

Fonds	À CJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds de croissance mondiale Starlight, série F*	14,4	25,6	5,0	7,8	12,9	8,9

* Date de lancement : 31 décembre 1998. Auparavant appelé le Fonds de croissance mondiale Stone, renommé le 21 juin 2023.
Source : Starlight Capital, au 30 juin 2023.

Résumé du rendement

 Depuis le début de l'année, le Fonds de croissance mondiale Starlight, série F, est en hausse de 14,4 %¹.

L'investissement dans des titres de « croissance » continue de surperformer le marché après une forte baisse l'année dernière. Cette situation a ébranlé de nombreux investisseurs qui s'étaient tournés vers les titres de rendement, créant ainsi une nouvelle période difficile de divergence de rendement entre les titres de croissance et les titres de rendement. **Bien que nous restions attachés à nos titres de croissance, ce phénomène souligne l'importance de l'équilibre lorsque les perspectives économiques sont si confuses.**

Nous disposons d'un éventail large et équilibré de thèmes de « croissance » résistants, fiables et reproductibles sur les marchés développés, dans les secteurs défensifs et cycliques.

Il s'agit de sociétés de croissance peu connues, telles que l'entreprise américaine de collecte de déchets et de recyclage **Waste Connections** et l'entreprise américaine de désinsectisation **Rollins**, ainsi que d'entreprises dont la croissance est sous-estimée, telles que **McDonald's**, **LVMH** et **L'Oréal**. Nous ajouterions également **Nvidia** à ce dernier camp, malgré sa récente progression phénoménale : cette entreprise est aux commandes de la technologie de l'intelligence artificielle, car elle conçoit les puissantes puces qui rendent tout cela possible. L'action de Nvidia a perdu 50 % de sa valeur l'année dernière, mais elle est remontée en flèche depuis. Les investisseurs n'arrivent pas à se faire une opinion sur ce titre à court terme, mais nous croyons qu'il s'agit d'un titre qui performera à long terme.

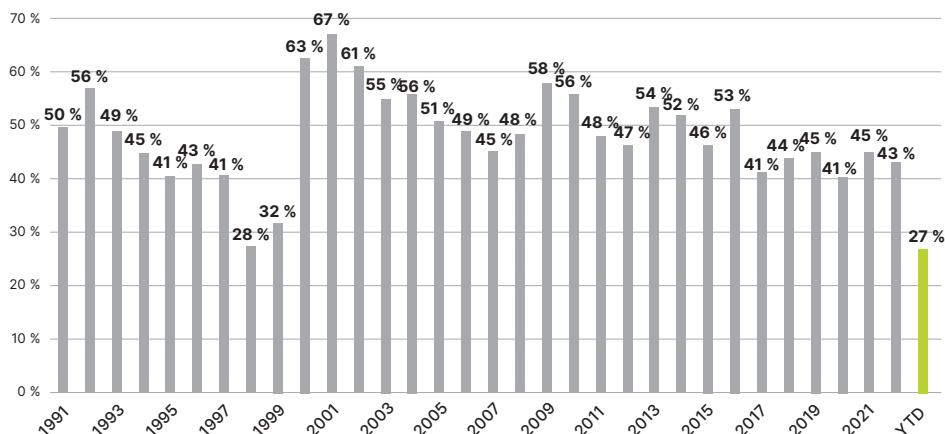
Ces entreprises œuvrent dans des domaines très différents, mais elles ont toutes en commun des qualités évolutives, reproductibles, faciles à imiter mais difficiles à copier dans un monde où nous attendons des plus forts qu'ils deviennent plus forts.

La récente concentration des rendements du marché a entraîné une dispersion encore plus grande des rendements des portefeuilles cette année. Seules 27 % des actions du S&P 500 surclassent l'indice **S&P500**. C'est le niveau le plus bas depuis plus de 30 ans. Cela explique également pourquoi, selon une analyse de la société de services financiers Baird, seul un quart des fonds actifs surperforment le marché cette année.

¹ Source : Starlight Capital, au 30 juin 2023.

Très peu d'actions américaines ont réussi à battre l'indice cette année

% des sociétés de l'indice S&P 500 qui ont surclassé le marché par année



Source : Baird

La plupart des rendements du marché boursier américain ont été tirés par les « sept magnifiques » : **Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla. Heureusement, nous possédons cinq d'entre elles (nous ne possédons pas Meta et Tesla).**

Les pessimistes estiment que cette concentration du marché est la preuve que la reprise n'est qu'un mirage. Ils affirment également que la Réserve fédérale américaine ne changera pas de cap tant que l'économie ne souffrira pas et que c'est le seul signe précurseur d'un élargissement continu du leadership. Nous convenons qu'il est difficile de trouver une croissance généralisée de l'économie et des bénéfices des entreprises... mais, paradoxalement, l'investissement dans la croissance est plus performant lorsque c'est le cas.

