



Dennis Mitchell, MBV, CFA, CBV

Directeur général et chef des placements

Fonds	T1 2026	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	12,8 %	26,3 %	13,8 %	9,4 %	9,3 %

* Date de lancement : octobre 2018. Source : Starlight Capital, au 31 mars 2026.

Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre 2026, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 12,8 %.
- Les secteurs de l'énergie, des produits industriels et des services publics 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.
- Les marchés mondiaux ont connu une volatilité accrue, alimentée par une vague de ventes dans les titres technologiques à grande capitalisation et par l'escalade des tensions géopolitiques, en particulier le conflit impliquant l'Iran, qui a perturbé les marchés de l'énergie et contribué à renforcer les craintes inflationnistes.
- Les infrastructures cotées en bourse ont surperformé les actions mondiales au premier trimestre 2026, grâce à une croissance structurelle tirée par la hausse de la demande en électricité, l'électrification et les investissements soutenus dans les infrastructures énergétiques et électriques.
- Les infrastructures restent bien positionnées pour une croissance à long terme, car la demande en énergie, en électricité, en stockage de données et en autres services essentiels continue de stimuler la croissance des flux de trésorerie et des distributions/dividendes.

Aperçu du marché

Les infrastructures cotées à l'échelle mondiale ont surperformé les actions mondiales au premier trimestre 2026, malgré une forte détérioration du contexte macroéconomique, les tensions géopolitiques — notamment le déclenchement de la guerre en Iran — ayant entraîné une volatilité importante sur les marchés de l'énergie. La hausse des prix de l'énergie et les perturbations de l'approvisionnement ont fait grimper les anticipations d'inflation dans les principales économies, renforçant ainsi un environnement de taux « plus élevés pendant plus longtemps », les dirigeants des banques centrales ayant adopté une position plus prudente. Dans ce contexte, les actifs d'infrastructure mondiaux — en particulier dans les secteurs de l'énergie, des services publics et des réseaux numériques — ont tiré profit de leur caractère de services essentiels, de leurs flux de trésorerie contractuels ou réglementés, ainsi que de leurs mécanismes intégrés de répercussion de l'inflation, qui ont soutenu la visibilité des bénéfices et le potentiel de rendement réel. Dans le même temps, l'attention accrue portée à la sécurité énergétique, aux investissements dans les réseaux et à la résilience des chaînes d'approvisionnement a continué de susciter d'importants investissements dans cette classe d'actifs, renforçant l'attrait à long terme des sociétés d'infrastructure mondiales en tant qu'investissements défensifs et générateurs de revenus, bénéficiant de facteurs de croissance structurels favorables.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T1 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
BLOOM ENERGY CORP-A	3,1 %	1,4 %
KODIAK GAS SERVICES INC	2,3 %	1,2 %
TARGA RESOURCES CORP	3,3 %	1,1 %
AECON GROUP INC	3,3 %	1,0 %
CHENIERE ENERGY INC	2,1 %	0,9 %

Cinq principaux détracteurs au T1 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
MICROSOFT CORP	1,9 %	-0,5 %
VISA INC- ACTIONS DE CATÉGORIE A	2,0 %	-0,3 %
MASTERCARD INC - A	2,0 %	-0,2 %
NASDAQ INC	2,0 %	-0,2 %
WASTE CONNECTIONS INC	2,0 %	-0,1 %

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

Bloom Energy Corp. a constitué le principal contributeur au rendement lors du trimestre. La société propose des solutions de production d'électricité sur site grâce à la technologie des piles à combustible, permettant ainsi aux centres de données et aux grands consommateurs de s'assurer un approvisionnement électrique fiable, indépendant du réseau. Cette performance s'explique par des résultats supérieurs aux prévisions au quatrième trimestre 2025 et par une demande soutenue liée au développement de l'intelligence artificielle (IA) et à l'expansion des centres de données, où l'accès à l'électricité reste un obstacle majeur.

Kodiak Gas Services Inc. a apporté une contribution positive au cours du trimestre. L'entreprise fournit des équipements et des services de compression permettant le transport du gaz naturel, ce qui en fait un élément essentiel de l'infrastructure énergétique. La performance a été soutenue par des résultats records en 2025, un taux d'utilisation élevé de la flotte et une forte demande en équipements de compression de grande puissance, en particulier dans le bassin permien. La mise en œuvre de la stratégie a également contribué à ce rendement, notamment l'acquisition en février 2026 de Distributed Power Solutions et l'achat en mars d'actifs de compression d'une puissance totale de plus de 20 000 chevaux-vapeur, deux opérations qui améliorent la visibilité des flux de trésorerie contractuels à long terme.

Microsoft Corp. a été le principal frein au cours du trimestre. La société fournit des services de cloud computing, des logiciels et des infrastructures d'IA, mais ses actions ont baissé les investisseurs se montrant plus prudents quant au rythme et à l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'IA. Malgré une croissance continue du chiffre d'affaires et des bénéfices, le sentiment s'est affaibli les marchés s'étant détournés des entreprises technologiques de grande capitalisation spécialisées dans l'IA.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Services publics	21,9 %	4,3 %
Énergie	27,6 %	2,4 %
Immobilier	2,0 %	2,0 %
Produits industriels	18,8 %	-1,6 %
Services de communication	5,2 %	-2,0 %

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

Le Fonds conserve une exposition aux principaux secteurs d'infrastructure, l'énergie, les services publics et les produits industriels représentant les principales répartitions.

