

# Portefeuilles de fonds communs de placement Starlight Capital

---

Mise à jour semestrielle  
Au 30 juin 2020



## Revue du marché

Au début de l'année, les investisseurs en des actions étaient préoccupés par les turbulences sur le marché mondial de l'énergie qui ont eu une incidence sur les prix des matières premières et les devises. On s'inquiétait également du retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne, de la pandémie de COVID-19, du processus de destitution du président américain, des limites de la dette publique mondiale et des relations commerciales internationales.

Depuis la fin de février 2020, les marchés financiers ont connu une volatilité et une faiblesse importantes en réponse à la pandémie de COVID-19. Les marchés des actions ont connu une forte volatilité face à la hausse du chômage et à la forte baisse de la production économique, les investisseurs recherchant la liquidité et la sécurité face à l'incertitude.

La COVID-19 a eu un impact important sur l'économie mondiale, car les pays ont mis en place des mesures de protection sur place pour ralentir la propagation du virus. Ces ordonnances et les fermetures d'entreprises qui en ont découlé ont entraîné une grave contraction de l'économie de nombreuses économies mondiales. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place d'importants programmes de relance monétaire et fiscale destinés à stabiliser les conditions économiques et à combler le fossé de l'activité économique. À l'heure actuelle, la durée et l'ampleur de l'épidémie de COVID-19 sont inconnues, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales.

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 lieux sûrs et privilégiant la préservation du capital plutôt que la capitalisation. Au début de l'année, Crédit Suisse prévoyait pour 2020 une croissance du bénéfice par action (BPA) de 10,1 % selon le consensus. Après les révisions à la baisse prévues, 2020 devait enregistrer une croissance du BPA de 5,0 %. Après avoir tenu compte de la fermeture mondiale, les estimations consensuelles prévoient maintenant une contraction des bénéfices et des dividendes des entreprises de 20 à 40 % en 2020 avant de rebondir en 2021 et 2022.

Dans ce contexte, les revenus d'investissement deviennent une priorité étant donné que les perspectives de faible croissance mondiale pourraient entraîner une baisse de la croissance des bénéfices et des multiples de négociation. Les revenus des investissements restent donc le principal moteur des rendements absolus et relatifs. Les sociétés qui se négocient à des multiples élevés sont vulnérables et celles dont les modèles d'entreprise sont compromis sont vulnérables. Comme le BPA mondial et les dividendes devraient diminuer d'environ 30 %, la sélection des actions est essentielle.

## Rendements comparativement à l'indice de référence

	ÀCJ	1 an	Depuis le lancement
<b>Fonds d'immobilier mondial Starlight, série F</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>2,1 %</b>
<i>Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return (\$CA)</i>	<i>-17,0 %</i>	<i>-12,0 %</i>	<i>-0,6 %</i>
Surclassement de Starlight	7,1 %	10,9 %	1,5 %
<b>Fonds d'infrastructures mondiales, série F</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>3,7 %</b>	<b>10,4 %</b>
<i>Indice S&amp;P Global Infrastructure (\$CA)</i>	<i>-15,4 %</i>	<i>-11,3 %</i>	<i>1,7 %</i>
Surclassement de Starlight	11,9 %	15 %	8,7 %

Source : Bloomberg LLP et Starlight Capital au 30 juin 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 ont été les FPI industrielles, les FPI spécialisées et les services de conseil et autres services informatiques, le secteur des sociétés d'exploitation immobilière constituant le principal détracteur au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis (É.-U.), représentant plus de 80 % de la valeur liquidative à la fin de la période. La préférence a été donnée aux pays capables de maintenir un fort stimulus fiscal à leur économie pendant toute la durée de la pandémie. Les allocations sectorielles importantes comprenaient les FPI résidentielles, industrielles et spécialisées à 28,6 %, 23,2 % et 14,8 %, respectivement (pondération moyenne du portefeuille de 26,0 %, 23,9 % et 11,6 %, respectivement). L'exposition au secteur des sociétés d'exploitation immobilière a été réduite de 5,1 %, pour atteindre 5,9 % à la fin de la période (poids moyen du portefeuille de 7,7 %).

Deux des principaux contributeurs au rendement du Fonds pour la période ont été Equinix Inc. et Granite Real Estate Investment Trust. L'un des principaux détracteurs au rendement du Fonds a été New Residential Investment Corp.

## Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Les principaux secteurs d'infrastructure ayant contribué au rendement du fonds au cours de la période ont été l'immobilier, les services publics et les technologies de l'information, le secteur de l'énergie étant le principal détracteur au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis, représentant environ 65 % de la valeur liquidative à la fin de la période. La préférence a été donnée aux pays capables de maintenir un fort stimulus fiscal à leur économie pendant toute la durée de la pandémie. Les secteurs les plus importants ont été les services publics, l'industrie et l'immobilier, avec respectivement 27,6 %, 15,0 % et 15,0 % (la pondération moyenne du portefeuille étant de 22,4 %, 22,1 % et 11,7 %). L'exposition au secteur de l'énergie a été réduite de 12,8 %, pour atteindre 4,1 % à la fin de la période (poids moyen du portefeuille de 9,8 %).

Deux des principaux contributeurs au rendement du fonds au cours de la période ont été Cargojet Inc. et NEXTDC Limited. Keyera Corp. a été l'un des principaux détracteurs au cours de la période

## Augmentation des dividendes ou des distributions dans le portefeuille

	À CJ	1 an	Depuis le lancement	Augmentation moyenne depuis le lancement
Fonds d'immobilier mondial Starlight	14	25	49	6,6 %
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight	17	28	57	8,7 %

Source : Starlight Capital au 30 juin 2020. La date de lancement est le 2 octobre 2018.

## Perspectives et positionnement

Étant donné le rythme du déclin économique, nous prévoyons que l'économie mondiale connaîtra une récession courte et profonde, avec une contraction de la production économique mondiale pour l'année civile 2020. Nous ne prévoyons pas de reprise en forme de V, car les vagues d'infections secondaires risquent d'avoir un impact sur la capacité et le rythme de réouverture des villes et des pays. En réponse à la volatilité engendrée par la COVID-19, les portefeuilles ont été concentrés dans des zones géographiques ayant la capacité fiscale de continuer à stimuler leurs économies nationales si l'épidémie devait durer plus longtemps que prévu ou nécessiter un second verrouillage.

### 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, les consommateurs ayant été contraints d'adopter le commerce électronique à un rythme plus rapide. Alors que les ventes en ligne ont augmenté de 15 % aux États-Unis en 2019, 40 millions de citoyens américains ont acheté des articles en ligne pour la première fois en avril 2020. Ce moteur structurel à long terme de la performance de l'immobilier industriel a été accéléré par la COVID-19 et nous croyons que ces actions continueront à être performantes.

Le secteur multifamilial a également prouvé historiquement qu'il était très résistant en période de ralentissement économique et nous pensons que cette tendance va se poursuivre. Contrairement aux autres sous-secteurs de l'immobilier, les locataires vivent en fait dans l'immeuble qu'ils louent. Cela s'est historiquement traduit par 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 comprennent des paiements directs aux ménages pour subventionner leurs loyers lorsqu'ils s'abritent sur place.

Enfin, les centres de données et les tours de téléphonie mobile ont largement bénéficié de COVID-19, car les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par des interactions numériques. La demande accrue de capacité de stockage, d'accès et de communication numériques a fait augmenter les taux d'utilisation et a fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a favorisé les bonnes performances des entreprises de centres de données 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. Au lieu de cela, 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 dans le secteur des services publics au début de la crise, car ce secteur se négociait à des valeurs historiquement élevées. La crise provoquée par la COVID-19 nous a permis d'allouer plus de capitaux aux sociétés de services publics mondiales, en mettant l'accent sur les énergies renouvelables.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie a été réduite en janvier, après avoir dégagé un rendement total de 36 % en 2019. La réduction du ratio rendement/risque du secteur et la plus grande volatilité ont rendu le secteur moins attrayant. Après l'accélération de l'épidémie de COVID-19, la sous-pondération du secteur de l'énergie a été maintenue, car la destruction de la demande causée par le virus risque d'écraser toute réduction de l'offre provoquée par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP).

Enfin, les centres de données et les tours de téléphonie mobile ont largement bénéficié de la pandémie de COVID-19, car les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par des interactions numériques. La demande accrue de capacité de stockage, d'accès et de communication numériques a fait augmenter les taux d'utilisation et a fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a favorisé les bonnes performances des entreprises de centres de données et de tours de téléphonie cellulaire.

## 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 22 juillet 2020. 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. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir. Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight connexes sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.

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 Ouest  
Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3  
[info@starlightcapital.com](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4693  
**Starlightcapital.com**