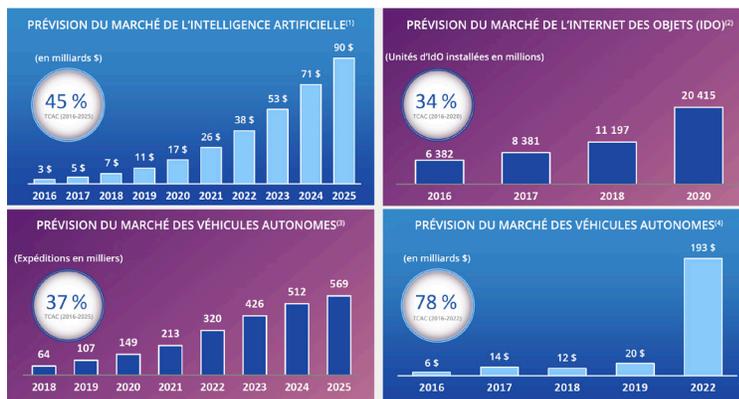


# L'heure de l'infrastructure est venue

Les régimes de retraite, les dotations, les compagnies d'assurance et autres gestionnaires d'actifs institutionnels investissent dans les infrastructures depuis des décennies. Ils convoitent les infrastructures pour leurs caractéristiques à long terme, leurs flux de revenus contractuels, leur croissance liée à l'inflation, leurs avantages de diversification et leur protection contre les risques de perte. Toutefois, pour de nombreux investisseurs, les infrastructures constituent encore un secteur nouveau et sous-représenté dans leurs portefeuilles.

Starlight Capital définit les infrastructures comme des entreprises/actifs qui fournissent un service essentiel à une grande partie de la population de manière limitée par l'offre. Cela nous donne l'occasion d'être exposé à de nouveaux secteurs d'infrastructure axés sur la technologie. Les processeurs de paiement, les tours de téléphonie cellulaire et les centres de données constituent des exemples d'entreprises d'infrastructure modernes dont les moteurs structurels à long terme (médias sociaux, commerce électronique, jeux électroniques, cybersécurité, Internet des objets, 5G, devises numériques, intelligence artificielle, informatique dématérialisée) font partie du sous-secteur InfraTech. Comme le montrent les graphiques, la croissance super-normale à long terme de ces industries devrait être le moteur de la croissance à long terme de ces entreprises InfraTech pendant de nombreuses années. **Comme le montrent les graphiques, la croissance à long terme super-normale de ces industries devrait représenter le moteur de la croissance à long terme de ces entreprises InfraTech pendant de nombreuses années.**



Source: 1) Statista – juin 2018  
2) Gartner – janvier 2017

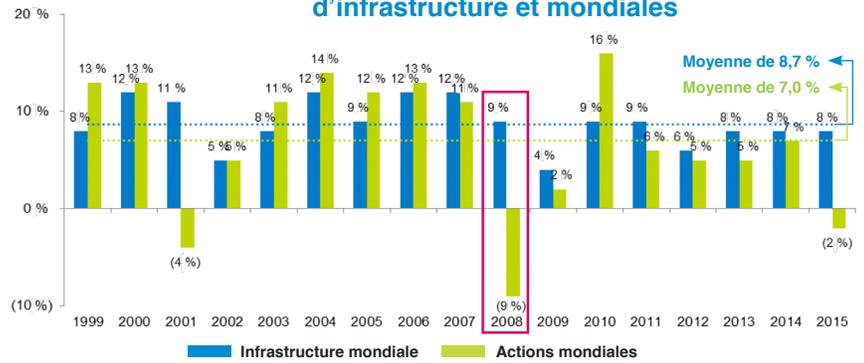
3) Estimations de BI Intelligence, 2017  
4) IDC; estimations de Statista, décembre 2018



Source: (1) IDC - WW Digital Transformation Spending Guide (avril 2020); (2) IHS Markit – The 5G Economy (novembre 2019); (3) McKinsey - Navigating a World of Disruption (janvier 2019); (4) IDC –WW IoT Spending Guide (juin 2020); (5) IDC – WW Global DataSphere (mai 2020); (6) IDC - WW Big Data & Analytics Spending Guide (avril 2019)

