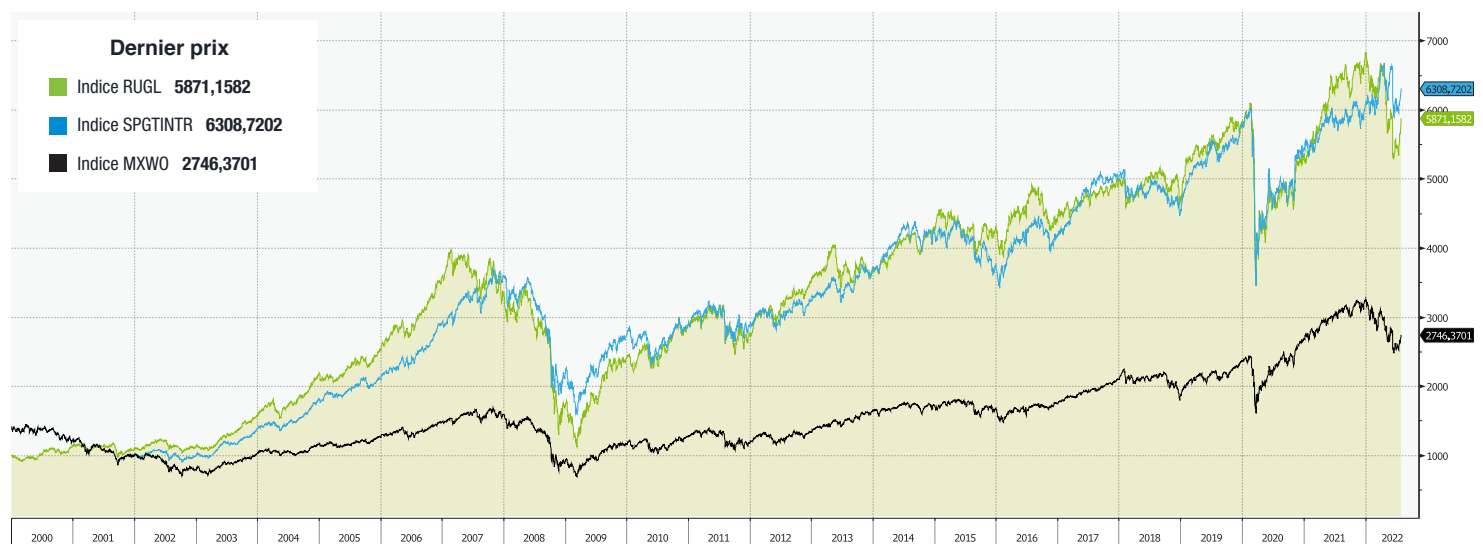


Actifs réels et revenu réel

Les actifs réels, en particulier l'immobilier et l'infrastructure, sont des entreprises qui fournissent des services essentiels qui permettent aux économies mondiales de fonctionner. Ces services comprennent le logement, la santé, la logistique, l'électricité, l'eau, la collecte des déchets, les communications, le traitement des paiements, le stockage de données et l'Internet haute vitesse. **En raison du caractère essentiel de ces services, les ménages, les entreprises et les municipalités continuent de se les procurer, même en période de faiblesse économique.**

Historiquement, les investisseurs ont considéré les actifs réels comme des actifs sensibles aux taux d'intérêt et possédant des qualités défensives et un faible potentiel de croissance. Dans le tableau ci-dessous, on constate que **les actifs réels mondiaux ont constamment surclassé les actions mondiales sur le long terme.**

