

# Starlight Capital

## Portefeuilles de fonds communs de placement

---

Mise à jour semestrielle  
Au 31 décembre 2020



## Revue du marché

Le Brexit, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), la pandémie de COVID-19 et les élections américaines ont tous contribué à l'extrême volatilité que les investisseurs ont connue dans les domaines des actions, des obligations, des devises et des matières premières en 2020. La grande dispersion des rendements entre les marchés géographiques, les stratégies et les secteurs est largement fonction des effets disparates de la pandémie sur les diverses industries (c'est-à-dire les compagnies aériennes par rapport aux communications). Le déclin de la croissance mondiale qui en a résulté a favorisé les entreprises dont la croissance était résiliente, prévisible et/ou transparente et les marchés où ces entreprises étaient mieux représentées.

La pandémie de COVID-19 a eu une incidence importante sur l'économie mondiale, car les pays ont mis en place des règles de rester à la maison pour ralentir la propagation du virus. Ces ordonnances et la fermeture d'entreprises qui s'en est suivie ont entraîné une grave contraction économique dans de nombreuses économies mondiales. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place d'importants programmes de relance monétaire et budgétaire destinés à stabiliser les conditions économiques et à combler le fossé de l'activité économique. Les programmes de relance budgétaire des États-Unis représentent 26,3 % du total des mesures de relance budgétaire mondiales en 2020 et démontrent l'importance de la relance budgétaire américaine pour la reprise économique mondiale.

La distribution mondiale des vaccins développés par Pfizer, Moderna et AstraZeneca a généralement pris du retard. Les difficultés liées à la logistique (réfrigération), à l'adoption (développement rapide, nouvelles technologies) et à l'acceptation (mouvement contre la vaccination, communautés marginalisées) ont ralenti le processus de vaccination et mis en péril le calendrier de réouverture des économies mondiales. Nous prévoyons que les indices de directeurs d'achats et les indices des gestionnaires seront étroitement liés aux taux de vaccination et aux réouvertures.

Les marchés mondiaux du crédit ont également connu des niveaux de volatilité similaires, les investisseurs mettant en doute la capacité de certaines entreprises et industries à rester liquides et solvables pendant la fermeture de l'économie. Les rendements des obligations longues mondiales sont tombés à des niveaux historiquement bas, les investisseurs se réfugiant dans des valeurs sûres et privilégiant la préservation du capital plutôt que la capitalisation. Au début de l'année, Credit Suisse prévoyait pour 2020 une croissance du bénéfice par action (BPA) de 10,1 % selon le consensus. Les analystes s'accordent à penser que la croissance mondiale devrait se contracter de -3,9 % en 2020, suivie d'une expansion de +5 % en 2021<sup>1</sup>. Une grande partie de ce rebond peut être attribuée à des effets de base, l'économie mondiale passant outre les périodes antérieures d'extrême faiblesse.

La majeure partie des rendements des marchés boursiers mondiaux et américains a été tirée par une expansion multiple, car les rendements des obligations à long terme, les écarts de crédit et les taux directeurs ont tous diminué. Il existe trois sources de rendement pour les actions mondiales : le rendement des dividendes, la croissance des bénéficiaires et l'expansion multiple. Dans ce contexte, la croissance des bénéficiaires devient une priorité, car les rendements du marché ne seront plus déterminés par l'expansion multiple, mais par la croissance des bénéficiaires. Les sociétés qui se négocient à des ratios élevés et dont le modèle économique est compromis sont vulnérables. La sélection des actions sera essentielle.

---

<sup>1</sup> Bloomberg LLP, 18 janvier 2021.

## Rendements comparativement à l'indice de référence

	2020	Depuis le lancement
<b>Fonds d'immobilier mondial Starlight, série F</b>	<b>-5,1 %</b>	<b>4,0 %</b>
<i>Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return (\$CA)</i>	-9,7 %	3,4 %
Surclassement de Starlight	4,6 %	0,6 %
<b>Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F</b>	<b>3,8 %</b>	<b>11,6 %</b>
<i>Indice S&amp;P Global Infrastructure (\$CA)</i>	-7,3 %	5,6 %
Surclassement de Starlight	11,1 %	6,0 %

Source : Bloomberg LLP et Starlight Capital au 31 décembre 2020. La date de lancement est le 2 octobre 2018.

## Contributeurs et détracteurs au portefeuille

### Fonds d'immobilier mondial Starlight

Les secteurs immobiliers qui ont le plus contribué aux rendements du fonds au cours de la période sont les FPI industrielles, les FPI spécialisées et les FPI résidentielles, le secteur de la promotion immobilière constituant le principal détracteur au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis (É.-U.), représentant environ 77 % de la valeur nette des actifs à la fin de la période. La préférence a été donnée aux pays capables de maintenir de fortes mesures de stimulation budgétaire à leur économie pendant toute la durée de la pandémie. Les principales répartitions sectorielles comprenaient les FPI résidentielles, industrielles et spécialisées, dont la pondération moyenne du portefeuille était respectivement de 30,0 %, 18,6 % et 16,1 %, respectivement.

