

Fonds	ÀCJ 2024	T2 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F*	12,8 %	3,0 %	17,1 %	10,5 %	14,0 %	10,6 %	10,2 %	8,1 %

* Date de lancement : octobre 2001. Source : Starlight Capital, au 30 juin 2024.

Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2024, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le « Fonds ») a dégagé un rendement de 3,0 %. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de 12,8 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont été les plus importants contributeurs au rendement total (plus de 85 % du rendement total), ce qui a légèrement compensé par les secteurs des services financiers et de l'immobilier, qui sont restés à la traîne.
- L'exposition moyenne pondérée de 72 % du Fonds aux États-Unis a contribué à plus de 88 % du rendement au cours du trimestre.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
ALPHABET INC, CATÉGORIE C	+ 0,7 %	3,6 %
COSTCO WHOLESALE CORP	+ 0,4 %	2,7 %
NVIDIA CORP	+ 0,4 %	1,3 %
PALO ALTO NETWORKS INC	+ 0,4 %	2,0 %
BROADCOM INC	+ 0,4 %	2,0 %

Cinq principaux détracteurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
DEXCOM INC	- 0,5 %	2,5 %
COLLIERS INTL GR - VOTE SUBORDONNÉ	- 0,3 %	2,2 %
FORTINET INC	- 0,3 %	2,1 %
ACCENTURE PLC, CATÉGORIE A	- 0,2 %	1,8 %
MASTERCARD INC - A	- 0,2 %	2,6 %

Remarque : Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2024.

Alphabet a constitué le titre le plus performant du Fonds. Les activités de recherche, YouTube et de l'informatique en nuage se sont toutes mieux comportées que prévu, tandis que les marges se sont améliorées. La direction a récompensé les actionnaires en autorisant un nouveau programme de rachat d'actions de 70 milliards \$, ce qui représente 3 % de la capitalisation boursière, et, plus important encore, en introduisant un dividende. Il s'agit d'un signe clair de confiance de la part de la direction.

Costco a été un autre titre performant du Fonds, la société ayant fait état d'une forte fréquentation et de marges d'exploitation supérieures aux 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.

D'autre part, Dexcom a été le titre le moins performant au cours du trimestre, alors qu'il venait d'enregistrer un très bon rendement depuis qu'il a été ajouté au Fonds en octobre dernier. Dexcom se prépare à lancer un nouveau produit SGC (surveillance du glucose en continu) appelé Stelo cet été et le marché est très enthousiaste à ce sujet. L'action a mal réagi après la publication des résultats, car la société n'a pas suffisamment relevé ses prévisions pour répondre aux attentes élevées du marché. Nous estimons que les moteurs de l'entreprise sont intacts et que le lancement du nouveau produit devrait être bien accueilli sur le marché du diabète.

Colliers International a été un autre détracteur. Malgré la réitération des perspectives pour l'année, l'incertitude entourant les réductions de taux d'intérêt a fait baisser le cours de l'action. Colliers a bien résisté, même en période difficile pour le marché de l'immobilier commercial, alors que les volumes de transactions ont baissé. Dans le même temps, la direction a, à notre avis, investi à juste titre pour augmenter la proportion de ses revenus récurrents (actuellement plus de 60 %) en acquérant activement des entreprises dans les domaines de l'ingénierie, du conseil ainsi que de la gestion d'investissements.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Produits industriels	10,7 %	+ 1,2 %
Technologies de l'information	20,9 %	+ 1,2 %
Consommation discrétionnaire	8,9 %	+ 0,9 %
Immobilier	1,8 %	- 1,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6 %	- 2,8 %

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

Nous avons initié une position sur Boyd Group Services Inc au cours du trimestre, après une rare absence de résultats et de prévisions qui nous a donné une bonne occasion d'achat. La faiblesse des résultats est en partie liée à un hiver plus doux, qui a entraîné une baisse du nombre de collisions. Nous croyons que la société est bien positionnée pour continuer à acquérir de nouveaux centres de collision afin d'étendre son réseau, ainsi que pour bénéficier de nouvelles offres de services autour de l'étalonnage.

Conformément au thème du commerce électronique et de la numérisation, nous avons initié une nouvelle position dans Shopify, en tant que bénéficiaire clé de la tendance séculaire vers le commerce électronique, après avoir patiemment attendu un point d'entrée. La faiblesse de la performance (18 % depuis la publication des résultats du 1^{er} trimestre le 8 mai) nous a donné l'occasion de nous exposer à Shopify, qui gère plus de 2 millions de marchands en ligne dans plus de 175 pays. Selon nous, l'étendue des produits de Shopify, sa convivialité et sa grande envergure sont des avantages concurrentiels difficiles à reproduire qui continueront à soutenir leur croissance.

Le secteur de la consommation discrétionnaire a été l'un des points forts du Fonds au cours du trimestre, car TJX Companies a connu un trimestre exceptionnel, tout comme d'autres détaillants de produits hors prix qui ont tiré profit de l'engouement des consommateurs du monde entier pour les produits de qualité. Les résultats ont été propulsés par ce qui semble être une augmentation structurelle des marges par rapport aux chiffres historiques.

Amazon a également été l'une des entreprises les plus performantes du secteur, les rendements d'AWS se distinguant. Le volume brut des marchandises vendues au détail a également maintenu une croissance à deux chiffres malgré la faiblesse des consommateurs, ce qui témoigne des avantages concurrentiels qu'Amazon a acquis.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à cibler systématiquement des entreprises de grande qualité dans tous les secteurs. Cependant, 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'intelligence artificielle.

Nous accordons une grande importance à la rentabilité, à l'attrait du marché, au potentiel de croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices, ainsi qu'à la valorisation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

Malgré notre méthode qui ne met pas l'accent sur les secteurs, nous dénichons des occasions de croissance les plus attrayantes dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information, alignés sur 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 de près de 20 % dans chacun de ces secteurs à la fin du trimestre et notre approche ascendante de la sélection des titres, nous sommes positifs quant aux perspectives de croissance du fonds. En plus de nos principales expositions sectorielles, le Fonds maintient une surpondération d'Amazon et de Google en raison de leurs solides fondamentaux et de leur potentiel de croissance dans les services d'informatique dématérialisée et la publicité.

Quel que soit le climat macroéconomique ou politique, notre principe directeur est de rechercher la croissance 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 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

Starlight™ **CAPITAL**
Placements ciblés