



Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	T1 2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	1,6 %	9,7 %	12,7 %	9,9 %	10,0 %

Source : Starlight Capital, au 31 mars 2026.

Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre 2026, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 1,6 %.
- Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont le plus contribué à ce rendement, qui a été partiellement contrebalancé par un recul des secteurs de la finance et des technologies de l'information.
- Le premier trimestre 2026 s'est achevé sur une note très différente de celle avec laquelle il avait commencé. Les marchés avaient entamé l'année en misant sur une croissance résiliente, des bénéfices solides et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire, mais le sentiment s'est brusquement inversé en raison du conflit impliquant l'Iran et des risques liés à la fermeture du détroit d'Ormuz. Ce trimestre a reflété une rotation des valeurs phares plutôt qu'un effondrement des fondamentaux. La leçon générale à en tirer est que les chocs macroéconomiques affectent rarement tous les actifs de la même manière, ce qui renforce l'importance de la diversification et de l'équilibre lorsque les valeurs phares du marché changent rapidement.
- Le contexte actuel continue de privilégier une sélection rigoureuse des titres plutôt qu'une exposition globale aux indices. Nous continuons de privilégier les entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables, un flux de trésorerie disponible solide, un pouvoir de fixation des prix et des bilans résilients. Les périodes de volatilité macroéconomique offrent souvent des occasions d'entrée attrayantes dans des entreprises de grande qualité, tout en mettant à nu celles qui tiraient davantage parti de taux d'intérêt bas ou d'évaluations élevées que de leurs caractéristiques fondamentales sous-jacents.

Aperçu du marché

Le premier trimestre 2026 s'est achevé de manière très différente de la façon dont il avait commencé. Les marchés avaient entamé l'année en misant sur une croissance résiliente, des bénéfices solides et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire, mais le climat s'est brusquement inversé lorsque le conflit impliquant l'Iran et les risques liés à la fermeture du détroit d'Ormuz ont propulsé les marchés de l'énergie au premier plan. Le prix du brut West Texas Intermediate a dépassé les 100 \$US le baril, tandis que le Brent a brièvement frôlé les 120 \$US. La principale préoccupation ne concernait pas seulement la hausse des prix des carburants, mais aussi le risque qu'un choc énergétique ne ralentisse la croissance et ne ravive l'inflation alors que l'activité mondiale se stabilisait. Les dirigeants des banques centrales ont réagi avec prudence. La Banque du Canada a maintenu ses taux à 2,25 %, tandis que la Réserve fédérale américaine a conservé sa fourchette cible entre 3,50 % et 3,75 %, les décideurs politiques cherchant à déterminer si ce choc serait temporaire ou durable.

Les répercussions sur les marchés ont été inégales selon les régions et les secteurs. Le Canada s'est montré plus résilient, l'indice composé S&P/TSX progressant de 4 %, soutenu par sa pondération plus importante dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des titres versant des dividendes. Les actions énergétiques canadiennes ont bondi parallèlement aux cours du brut, tandis que les services publics et les matériaux ont également enregistré de solides gains. En revanche, les actions américaines ont subi un réajustement de leurs valorisations. Le S&P 500 a reculé de 4,4 %, les investisseurs ayant réduit leur exposition aux secteurs à longue durée et sensibles aux taux d'intérêt. Les technologies de l'information, les services de communication, la consommation discrétionnaire et les valeurs financières se sont affaiblies, tandis que les « Magnificent Seven » ont chuté, leurs valorisations élevées étant mises sous pression. Ce trimestre a reflété une rotation des leaders plutôt qu'un effondrement des caractéristiques fondamentales.

La leçon générale à tirer de ce trimestre est que les chocs macroéconomiques affectent rarement tous les actifs de la même manière. Les producteurs de matières premières, les secteurs de valeur et les marchés d'actifs réels ont surperformé, tandis que les régions importatrices de pétrole et les actions de croissance à multiples élevés ont subi une pression plus forte. L'or a également déçu, le renforcement du dollar américain et les anticipations de hausse des taux ayant compensé la demande internationale. Ce trimestre a réaffirmé l'importance de la diversification et de l'équilibre lorsque le leadership du marché évolue rapidement.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs en mars 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
CANADIAN NATURAL RESOURCES	3,0 %	1,2 %
SUNCOR ENERGY INC	2,0 %	0,8 %
ENBRIDGE INC	3,2 %	0,5 %
NORTHROP GRUMMAN CORP	2,5 %	0,5 %
IMPERIAL OIL LTD	1,1 %	0,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2026.

Cinq principaux détracteurs en mars 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
MICROSOFT CORP	2,7 %	-0,7 %
VISA INC-CLASS A SHARES	3,7 %	-0,5 %
INTACT FINANCIAL CORP	2,9 %	-0,4 %
BROOKFIELD CORP	2,8 %	-0,3 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,8 %	-0,3 %

Contributeurs

Canadian Natural Resources a constitué l'un des principaux moteurs de ce rendement, la hausse des cours du pétrole brut et le maintien d'une discipline financière rigoureuse ayant soutenu le sentiment des investisseurs. Ces derniers ont réagi favorablement au portefeuille d'actifs à faible coût de la société, à sa solide génération de flux de trésorerie disponibles et aux rendements réguliers offerts aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions.