Deux des principaux contributeurs au rendement du fonds pour la période ont été Brookfield Property Partners et Safehold Inc. American Tower Corp. a représenté l'un des principaux détracteurs au rendement du fonds.

## Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Les secteurs d'infrastructure qui ont le plus contribué au rendement du fonds au cours de cette période sont l'immobilier, les services publics et l'industrie, les couvertures des FNB étant le principal détracteur au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis, représentant environ 74 % de la valeur nette des actifs à la fin de la période. La préférence a été donnée aux pays capables de maintenir de fortes mesures de stimulation budgétaire à leur économie pendant toute la durée de la pandémie. Les principales allocations sectorielles comprenaient les services publics, l'immobilier et l'industrie, dont la pondération moyenne du portefeuille était respectivement de 24,1 %, 16,3 % et 14,4 %, respectivement.

Deux des principaux contributeurs au rendement du fonds au cours de la période ont été Boralex Inc. et NEXTDC Limited. Direxion Daily Small Cap 3X a représenté l'un des principaux détracteurs aux rendements au cours de la période.


## Augmentation des dividendes ou des distributions dans le portefeuille

	2020	Depuis le lancement	Augmentation moyenne depuis le lancement
Fonds d'immobilier mondial Starlight	26	60	6,1 %
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight	29	69	9,3 %

Source : Bloomberg LLP et Starlight Capital au 31 décembre 2020. La date de lancement est le 2 octobre 2018.

## Perspectives et positionnement

À l'avenir, 2021 sera fortement influencée par le lancement des vaccins contre la COVID-19 et le changement d'administration après les élections américaines. Ces deux enjeux détermineront respectivement le rythme de la réouverture des économies mondiales et le programme législatif du Congrès américain.



Nous croyons que la Banque fédérale de réserve (« Fed ») continuera de maintenir une politique monétaire accommodante jusqu'à la fin de 2023 et que le programme d'assouplissement quantitatif de la Fed se poursuivra à son rythme actuel jusqu'à la fin de 2022. Les autres banques centrales mondiales continuent de soutenir leurs économies nationales par une politique monétaire accommodante et nous ne pensons pas que ces orientations politiques changeront en 2021.

La croissance mondiale du premier semestre 2021 sera probablement soutenue par les programmes de relance fédéraux, notamment par des subventions directes aux ménages mondiaux et par une augmentation des prestations de chômage. La croissance du second semestre sera probablement soutenue par la réouverture des économies mondiales, avec l'intensification des campagnes de vaccination.

Les rendements du marché ne seront plus déterminés par une expansion multiple, mais par la croissance des revenus. La gestion active et la sélection des actions seront essentielles. En réponse à la volatilité engendrée par la pandémie de COVID-19, les portefeuilles ont été concentrés dans des zones géographiques ayant la capacité fiscale de continuer de stimuler leurs économies nationales si l'épidémie devait durer plus longtemps que prévu et dans des entreprises avec une croissance résiliente, prévisible et/ou transparente.

### **Fonds d'immobilier mondial Starlight**

Le portefeuille a été concentré dans quatre secteurs mondiaux qui, selon nous, percevront une part importante de leur loyer mensuel en fonction des performances historiques et des observations actuelles.

Le secteur industriel s'est révélé très résistant, car les facteurs structurels à long terme ont été accélérés par la pandémie de COVID-19. Les consommateurs ont été contraints d'adopter le commerce électronique à un rythme plus rapide. Rien qu'en avril 2020, 40 millions de citoyens américains ont acheté des articles en ligne pour la première fois. La demande accrue de logistique et d'espace d'entreposage pour soutenir le commerce électronique mondial devrait permettre à l'immobilier industriel de continuer à connaître une hausse des loyers et des flux de trésorerie pendant de nombreuses années.

Le secteur multifamilial s'est historiquement avéré très résistant en période de ralentissement économique. En revanche, comparativement à d'autres sous-secteurs de l'immobilier, les locataires vivent en fait dans l'immeuble qu'ils louent. Cela a historiquement entraîné une plus grande stabilité de l'occupation et des revenus en période de ralentissement économique et semble être le cas pendant cette période. De nombreux programmes de relance budgétaire mis en place par les gouvernements fédéraux mondiaux prévoient des paiements directs aux ménages pour subventionner leurs loyers lorsqu'ils s'abritent sur place. La pandémie a ébranlé la croyance des investisseurs dans la résilience de ce sous-secteur et semble exagérément ignorer les craintes d'un chômage de masse entraînant une baisse importante de la perception des loyers, ce qui déprime le marché, de nombreuses sociétés de placement immobilier se négociant avec une décote de -10 % par rapport à leur valeur d'actif net. Cela

donne aux investisseurs patients la possibilité de réaliser des rendements importants lorsque le marché se redressera.

