

Fonds	ÀCJ 2024	T2 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis le lancement*
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F*	7,4 %	0,8%	14,6 %	7,2 %	10,2 %	7,7 %	9,2 %	9,7 %

*Date de lancement : août 2003. Source : Starlight Capital, au 30 juin 2024.

Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2024, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a dégagé un rendement de 0,8 %. Depuis le début de l'année, le fonds a enregistré un rendement de 7,4 %.
- Les mandats privés Starlight, les biens de consommation de base et les technologies de l'information ont été les principaux contributeurs au rendement total, qui a été légèrement contrebalancé par le recul des secteurs des soins de santé, des services financiers et des services publics.
- L'exposition moyenne pondérée de 29 % du fonds aux États-Unis a contribué à plus de la moitié du rendement au cours du trimestre.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
BANQUE ROYALE DU CANADA	+ 0,4 %	5,3 %
MANDAT PRIVÉ D'IMMOBILIER MONDIAL STARLIGHT	+ 0,4 %	6,6 %
COSTCO WHOLESALE CORP	+ 0,4 %	2,2 %
CARGOJET INC	+ 0,3 %	1,1 %
BROADCOM INC	+ 0,3 %	1,4 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2024.

Cinq principaux détracteurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
CVS HEALTH CORP	- 0,4 %	1,3 %
BANQUE DE MONTRÉAL	- 0,3 %	2,7 %
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	- 0,3 %	2,5 %
OPEN TEXT CORP	- 0,2 %	0,5 %
COMPAGNIE NATIONALE DES CHEMINS DE FER CANADIENS	- 0,2 %	2,0 %

La Banque Royale a été la plus performante au cours de cette période. Il s'agit de l'un des titres des banques canadiennes préférés des investisseurs pour de bonnes raisons et elle n'a pas déçu lors de la publication de son deuxième trimestre fiscal à la fin du mois de mai. RBC a fait état de fortes synergies résultant de l'acquisition des actifs canadiens de HSBC, la plus importante acquisition de ses 155 ans d'histoire. Les marchés des capitaux ont été le secteur le plus performant, affichant des revenus records et gagnant des parts de marché par rapport aux autres banques canadiennes.

Costco a également contribué au rendement du fonds, car la société a fait état d'une forte fréquentation et ses marges d'exploitation ont dépassé les attentes. La direction estime également que les consommateurs ont franchi un cap et qu'ils dépensent davantage pour des articles discrétionnaires, car l'inflation s'est ralentie.

CVS a enregistré la plus faible performance au deuxième trimestre et n'a pas manqué d'événements fâcheux. L'évolution du secteur au cours de l'année écoulée n'a été qu'exacerbée par le fait que 2024 est une année électorale et que CVS, en tant qu'assureur et gestionnaire de prestations pharmaceutiques aux États-Unis, a été une cible facile pour les politiciens et les régulateurs. Selon nous, malgré la faiblesse actuelle du cours de l'action, qui est sans doute exagérée, l'entreprise connaît des difficultés de croissance et constitue l'un des moyens les moins coûteux de profiter de la tendance au vieillissement de la population aux États-Unis tout en percevant un rendement du dividende de 4,5 %.

BMO a également connu un mauvais trimestre et a été la banque canadienne la moins performante au deuxième trimestre, en raison de provisions pour pertes sur créances plus élevées que prévu. La faiblesse de leurs indicateurs de crédit devrait se poursuivre au cours des deux prochains trimestres.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Biens de consommation de base	9,6 %	+ 1,7 %
Services publics	4,4 %	+ 0,7 %
Actifs privés	10,7 %	+ 0,7 %
Technologies de l'information	5,5 %	- 1,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1 %	- 3,1 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2024.

Nous avons initié une position dans l'un des meilleurs opérateurs de l'épicerie au Canada avec Metro Inc. à une prime relativement inférieure à celle du groupe, car il a été sous pression dernièrement en raison de son investissement continu dans la construction de son deuxième centre de distribution automatisé à Ottawa. D'après ce que nous comprenons, Metro se trouve à la fin de son cycle de dépenses en capital.

Nous avons augmenté notre position dans Capital Power et Brookfield Infrastructure, car leur sensibilité aux taux d'intérêt devrait générer de solides rendements à mesure que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt.

Notre position dans l'immobilier privé (Mandat privé d'immobilier mondial Starlight) a rapporté 5,8 % au cours du trimestre, car notre allocation stratégique à ces actifs sensibles aux taux d'intérêt a commencé à porter ses fruits lorsque le Canada et l'Europe ont entamé leur cycle d'assouplissement des taux d'intérêt.

Nous avons également décidé, au cours du trimestre, d'abandonner notre position dans Open Text, dont la croissance organique a été décevante et inférieure aux attentes.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à repérer des entreprises de grande qualité en Amérique du Nord tout en restant neutre sur le plan sectoriel. En outre, nous recherchons activement des occasions alignées sur des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation et le vieillissement de la population. Nous donnons la priorité à des facteurs tels que la génération de flux de trésorerie disponibles, des politiques cohérentes d'allocation du capital, l'ampleur et la durée de la croissance des dividendes, et la valorisation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En 2024, nous maintenons une approche équilibrée de la gestion des risques, en reconnaissant que ce n'est pas le moment d'embrasser pleinement le risque ni d'adopter une position entièrement défensive. Nous surveillons les entreprises de grande qualité dans plusieurs secteurs économiques, à la recherche de dislocations et d'opportunités d'investissement mal évaluées que le marché pourrait négliger.

En 2024, nous prévoyons que le marché continuera à privilégier les entreprises de grande qualité, tout en accordant une attention particulière aux évaluations. Nous prévoyons un élargissement potentiel du marché, les secteurs autres que celui des technologies de l'information jouant un rôle de premier plan lorsque la Banque du Canada commencera à réduire les taux d'intérêt.

Dans cette optique, le fonds maintient une exposition de 26 % aux titres financiers, bénéficiant d'une position équilibrée dans les banques canadiennes et les titres financiers américains de grande qualité, dont Bank of America et Visa. Notre deuxième exposition la plus importante se trouve dans le secteur industriel, où nous favorisons Waste Connections, un investissement à toute épreuve qui a été le principal contributeur au cours du premier trimestre. Stantec bénéficie également d'importants projets d'infrastructure en Amérique du Nord et en Europe. En outre, nous sommes positifs à l'égard du secteur du transport de marchandises, avec une exposition à CN Rail et Cargojet. Tout en surveillant de près les prix des matières premières et la dynamique du secteur, nous restons optimistes à l'égard du secteur de l'énergie en raison de la solidité de ses fondamentaux, de son fort potentiel de génération de flux de trésorerie et de l'augmentation de ses dividendes. Notre troisième plus grande pondération sectorielle offre une exposition à des acteurs diversifiés de grande qualité dans le secteur du pétrole et du gaz, tels que Suncor, Ressources naturelles canadiennes, Imperial Oil et le principal producteur de gaz naturel, Tourmaline.

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 16 juillet 2024. 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