Suncor Energy a tiré profit d'un regain d'optimisme à l'égard des grandes sociétés énergétiques intégrées et d'un accent continu mis sur la discipline en matière de gestion du capital. Le cadre stratégique pour 2026 récemment communiqué par la société a renforcé les priorités en matière de fiabilité opérationnelle, de taux d'utilisation élevé des raffineries et de rendements soutenus pour les actionnaires, ce qui a contribué à soutenir le sentiment tout au long du mois.

Detracteurs

Microsoft : Bien que les résultats d'exploitation aient été solides et que les prévisions de croissance d'Azure soient restées favorables, le marché s'est concentré sur l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'IA et sur le rythme de la monétisation à court terme. Ce changement de sentiment a pesé sur plusieurs grands leaders technologiques au cours du trimestre.

Visa a reculé alors que les volumes de paiement restaient solides, mais le titre a subi la pression d'un resserrement des ratios, à l'instar d'autres valeurs de croissance de grande qualité. Les investisseurs ont également pris en compte le ralentissement des dépenses de consommation et la normalisation des tendances de croissance transfrontalière.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Matériaux	7,8 %	2,6 %
Énergie	11,3 %	1,4 %
Services publics	2,2 %	-0,9 %
Produits industriels	15,5 %	-1,9 %
Finance	30,6 %	-3,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2026. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont été les principaux moteurs de la performance au cours du trimestre, soutenus par la forte hausse des prix des matières premières. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et les inquiétudes concernant l'approvisionnement dans le détroit d'Ormuz ont entraîné une hausse significative du prix du pétrole brut, profitant ainsi aux producteurs d'énergie, aux exploitants de pipelines et aux entreprises connexes canadiennes. Le secteur a également été soutenu par de solides flux de trésorerie disponibles et des programmes de redistribution aux actionnaires. Le secteur des matériaux a également progressé, les investisseurs se tournant vers les actifs réels et les valeurs sensibles à l'inflation, tandis que la hausse des prix des métaux a profité aux sociétés minières et aux entreprises de ressources diversifiées.

Ces gains ont été partiellement compensés par la faiblesse des secteurs de la finance et des technologies de l'information. Le secteur financier a reculé, les marchés anticipant un ralentissement de la croissance, une baisse de la demande de crédit et des incertitudes concernant la qualité du crédit et l'activité immobilière, malgré des bénéfices globalement résilients. Le secteur des technologies de l'information a été le principal frein, les anticipations d'inflation plus élevées et la hausse des rendements obligataires ayant réduit

Nouvelles positions

Chemed a été sélectionnée pour son portefeuille d'activités défensif et générateur de trésorerie, qui combine une plateforme d'hospices à grande échelle avec une activité de plomberie résistante à la récession, le tout soutenu par un bilan solide.

Thomson Reuters : L'argumentaire d'investissement repose sur le modèle de revenus récurrents de la société, la résilience de ses marchés finaux et la contribution croissante de ses offres de produits basées sur l'IA. La direction a tablé sur une croissance du chiffre d'affaires de 7,5 % à 8,0 % d'ici 2026 et a souligné l'attrait commercial croissant des solutions d'IA générative.

Moody's Corp. L'entreprise tire profit d'un solide avantage concurrentiel dans les domaines de la notation et de l'analyse, de sources de revenus récurrentes et d'une croissance à long terme prometteuse, liée à l'expansion des marchés de la dette et à la demande croissante de données sur les risques.

Positions vendues

Nous avons cédé notre participation dans **Carrier Global**. La société a annoncé des prévisions de bénéfices ajustés pour 2026 inférieures au consensus et a publié un chiffre d'affaires au quatrième trimestre en deçà des attentes, la faiblesse du secteur CVC résidentiel pesant sur le moral des investisseurs. Cette cession traduit notre préférence pour des entreprises affichant une dynamique de bénéfices à court terme plus solide et un rapport entre évaluation et des caractéristiques fondamentales plus attrayant.

Perspectives du Fonds

Le contexte actuel continue de privilégier une sélection rigoureuse des titres plutôt qu'une exposition à l'ensemble d'un indice. Nous continuons de privilégier les entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables, un flux de trésorerie disponible solide, un pouvoir de fixation des prix et des bilans résilients. Les périodes de volatilité macroéconomique créent souvent des points d'entrée attractifs dans des franchises de grande qualité, tout en mettant à nu les entreprises qui étaient soutenues par des taux d'intérêt bas ou des valorisations élevées plutôt que par leurs fondamentaux sous-jacents. Pour l'avenir, le portefeuille est positionné avec une préférence pour les actions de croissance à dividendes de grande qualité, présentant des flux de trésorerie visibles et une flexibilité du bilan. Les valorisations restant élevées dans certains segments du marché, nous nous concentrons sur les entreprises dont les bénéfices durables peuvent générer des rendements, tout en restant sélectifs dans les secteurs où une croissance future significative est déjà prise en compte dans les cours.

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 31 mar 2026.

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