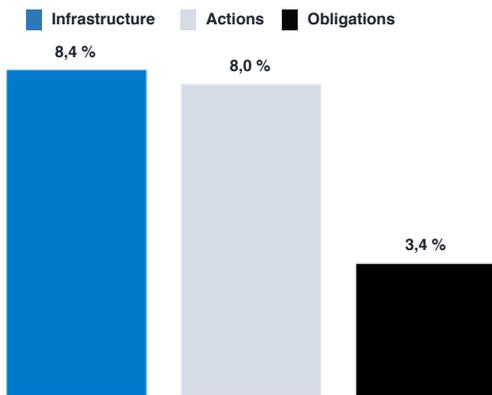
La nature essentielle des services fournis par les entreprises d'infrastructure leur permet de conclure des contrats à long terme qui génèrent des revenus et des flux de trésorerie prévisibles. **Comme le montre le graphique, les actions mondiales d'infrastructures ont historiquement généré une croissance annuelle plus élevée du bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement (BAIIA) en affichant moins de volatilité.** Pendant la crise financière mondiale de 2008/2009, les entreprises d'infrastructure mondiales ont continué de générer une croissance positive du BAIIA, en raison de la nature essentielle des services fournis (eau, électricité, transport, collecte des déchets, communications, etc.). Alors que la pandémie de COVID-19 a entraîné la fermeture de nombreuses industries (centres commerciaux, gymnases, cinémas, parcs d'attractions, compagnies de croisière, hôtels et compagnies aériennes), les municipalités ont continué à payer pour des services tels que l'eau, l'électricité, le gaz, les communications, le fret et la collecte des déchets. Ce fait démontre une fois de plus la résilience des flux de trésorerie des infrastructures en période de stress économique et de volatilité des marchés.

### Croissance annuelle du BAIIA des actions d'infrastructure et mondiales



Source : Recherche et estimations de Brookfield Investment Management; FactSet ; S&P Dow Jones Indexes; Merrill Lynch Global Quantitative Strategy; MSCI; IBES; Worldscope; données au 31 décembre 2015 et reflètent la croissance du BAIIA médiane dans chaque période respective. L'infrastructure mondiale est représentée par l'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Composite et non par le rendement d'un composite de Brookfield. Brookfield n'a pas de rôle direct dans la gestion de l'indice. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI Monde.

### Rendements totaux des catégories d'actif mondiales

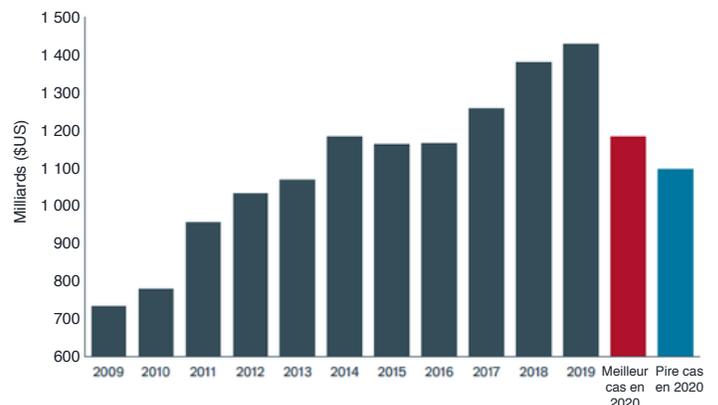


Source : Bloomberg du 31 décembre 2002 au 31 juillet 2020. Infrastructure mondiale. Les actions et les obligations mondiales sont représentées par l'indice S&P Global Infrastructure (SCA), l'indice MSCI Monde (SCA) et l'indice FTSE World Broad Investment-Grade Bond (WorldBIG) (SCA), respectivement. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

**Le profil de croissance stable des flux de trésorerie des actions mondiales du secteur des infrastructures a également conduit au surclassement à long terme de ces actions par rapport aux actions diversifiées mondiales et aux titres à revenu fixe mondiaux.** Beaucoup attribuent cette surperformance à la baisse des rendements des obligations à long terme au cours de cette période. Cependant, cela ne tient pas compte de la surperformance des actions diversifiées mondiales par rapport aux titres à revenu fixe mondiaux au cours de cette période. Tous les investissements à risque tirent profit de la faiblesse et/ou de la baisse des taux d'intérêt (taux d'actualisation plus faible, coût du capital moins élevé); cependant, ce sont les entreprises dont les flux de trésorerie sont en croissance qui sont les plus à même de tirer parti de cet environnement. Cela est particulièrement vrai pour les actions du secteur des infrastructures, étant donné leurs flux de trésorerie contractuels et leur résistance démontrée aux cycles du marché.