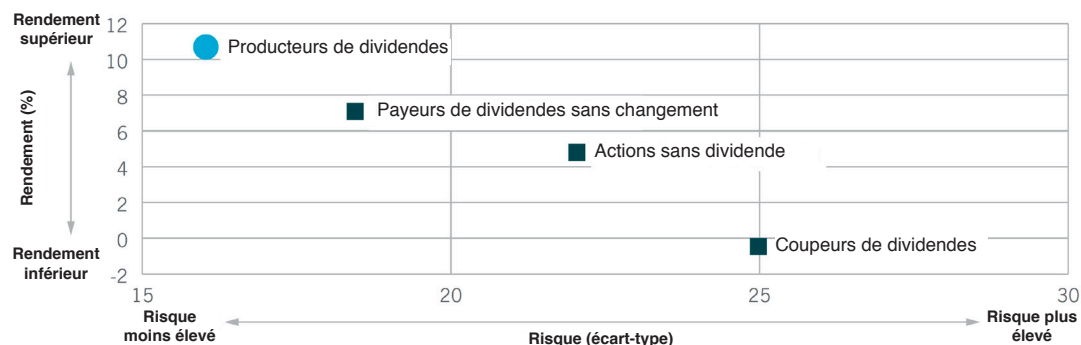
Rendements totaux des actifs réels mondiaux contre ceux des actions mondiales¹



Une grande partie de la surperformance des actifs réels est due aux dividendes constants versés par les sociétés immobilières et d'infrastructure. Comme il est montré dans le tableau ci-dessous, **les sociétés qui ont historiquement augmenté leur dividende ont surperformé sur la base du rendement total avec moins de volatilité.**

Rendements ajustés au risque des actions de l'indice S&P 500 par politique de dividendes

Le risque contre le rendement, annualisé, 1973 - 2021



Source : Ned Davis Research, décembre 2021.

En plus du potentiel d'augmentation des dividendes et des distributions, les actifs réels rapportent également un revenu très avantageux sur le plan fiscal aux investisseurs. **Comme il est montré dans le tableau ci-dessous, en 2021, les investisseurs des fonds communs de placement Starlight ont reçu la plupart de leurs distributions sous forme de remboursement de capital.** Le taux d'imposition inférieur sur ces flux de revenus signifie que les investisseurs conservent une plus grande partie de leurs distributions Starlight par rapport aux dividendes des actions privilégiées et ordinaires ou même aux coupons élevés des obligations à rendement élevé.

Comparaison des rendements après impôt

	Obligations à rendement élevé	Actions ordinaires	Actions privilégiées	SCGR	SCGI
Taux de rendement	6,94 %	3,13 %	5,28 %	5,96 %	5,00 %
Taux d'imposition	53,53 %	39,34 %	39,34 %	5,95 %	17,85 %
Comparaison du rendement après impôt	3,23 %	1,90 %	3,20 %	5,61 %	4,11 %
Exemple d'un placement de 100 000 \$					
Capital	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$
Revenu	6 940 \$	3 130 \$	5 280 \$	5 960 \$	5 000 \$
Impôt à payer	3 715 \$	1 231 \$	2 077 \$	354 \$	892 \$
Revenu après impôt	3 225 \$	1 899 \$	3 203 \$	5 606 \$	4 108 \$

Source : Bloomberg, calcul des impôts par E&Y Calculators, taxtips.ca, Starlight Capital

Remarques : Les obligations à rendement élevé sont représentées par le FNB Horizons Active High Yield Bond, les actions ordinaires sont représentées par l'indice composé S&P/TSX, les actions privilégiées sont représentées par le FNB BMO Laddered Preferred Share Index. SCGR est le fonds d'immobilier mondial Starlight série F, SCGI est le fonds d'infrastructures mondiales Starlight série F. Tous les rendements et les prix sont en date du 5 août 2022. Avantages fiscaux des SCGR et SCGI à partir de 2021.

Le fonds d'immobilier mondial Starlight et le fonds d'infrastructures mondiales Starlight ont un rendement annuel supérieur à 5,0 % et les distributions sont versées aux investisseurs sur une base mensuelle. **Dans le tableau ci-dessous, on voit que les rendements absolus élevés des fonds Starlight sont soutenus par une forte croissance des dividendes et des distributions des investissements sous-jacents.**

Analyse du rendement et des distributions des fonds communs de placement Starlight Capital