Enfin, les centres de données et les tours de téléphonie cellulaire ont largement bénéficié de la pandémie de COVID-19, car les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par des interactions numériques. La pandémie a démontré la nature critique de la technologie des communications numériques et a accéléré le taux de croissance des entreprises qui soutiennent cette industrie. La demande accrue de capacité de stockage, d'accès et de communication numériques a entraîné une hausse des taux d'utilisation et fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a permis d'améliorer les performances des données les entreprises de centres et de tours de téléphonie cellulaire.

### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

La pondération du portefeuille dans quatre secteurs mondiaux a été ajustée pour refléter la réalité des marchés boursiers mondiaux après la pandémie de COVID-19. La pondération industrielle a été repositionnée afin de réduire l'exposition des portefeuilles aux transports qui ont été négativement affectés par la COVID-19. La pondération industrielle a été déplacée vers des sous-secteurs plus résistants tels que la collecte des déchets et la livraison des cargaisons.

Le portefeuille était sous-pondéré en services publics au début de la crise, car le secteur se négociait à des valeurs historiquement élevées. La crise provoquée par la pandémie de COVID-19 nous a permis d'allouer plus de capitaux aux sociétés de services publics mondiales, en mettant l'accent sur les énergies renouvelables. Les investissements mondiaux dans les énergies renouvelables ont augmenté au cours des 17 dernières années à 304 milliards \$US en 2020<sup>2</sup>. Les perspectives pour les énergies renouvelables restent très fortes en raison des objectifs plus élevés de la part des pays industrialisés, des investissements plus importants de la part des gouvernements et des entreprises et une le soutien des populations mondiales. Aussi forts que les rendements aient été ces dernières années, nous prévoyons que les pour obtenir un rendement total élevé en 2021 et au-delà.

La sous-pondération énergétique du portefeuille a été maintenue en 2020, car la destruction de la demande causée par la COVID-19 devrait écraser toute coupure de l'offre provoquée par l'OPEP. Le ratio rendement/risque réduit du secteur et sa plus grande volatilité ont rendu le secteur moins attrayant.

Enfin, les centres de données et les tours de téléphonie cellulaire ont largement bénéficié de la COVID-19, car les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par des interactions numériques. La pandémie a démontré la nature critique de la technologie des communications numériques et a accéléré le taux de croissance des entreprises qui soutiennent cette industrie. La demande accrue de capacité de stockage, d'accès et de communication numériques a entraîné une hausse des taux d'utilisation et fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a favorisé les bonnes performances des centres de données et des tours de téléphonie cellulaire.

---

<sup>2</sup> Bloomberg NEF Energy Transition Investment Trends, janvier 2021.

## Dénis de responsabilité importants

Les opinions exprimées dans cette mise à jour trimestrielle sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres facteurs et sont en date du 21 janvier 2021. Bien que tous les éléments soient considérés comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « peut », « pourra », « pourrait », « devrait », « s'attend », « planifie », « anticipe », « croit », « estime », « projette », « prévoit », « a l'intention », « continue » et les termes comme « potentiel » et d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent autre chose que des renseignements historiques sont assujettis à des risques et à des incertitudes, et les résultats, les mesures ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont énoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont basés sur des hypothèses que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peut assurer que les résultats véritables seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, sauf si la loi l'exige.

Des placements dans des fonds de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement total annuel composé historique, déduction faite des frais (sauf pour les chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts payables par tout porteur de titres qui auraient réduit le rendement. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Le contenu du présent document (y compris les faits, les opinions, les avis, 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 placement, une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ni comme une approbation, une recommandation ou un parrainage de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à la fiabilité de ces renseignements.

La possession de parts d'un fonds de placement entraîne des frais et des dépenses permanents. Un fonds d'investissement doit préparer des documents d'information qui contiennent des informations clés sur le fonds. Vous pouvez trouver des informations plus détaillées sur le fonds dans ces documents.

Les fonds communs de placement, les fonds négociés en Bourse, les fonds à notice d'offre et les fonds à capital fixe Starlight sont gérés par Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital »), une filiale à part entière de Starlight Investments. Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight connexes sont des marques commerciales de Starlight Group Property Holdings Inc.



Apprenez-en davantage à [starlightcapital.com](http://starlightcapital.com)  
ou communiquez avec votre conseiller.

---

**Starlight Capital**  
1400 – 3280 rue Bloor Ouest  
Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3  
[info@starlightcapital.com](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4693  
**Starlightcapital.com**