

Fonds	À CJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de croissance mondiale Starlight, série F*	9,2 %	19,8 %	0,3 %	6,2 %	11,4 %	8,5 %

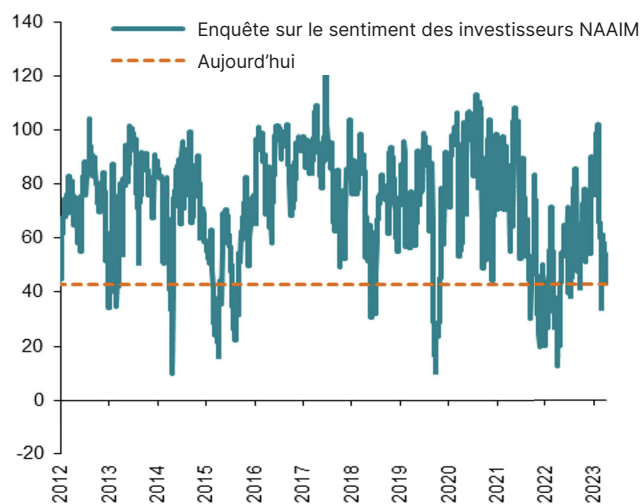
* Date de création : 1^{er} août 2003 (série F). Auparavant appelé le Fonds de croissance mondiale Stone, renommé le 21 juin 2023.
Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2023.

Résumé du rendement

Au troisième trimestre, le fonds a enregistré un rendement de -4,6 %.
Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de 9,2 %.

Une récente enquête sur le sentiment des investisseurs a révélé qu'un tiers d'entre eux sont optimistes, un tiers sont pessimistes et un tiers sont neutres - une confusion totale et un manque de conviction. **Nous nous attendons à ce que les marchés demeurent volatils cette année, les investisseurs hésitants entre le risque de récession, le risque d'inflation rigide et le potentiel d'une baisse utile des taux d'intérêt en cas de crise.**

Marchés volatils



Source : Exane BNP Paribas

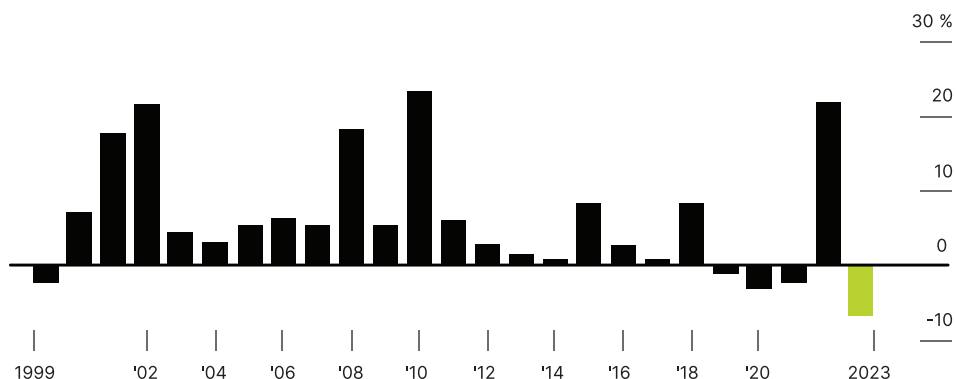
Septembre a constitué le mois le plus faible de l'année pour les actions mondiales (ce qui n'est pas inhabituel d'un point de vue historique). Les défis sont multiples : craintes d'inflation renouvelées en raison de la hausse des prix du pétrole, banques centrales relativement optimistes qui réitèrent leur position « plus haut pour plus longtemps » sur les taux, rendements obligataires en forte hausse et tensions persistantes dans le secteur immobilier en Chine. Les pessimistes présentent des arguments crédibles en faveur de taux d'intérêt plus élevés pour longtemps et une grande variété de résultats d'entreprises montrent des signes de stress dans les bénéfices des entreprises à l'échelle mondiale. L'effet retardé des précédentes hausses de taux d'intérêt ne s'est pas encore fait pleinement sentir. Enfin, la courbe des rendements obligataires reste inversée (lorsque les obligations arrivant à échéance dans un an ou deux rapportent plus que celles à cinq et dix ans) - un signe de mauvais augure qui, historiquement, s'est rarement trompé dans la prédiction d'une récession imminente.

Mais le positionnement et le sens de la marche sont importants. Alors que les économistes et les stratèges ont été universellement pessimistes, leurs objectifs de fin d'année impliquent déjà les pires perspectives de second semestre jamais enregistrées, ce qui est un signe intéressant qu'un grand nombre de mauvaises nouvelles ont potentiellement été annoncées à l'avance.

Les stratégies de Wall Street restent prudents sur les actions

Leur objectif pour l'indice S&P 500 indique les perspectives les plus baissières jamais enregistrées

■ Perspectives sur l'indice S&P 500 pour le second semestre, selon la moyenne des objectifs de fin d'année des stratégies



Source : Bloomberg

Alors que de nombreux investisseurs se réfugient dans les liquidités car le risque de récession est élevé, nous croyons qu'une récession confirmée des bénéfiques pourrait être l'élément déclencheur d'un nouveau marché haussier.

Cependant, elle doit s'accompagner d'une faible inflation qui donne aux banques centrales un peu de répit pour renoncer aux augmentations de taux et se concentrer sur un atterrissage en douceur (c'est-à-dire en évitant une forte hausse du chômage).