Principaux contributeurs au T2		
Nvidia Corp	+49 %	Jeux, centres de données et ia
Martin Marietta Materials	+27 %	Agrégats
Intuitive Surgical Inc	+31 %	Chirurgie robotique
Costar Group Inc	+26 %	Base de données sur l'immobilier commercial
Microsoft Corp	+16 %	Logiciels

Pires contributeurs au T2		
Estee Lauder Companies, Catégorie A	-22 %	Cosmétiques
Sartorius Stedim Biotech	-16 %	Fournisseur de biotechnologies
Remy Cointreau	-14 %	Cognac
Sandvik Ab	-8 %	Machines d'exploitation minière
Diageo Plc	-6 %	Spiritueux

Les entreprises les moins performantes de ce trimestre ont souvent souffert de la léthargie de la reprise de la demande chinoise après la réouverture du marché à la suite de la pandémie de COVID. Les niveaux de stocks, des cosmétiques au cognac, sont trop élevés et certains consommateurs vendent moins. Si ces stocks doivent être écoulés à l'ancienne, c'est-à-dire par des ventes de liquidation, cela pourrait être très préjudiciable à la valeur de ces entreprises. C'est d'autant plus vrai si l'on ajoute à cela une demande anémique de la part des consommateurs. Les attentes des investisseurs pour ce type d'entreprises n'ont pas encore été fortement revues à la baisse, c'est pourquoi nous avons vendu le conglomérat cosmétique **Estee Lauder** et le géant des boissons **Diageo**. La sous-performance à long terme d'Estee aux États-Unis peut également être un signal que certaines de

ses marques sont un peu poussiéreuses et dépendent encore du canal des grands magasins. Estee est devenue un pari binaire sur le redressement de la Chine, que ce soit par le biais de consommateurs autonomes ou de mesures de relance du gouvernement ou de la banque centrale, ce qui va à l'encontre de l'un des ingrédients clés de notre philosophie d'investissement à la sauce secrète. Nous reconnaissons que le secteur des cosmétiques et de la beauté reste très attrayant, et c'est pourquoi nous conservons L'Oréal, une société bien équilibrée et diversifiée.

Parmi les valeurs les plus performantes, citons Nvidia et Microsoft, deux bénéficiaires de la révolution informatique de l'IA, dont on parle beaucoup.

L'investissement dans cette nouvelle ère informatique potentielle est passionnant, mais il doit être tempéré par une approche raisonnable de la gestion des risques. Nvidia demeure une position importante dans notre fonds, mais nous avons réduit notre position pour prendre des bénéfices à la hausse du marché.