Année (Série F)	Nom du fonds	Taux de rendement (Série F)	% de remboursement du capital	Augmentations de la distribution du portefeuille de placements	
				Nb d'augmentations	Aug. moyenne
2002 ÀJ	Fonds d'immobilier mondial Starlight	6,0 %	Non disponible	19	16,1 %
2021		5,0 %	71,6 %	37	5,8 %
2022 ÀJ	Fonds d'infrastructures mondiales Starlight	5,0 %	Non disponible	20	9,4 %
2021		5,0 %	35,0 %	30	8,1 %

Remarques : Les données de l'année 2022 sont en date du 31 juillet 2022

Les investisseurs pourraient choisir d'investir dans d'autres classes d'actifs pour générer des revenus, mais les revenus de certaines de ces classes d'actifs se sont détériorés au cours des 22 dernières années. Il y a 20 ans, les investisseurs pouvaient obtenir un rendement annualisé confortable de 6,3 % en investissant dans des obligations d'État américaines à 10 ans notées AAA.

Aujourd'hui, pour générer un revenu similaire à partir de titres à revenu fixe, les investisseurs sont confrontés à deux choix :

- Prendre un risque sensiblement plus élevé en investissant dans des obligations à rendement élevé ou des obligations de marchés émergents; ou
- Allouer beaucoup plus de capitaux aux revenus fixes.

Investir dans des entreprises ou des zones géographiques plus risquées en période de récession mondiale et de pandémie semble être une mauvaise décision. Il est possible d'allouer davantage de capitaux aux bons du Trésor, mais pour générer le même niveau de revenus qu'il y a 20 ans, les investisseurs devraient allouer plus de deux fois plus de capitaux. En comparaison, les investisseurs des fonds Starlight peuvent générer le même niveau absolu de flux de trésorerie après impôt avec beaucoup moins de capitaux. Cette stratégie devrait se traduire par davantage de flux de trésorerie après impôt avec un profil de risque plus faible pour les investisseurs.

Comparaison du revenu canadien après impôt

	2000	2022	2022	2022	2022
Classe d'actif	Obligations à 10 ans	Obligations à 10 ans	Obligations à 10 ans	SCGR	SCGI
Capital requis	100 000 \$	100 000 \$	227 537 \$	51 854 \$	70 765 \$
Taux de rendement	6,26 %	2,75 %	2,75 %	5,96 %	5,00 %
Revenu annuel	6 255 \$	2 749 \$	6 255 \$	3 090 \$	3 538 \$
Impôt à payer	-3 348 \$	-1 472 \$	-3 348 \$	-184 \$	-632 \$
Revenu après impôt	2 907 \$	1 277 \$	2 907 \$	2 907 \$	2 907 \$

Source : Bloomberg LLP. Les taux de rendement sur 10 ans des titres américains sont en date du 20 janvier 2000 et du 5 août 2022.

L'environnement macroéconomique actuel continue d'être favorable aux actifs réels. Le ralentissement de la croissance, les faibles taux d'intérêt, l'inflation élevée et une demande croissante de revenus fiscalement avantageux sont de bon augure pour le rendement des actifs réels. Les grandes institutions ont déjà augmenté de manière significative leurs allocations aux actifs réels et continueront probablement à le faire dans cet environnement.

« Nous croyons que les investisseurs institutionnels continueront d'utiliser une répartition alternative de 60 % dans leurs portefeuilles - contre une estimation globale de 25 % aujourd'hui. »

Bruce Flatt, PDG, Brookfield Asset Management Inc. Lettre aux actionnaires du troisième trimestre 2019.

Apprenez-en davantage à starlightcapital.com ou communiquez avec votre conseiller.

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 résultats, les décisions et les événements réels pourraient donc être sensiblement différents de ceux qui sont indiqués 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 communs de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur peut changer fréquemment et leur passé pourrait ne pas se reproduire. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

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 des valeurs mobilières) 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 une approbation, une recommandation ou un parrainage de toute entité ou titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité envers ces renseignements.

Les fonds communs de placement Starlight, les fonds négociés en bourse, les fonds de memorandum d'offre et les fonds à capital fixe sont gérés par Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital »), une filiale en propriété exclusive de Starlight Investments. Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos associés de 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