Au cours de l'année écoulée, les stratégies ont parlé à maintes reprises d'un atterrissage en douceur, mais cette idée est souvent ignorée, car elle est considérée comme naïve. L'idée fautive la plus répandue est que l'atterrissage en douceur est une sorte de nirvana économique. Or, lors d'un atterrissage en douceur, la plupart des indicateurs économiques restent médiocres, les gros titres sont effrayants et les bénéfices des entreprises stagnent, tout comme pendant les récessions. Toutefois, contrairement à ce qui se passe en période de récession, *le marché du travail résiste à un atterrissage en douceur*. Si une hausse significative du chômage peut être évitée, un atterrissage en douceur des États-Unis peut être envisagé - et la récession la plus attendue de tous les temps pourrait bien être évitée. Mais d'ici à ce que nous en ayons la certitude, le marché boursier aura déjà fait son choix, le marché boursier aura déjà fait son choix.

Nous estimons qu'un atterrissage en douceur est possible, mais ce n'est pas le moment de faire des paris à sens unique. Nous avons équilibré notre portefeuille pour tenter de résister aux fréquentes crises de marché et à divers scénarios économiques. En fin de compte, cependant, vous devez croire en un investissement en actions de croissance de grande qualité et avoir la patience de plusieurs années pour surmonter les pires hauts et les pires bas.

Principaux contributeurs au T3		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	+0.29 %	Investissement sur les marchés privés
INTUIT INC	+0.25 %	TurboTax et QuickBooks
ALPHABET INC-CL C	+0.20 %	Recherche et services Google
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	+0.17 %	Cuisines équipées, appareils électroménagers et produits de menuiserie
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	+0.16 %	Technologie financière

Principaux détracteurs au T3		
ADYEN NV (vendue)	-0.77 %	Traitement des paiements
DEXCOM INC	-0.51 %	Technologie médicale
ASML HOLDING NV	-0.33 %	Équipements semi-conducteurs
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-0.32 %	Produits de luxe
LONZA GROUP AG-REG	-0.31 %	Pharmaceutique, biotechnologie et nutrition

Nous vous invitons à vous associer avec nous.

Fonds commun de placement Starlight Capital

Actions diversifiées

Fonds de croissance mondiale Starlight

Lancement – 2003

Objectif d'investissement

Fournir un rendement supérieur à long terme par le biais de la croissance du capital. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires et des titres de créance partout dans le monde, à l'exception du Canada. Le portefeuille sera principalement composé de sociétés de croissance à forte capitalisation situées partout dans le monde, à l'exception du Canada.

Code des fonds

Série A (SLC995)

Série F (SLC997)

Série T8 (SLC9958)

Fréquence des distributions

Mensuelle T8

Équipe de gestion des placements

Rathbones
Look forward

Le Fonds de croissance mondiale Starlight est sous-conseillé par Rathbones Unit Trust Management Limited.



James Thomson
Gestionnaires de portefeuille



Sammy Dow
Gestionnaires de portefeuille

Au sujet de Starlight Capital

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$. Nous gérons des investissements privés et publics diversifiés à l'échelle mondiale et nord-américaine dans des catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, y compris l'immobilier, l'infrastructure et le capital investissement. Notre objectif est d'offrir aux investisseurs un rendement total ajusté au risque supérieur grâce à une méthode d'investissement rigoureuse de placements ciblés axés sur les entreprises. Starlight Capital est une filiale à 100 % de Starlight Investments. Starlight Investments est un chef de file mondial de l'investissement immobilier et de la gestion d'actifs, avec plus de 360 employés et 25 milliards \$ d'actifs sous gestion. Il s'agit d'une société privée qui possède, développe et gère plus de 77 000 appartements multi-résidentiels et plus de 9 millions de pieds carrés d'espace commercial. Pour en savoir plus, consultez le site www.starlightcapital.com et rejoignez-nous sur LinkedIn à l'adresse <https://www.linkedin.com/company/starlightcapital/>.

Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site starlightcapital.com ou adressez-vous à notre équipe de vente.

Dénis de responsabilité importants.

Les opinions exprimées dans ce commentaire trimestriel sur les fonds sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 30 septembre 2023. Bien que tous les documents soient considérés comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.

Ce document a été publié à l'origine par Rathbone Investment Management Limited. Les points de vue et opinions exprimés sont ceux de l'auteur et la couverture des actifs ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des énoncés 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 EP qui se réfèrent à l'avenir ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumis 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 fondés sur ce que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme des hypothèses raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels seront conformes à ces ESF. 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 pas d'intention ou d'obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses peuvent être associés aux fonds d'investissement. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques nets de 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 de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient réduit les rendements. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les performances passées peuvent ne pas se reproduire. Veuillez lire le prospectus ou tout autre document d'offre applicable avant d'investir. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers avant d'investir.

Le contenu de ce document (y compris les faits, points de vue, opinions, recommandations, descriptions ou références à des produits ou des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ni 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.

La détention de parts d'un fonds d'investissement s'accompagne de frais et de dépenses. 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 de Starlight sont gérés par Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital »), une filiale à 100 % de Starlight Investments. Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight sont des marques de commerce 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

Rathbones
Look forward