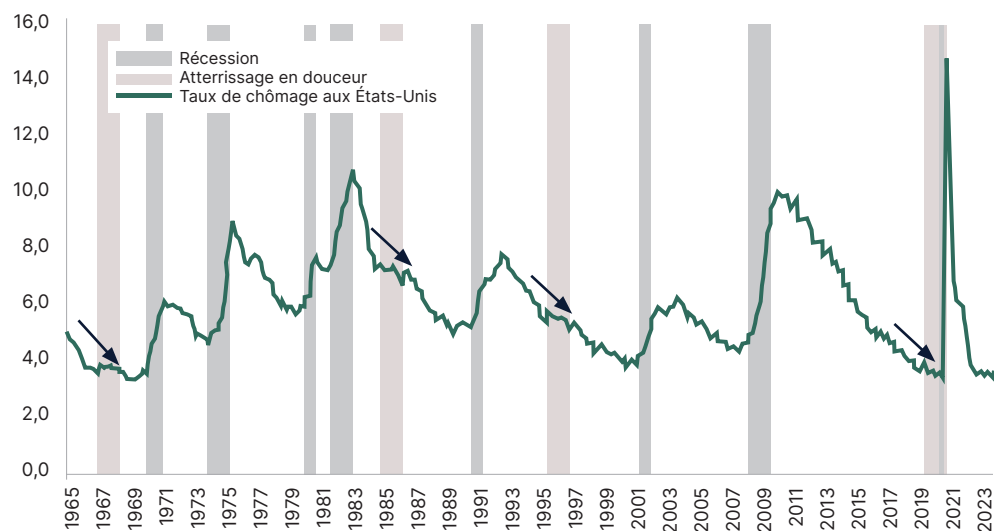
Martin Marietta ne figure pas souvent parmi les entreprises les plus performantes ou les moins performantes, car il s'agit d'une entreprise de matières premières rare qui présente un risque minimal lié au prix des matières premières. Une tonne de granulats (gravier) coûte environ 15 \$ – nous vous mettons au défi d'acheter une tonne de n'importe quoi pour 15 \$. Pour autant que nous puissions en juger, le prix des granulats n'a baissé qu'une seule fois au cours de l'histoire récente, en 2010, lorsqu'il a chuté de 1,5 %. Martin Marietta, qui opère exclusivement aux États-Unis, est restée rentable tout au long de la crise financière mondiale. Les barrières à l'entrée dans l'exploitation des carrières sont incroyablement élevées : les sites vierges nécessitent au moins 500 acres de terrain avec un zonage industriel, des processus d'autorisation spéciaux qui prennent des années, des permis d'exploitation minière délivrés par les États et des permis de qualité de l'air et de l'eau délivrés à la fois par l'État et le gouvernement fédéral. Par ailleurs, ses clients ne dépendent pas du cycle de construction, car ses roches sont utilisées dans toutes sortes de bâtiments, y compris les infrastructures et les structures non résidentielles lourdes, telles que les centres de données. En outre, les maisons unifamiliales nécessitent beaucoup plus d'agrégats que d'autres travaux de construction, qui peuvent être ralentis en raison de la morosité de l'économie. Il y a une pénurie de maisons unifamiliales aux États-Unis qui devrait soutenir la demande de construction même en cas de ralentissement, selon nous.

Intuitive Surgical constitue l'un de nos titres les plus performants dans le domaine des technologies médicales et fait partie du fonds depuis de nombreuses années. Il s'agit du chef de file mondial de la chirurgie robotique, avec une large base de machines installées et des médecins formés dans les hôpitaux américains, ce qui constitue une barrière significative à l'entrée. Elle se développe également dans d'autres pays, avec un ancrage raisonnable en Chine. Le système Da Vinci d'Intuit reproduit les mouvements de la main du chirurgien au cours d'une opération mini-invasive réalisée à l'aide de minuscules bras et instruments robotisés. La chirurgie robotique permet souvent d'obtenir 1) de meilleurs résultats pour les patients; 2) un coût total des soins moins élevé; 3) une meilleure expérience pour les patients, avec des cicatrices plus petites et une sortie plus rapide; et 4) des chirurgiens capables de réaliser plus d'interventions avec moins de fatigue. La chirurgie robotique devient la norme pour un plus grand nombre d'interventions et le nombre d'interventions reportées pendant la pandémie commence enfin à être compensé (aux États-Unis, du moins).

La récession la plus attendue de tous les temps

La plupart des économistes et des stratèges estiment qu'une récession est imminente en raison de l'impact décalé de la hausse des taux d'intérêt et des craintes que l'inflation ne reste élevée jusqu'à ce que les taux élevés entraînent des problèmes. Ces préoccupations sont valables, mais les investisseurs ne doivent pas oublier que la variable clé est le chômage. S'il est possible d'éviter une hausse importante du chômage, il sera alors possible de réaliser un « atterrissage en douceur » et d'éviter une récession.

Les récessions surviennent lorsque le chômage explose



Source : Estimations de BNP Paribas

Bon nombre d'investisseurs professionnels essaient d'éviter de détenir beaucoup d'actions, mais les rendements depuis le début de l'année indiquent une force sous-jacente, en particulier dans l'économie américaine. De nos jours, moins d'emplois américains se trouvent dans la partie « cyclique » de l'économie, et une grande partie de la baisse du marché boursier est apparue tôt, dans les premiers mois de 2022, alors que nous attendions la récession la plus anticipée de l'histoire. Cette récession n'arrivera peut-être jamais. **En attendant, nous conservons notre horizon d'investissement de cinq ans et une répartition large et équilibrée d'actions de croissance de haute qualité qui peuvent résister à divers scénarios économiques.**

Nous vous invitons à vous associer avec nous.

Fonds commun de placement Starlight Capital

Actions diversifiées

Fonds de croissance mondiale Starlight

Lancement – 2003, fiducie d'investissement à capital variable

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 T78

Gestion d'investissement

Rathbones
Look forward

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



James Thomson
Gestionnaires de fonds



Sammy Dow
Gestionnaires de fonds

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 8 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 en juin 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