

Fonds	À CJ 2024	T3 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F*	16,5 %	3,2 %	24,2 %	10,8 %	14,9 %	10,2 %

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

Sommaire du rendement

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 3,2 %. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de 16,5 %.
- Les secteurs de la finance, des technologies de l'information et de l'immobilier ont constitué les principaux contributeurs au rendement total, qui a été légèrement contrebalancé par les secteurs des services de communication et de l'énergie, qui ont été à la traîne.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
COLLIERS INTL GR - VOTE SUBORDONNÉ	2,1 %	+ 0,6 %
HCA HEALTHCARE INC	2,6 %	+ 0,6 %
FORTINET INC	2,3 %	+ 0,6 %
BROOKFIELD CORP	1,5 %	+ 0,3 %
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	2,0 %	+ 0,3 %

Cinq principaux détracteurs au T3 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
DEXCOM INC	1,8 %	-1,0 %
ALPHABET INC - CATÉGORIE C	3,6 %	-0,4 %
APPLIED MATERIALS INC	1,9 %	-0,3 %
MCKESSON CORP	1,5 %	-0,3 %
BOYD GROUP SERVICES INC	1,0 %	-0,2 %

Source : Starlight Capital & Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2024.

Au début du trimestre, nous avons observé un élargissement du marché, les investisseurs commençant à se détourner des valeurs technologiques, qui avaient connu un repli après une longue période de surperformance. Ce changement a été largement motivé par les inquiétudes croissantes concernant la durabilité des rendements des investissements sans précédent dans l'intelligence artificielle (IA) et les valorisations élevées au sein du secteur. En réponse, les investisseurs se sont tournés vers des secteurs plus stables et sous-évalués, ce qui a entraîné des gains notables dans les secteurs de la santé, de la finance et de la consommation de base, qui offraient des rendements corrigés du risque plus attrayants dans l'environnement actuel.

Le repli du marché des actions qui a commencé en juillet s'est prolongé début août, en grande partie en raison de données sur l'emploi plus faibles que prévu, tant au Canada qu'aux États-Unis.

Le refroidissement du marché de l'emploi a suscité des inquiétudes quant à la croissance économique, tempérant l'optimisme du marché au début du mois d'août. L'inflation étant largement maîtrisée, le marché de l'emploi est devenu un moteur macroéconomique clé pour le sentiment du marché. Le rapport sur les emplois non agricoles de juillet a montré un ralentissement important de la création d'emplois, bien en deçà des attentes, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 4,3 %, marquant ainsi le quatrième mois consécutif de hausse du chômage.

En outre, le dénouement de l'opération de portage sur le yen, le 5 août, a accru la volatilité du marché, les investisseurs ayant rapidement abandonné leurs positions à fort effet de levier. Cela a déclenché des fluctuations soudaines sur les marchés des devises, des obligations et des actions, contribuant ainsi à l'effondrement du début du mois d'août. Malgré ces vents contraires, le sentiment des investisseurs s'est amélioré plus tard dans le mois, entraînant une reprise plus générale des marchés boursiers, les perspectives d'inflation et de taux d'intérêt étant restées stables.

En septembre 2024, les marchés d'actions nord-américains se sont bien comportés, défiant les tendances historiques de faiblesse au cours du mois. L'indice S&P 500 a gagné 2,0 %, grâce à la décision de la Réserve fédérale d'entamer un cycle d'assouplissement des taux d'intérêt par une réduction plus importante que prévu de 50 points de base. Cette décision a stimulé le sentiment des investisseurs, ce qui a permis à l'indice d'enregistrer son meilleur rendement en septembre depuis 2013. Dans l'ensemble, le S&P 500 a gagné plus de 22 % depuis le début de l'année, soutenu par la résistance de la demande des consommateurs et l'optimisme du secteur des services, alors que le secteur manufacturier a continué à éprouver des difficultés.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a également gagné 2,8 % pour le mois de septembre 2024. Cette croissance a été largement soutenue par le secteur de l'énergie et la vigueur continue des exportations canadiennes. Comme aux États-Unis, l'assouplissement de l'environnement monétaire et les données économiques positives ont contribué à renforcer la confiance des investisseurs, malgré les incertitudes mondiales et la volatilité potentielle liée aux élections aux États-Unis.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Produits industriels	13,5 %	+ 2,9 %
Technologies de l'information	22,1 %	+ 1,2 %
Investissements privés	10,9 %	+ 0,4 %
Consommation discrétionnaire	7,2 %	- 1,7 %
Biens de consommation de base	1,0 %	- 1,9 %

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

Nous avons pris une position dans le Canadien Pacifique, l'un des principaux chemins de fer d'Amérique du Nord, qui offre un potentiel de croissance important, notamment à la suite de l'acquisition du Kansas City Southern et de l'élargissement de son accès au Mexique. La récente faiblesse du cours de l'action causée par les grèves dans l'ouest du Canada a constitué un point d'entrée attrayant.

En outre, nous avons profité d'une récente acquisition importante par WSP et de l'offre secondaire qui s'en est suivie pour nous exposer à l'une des principales sociétés d'ingénierie d'Amérique du Nord à un prix réduit. WSP, une société mondiale de services professionnels, génère environ 90 % de son chiffre d'affaires net dans les pays de l'OCDE. Le modèle d'entreprise bien diversifié de la société s'aligne sur sa stratégie visant à consolider sa position en tant que leader mondial des services professionnels.

Nous avons initié une nouvelle position dans Badger Infrastructure, la plus grande société nord-américaine de services d'hydro-excavation (« hydrovac »), en tant que bénéficiaire prometteur des dépenses d'infrastructure en Amérique du Nord, avec une grande marge de manœuvre pour la croissance, grâce à une tempête parfaite de tendances séculaires qui entraîne une croissance sans précédent dans les marchés clés de Badger, à savoir les services publics et la construction d'infrastructures.

Au cours du trimestre, nous avons réduit notre participation dans Boston Scientific, une société très performante depuis le début de l'année, en raison de l'évaluation de sa valeur qui dépasse notre objectif. Le produit de la vente a été réaffecté à The Cooper Companies, où nous prévoyons des rendements potentiels plus élevés.

Nous avons abandonné notre position dans Medtronic (MDT) en raison de la stagnation de la croissance organique à la suite de la pandémie et des difficultés persistantes de la société à atteindre l'objectif de croissance de 5 % fixé par la direction. Nous estimons qu'il existe de meilleures occasions de croissance avec une plus grande transparence et un potentiel de hausse dans les secteurs plus larges de la santé et des technologies médicales.

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'IA.

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 agnostic sectoriel, nous trouvons les 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'IA. Avec une exposition d'environ 20 % dans chacun de ces secteurs à la fin du trimestre et notre approche ascendante de la sélection des titres, nous sommes positifs sur la piste de croissance à venir pour le 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 de cloud computing 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

For 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 15 octobre 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