L'exposition aux services publics s'est accrue au cours du trimestre, puisque nous avons pris une position sur **Brookfield Infrastructure Partners L.P.** afin de diversifier notre exposition aux actifs d'infrastructure mondiaux générant des flux de trésorerie contractuels. Nous avons renforcé notre position sur **CMS Energy Corporation** afin de développer une exposition de forte conviction à un service public réglementé générant des flux de trésorerie stables.

L'exposition au secteur de l'énergie s'est renforcée au cours du trimestre, avec l'ajout de **Kodiak Gas Services Inc.**, **Targa Resources Corp.** et **Pembina Pipeline Corporation** afin d'accroître l'exposition aux infrastructures gazières qui bénéficient de la forte activité dans le bassin permien. Nous avons réduit notre position sur **Cheniere Energy Inc.** afin de rééquilibrer la taille des positions après une solide performance.

L'exposition aux services de communication a diminué au cours du trimestre, car nous avons réduit nos positions sur **Cellnex Telecom S.A.** et **Helios Towers Plc** afin de sécuriser les gains et de refléter des perspectives de rendement à court terme plus équilibrées. Nous avons cédé notre position sur **SES S.A.** afin de réallouer des capitaux vers des secteurs d'infrastructure offrant une meilleure visibilité sur les bénéfices et des facteurs de croissance de la demande plus clairs.

En dehors de ces secteurs, nous avons cédé notre position sur **InPost S.A.** et pris des positions sur **Digital Realty Trust Inc.** et **Equinix Inc.**, réallouant ainsi des capitaux vers des titres d'infrastructure tirant profit de facteurs structurels plus favorables en matière de demande.

Nous avons également commencé à investir dans **Ceres Power Holdings plc** afin de renforcer notre exposition aux technologies de production d'électricité liées à la hausse de la demande en électricité.

Au niveau du portefeuille, la trésorerie a diminué au cours du trimestre, les capitaux ayant été investis dans des occasions attrayantes dans le secteur des infrastructures.

Perspectives du Fonds

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight aborde l'année 2026 avec des facteurs fondamentaux exceptionnellement favorables dans l'ensemble de ses cinq supercycles d'investissement structurels, et nous estimons que la convergence de ces forces crée l'un des environnements de rendement ajusté au risque les plus attractifs que cette classe d'actifs ait connus depuis plus d'une décennie.

Le supercycle **des infrastructures numériques et des réseaux financiers** continue de s'accélérer, les hyperscalers ayant engagé un montant record de 320 milliards \$ en dépenses d'investissement dans les centres de données et les infrastructures d'IA pour la seule année 2025 — un chiffre qui, selon les projections de Goldman Sachs, devrait atteindre 1 000 milliards \$ par an d'ici 2030 —, ce qui stimule une capacité de fixation des prix soutenue et une croissance du taux d'occupation pour les actifs du fonds dans les tours de télécommunications, les centres de données et les réseaux de paiement.

Le supercycle **de production et demande d'électricité** prend encore de l'ampleur suite à l'autorisation accordée par les États-Unis à NextEra Energy de développer jusqu'à 10 gigawatts de nouvelle capacité de production d'électricité au gaz, soulignant que la sécurité énergétique et la demande d'électricité liée à l'IA sont désormais des impératifs qui devraient soutenir une croissance des bénéfices des services publics sur plusieurs années bien supérieure aux normes historiques.

Le supercycle de **transition énergétique et décarbonisation** a enregistré des résultats exceptionnels au cours du trimestre, Cheniere Energy ayant atteint un plus haut historique à la suite des perturbations des flux de GNL dans le détroit d'Ormuz. Cela confirme la thèse du fonds selon laquelle les exportateurs américains de gaz naturel liquéfié opérant dans le cadre de contrats à long terme à prix fixe constituent des infrastructures critiques irremplaçables qui bénéficient d'une prime de prix durable.

Le supercycle du **transport, de la logistique et du commerce** est en train d'être remodelé par une déglobalisation accélérée, alimentée par les droits de douane. L'intégration par DSV A/S de l'acquisition de DB Schenker, d'une valeur de 19 milliards \$, progresse plus vite que prévu, et la direction prévoit plus de 1,5 milliard € de synergies d'ici 2027, tandis que CN Rail continue de bénéficier de volumes de fret interprovinciaux records, alors que les chaînes d'approvisionnement nord-américaines se restructurent pour s'éloigner de l'approvisionnement asiatique.

Enfin, le supercycle des **infrastructures physiques et des services essentiels** reste structurellement soutenu par l'estimation du Global Infrastructure Hub selon laquelle 94 000 milliards de dollars d'investissements dans le renouvellement et la construction de nouvelles infrastructures seront nécessaires à l'échelle mondiale d'ici 2040. Waste Connections, qui prévoit une hausse de 6,6 % de ses prix de base pour les déchets solides en 2025 et augmente son dividende pour la quatorzième année consécutive, reflète le pouvoir de fixation des prix inhérent aux accords d'exclusivité municipaux à long terme, qui sont pour l'essentiel insensibles aux cycles économiques.

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F, offre actuellement un rendement de 4,48 % et, en 2025, plus de 85,0 % de ces distributions ont été considérées comme des remboursements de capital à des fins fiscales. Le Fonds a enregistré 34 augmentations de distributions, avec une hausse moyenne de 13,6 % sur l'ensemble du portefeuille en 2025. Le Fonds est bien placé pour dégager des rendements totaux attrayants en 2026, et les évaluations actuelles constituent un point d'entrée intéressant, les actions mondiales du secteur des infrastructures se négociant à un niveau proche de leur plus bas niveau depuis deux décennies par rapport aux marchés boursiers mondiaux dans leur ensemble.

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 mars 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

