX COMPANIES INC	2,8 %	0,5 %	DEXCOM INC	1,8 %	-0,4 %
BROADCOM INC	2,2 %	0,4 %	INTUITIVE SURGICAL INC	2,3 %	-0,4 %
NVIDIA CORP	2,2 %	0,4 %	ACCENTURE PLC-CL A	1,6 %	-0,3 %
SHOPIFY INC - CATÉGORIE A	1,5 %	0,4 %	BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,2 %	-0,2 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2025.

Alphabet a constitué l'un des principaux contributeurs au T3. L'entreprise a affiché de solides résultats au deuxième trimestre, avec une croissance de 14 % de son chiffre d'affaires en glissement annuel, soutenue par la vigueur continue de Search, YouTube et Cloud. La direction a également souligné la dynamique de la publicité basée sur l'IA et les nouveaux partenariats qui devraient contribuer à soutenir la croissance.

TJX Companies a également apporté une contribution positive. Le détaillant a publié des résultats trimestriels meilleurs que prévu, avec une amélioration des ventes à magasins comparables et des marges. La forte demande des consommateurs et la gestion rigoureuse des coûts ont été les principaux moteurs de cette performance, et les prévisions indiquant une dynamique soutenue au second semestre ont été bien accueillies par les investisseurs.

Du côté des détracteurs, **Fortinet** a nui au rendement. Les actions ont fortement reculé après que la société ait annoncé une croissance de son chiffre d'affaires inférieure aux prévisions et publié des prévisions prudentes, suscitant des inquiétudes quant à l'évolution de la demande dans le domaine de la cybersécurité.

Dexcom a sous-performé en raison du regain de débat autour de la visibilité de la croissance et des gros titres sur la qualité, notamment le contrôle réglementaire de l'année précédente et les commentaires prudents sur les prévisions par rapport à ses pairs. Le titre a également attiré l'attention des vendeurs à découvert au cours du mois de septembre.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Services de communication	6,8 %	1,9 %
Technologies de l'information	24,9 %	1,0 %
Immobilier	0,0 %	-0,5 %
Produits industriels	12,7 %	-1,9 %
Énergie	0,7 %	-2,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2025. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Au cours du trimestre, nous avons commencé à investir dans **Netflix**. L'entreprise continue de tirer avantage de la croissance du nombre d'abonnés et de l'amélioration de la monétisation grâce à son niveau publicitaire et à la lutte contre le partage de mots de passe. Les prévisions positives concernant son pipeline de contenu et son profil de marge ont encore renforcé l'intérêt de l'investissement.

Nous avons cessé d'investir dans plusieurs entreprises au cours du trimestre, y compris :

- **DRI Healthcare** et **Badger Infrastructure** après que la récente appréciation du cours des actions ait poussé les évaluations à des niveaux élevés.
- **Dream Industrial REIT**, en raison de préoccupations liées à l'évaluation compte tenu de la faiblesse persistante de l'immobilier industriel canadien.
- **Jack Henry**, où le ralentissement de la croissance de son activité principale de logiciels bancaires et la multiplication des fusions entre banques américaines ont réduit le potentiel de hausse de l'action.
- **Exxon Mobil** et **EOG Resources**, dans un contexte de volatilité accrue des prix du pétrole et de perspectives énergétiques moins favorables à court terme.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à cibler systématiquement des entreprises de grande qualité dans tous les secteurs. Nous nous concentrons également sur les tendances de croissance séculaires telles que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'IA.

Nous accordons une grande importance à la rentabilité, à l'attrait du marché, au potentiel de croissance des revenus et des bénéfices, et à l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

Malgré notre approche sectorielle neutre, nous estimons que les opportunités de croissance les plus intéressantes se trouvent dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information, en phase avec les grands thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'intelligence artificielle. Avec une exposition d'environ 25 % aux technologies de l'information et de 15 % aux soins de santé à la fin du trimestre, et grâce à notre approche bottom-up en matière de sélection des titres, nous sommes optimistes quant aux opportunités de croissance qui s'offrent au Fonds.

Outre nos principales expositions sectorielles, les deux plus grandes positions du Fonds sont Alphabet et Amazon, en raison de leurs fondamentaux solides et de leur potentiel de croissance dans les services cloud et la publicité.

Indépendamment du climat macroéconomique ou politique, notre principe directeur est de rechercher une croissance de haute qualité à un prix raisonnable.

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 30 septembre 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](https://starlightcapital.com)