**Les revenus contractuels et les flux de trésorerie des actions d'infrastructure ont l'avantage supplémentaire de générer des distributions cohérentes et croissantes.** Depuis sa création, le portefeuille du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight a connu 60 hausses de distribution. En 2020, la pandémie de COVID-19 a obligé de nombreuses entreprises à cesser ou à réduire considérablement leurs activités. La baisse des revenus et des flux de trésorerie qui en a résulté a mené de nombreuses entreprises à suspendre ou à réduire leurs dividendes, ce qui a entraîné une baisse des revenus d'investissement pour les investisseurs.

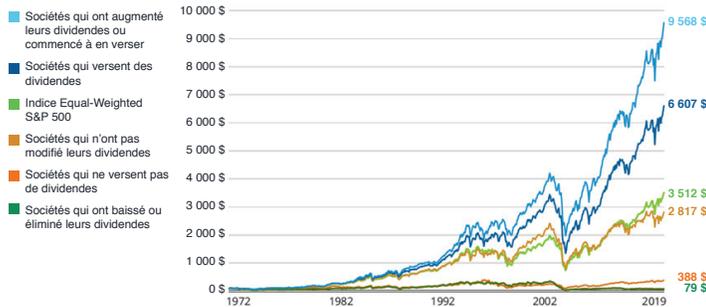
### DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS \$US)



Source : Reuters et le Globe & Mail.

En revanche, depuis le début de l'année, le portefeuille du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight a connu 20 hausses de distribution. À une époque où les rendements des obligations à long terme mondiales sont presque au plus bas et où les revenus de dividendes mondiaux se contractent, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight se distingue comme une source de revenus constants et croissants.

### Rendements des actions de l'indice S&P 500 par politique de dividendes : Croissance d'un placement de 100 \$



Source : Ned Davis Research, février 2020.

Le graphique révèle qu'historiquement, les entreprises qui initient ou augmentent régulièrement leurs dividendes ont obtenu des résultats nettement supérieurs sur le long terme. En outre, elles ont généré cette surperformance avec moins de volatilité par rapport au marché.

### Rendement annuel et volatilité en fonction de la politique de dividendes

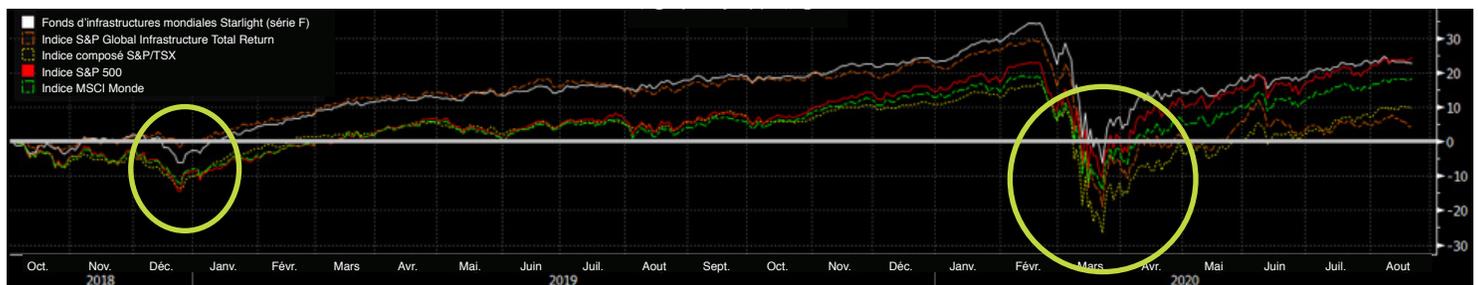
Du 31 mars 1972 au 31 décembre 2019

|  | Rendement | Bêta | Écart-type |
|--|-----------|------|------------|
| Sociétés qui ont augmenté leurs dividendes ou commencé à en verser | 12,87 %   | 0,92 | 15,61 %    |
| Sociétés qui versent des dividendes                                | 12,79 %   | 0,98 | 16,36 %    |
| Sociétés qui n'ont pas modifié leurs dividendes                    | 11,85 %   | 1,13 | 17,92 %    |
| Sociétés qui ne versent pas de dividendes                          | 8,57 %    | 1,13 | 24,33 %    |
| Sociétés qui ont baissé ou éliminé leurs dividendes                | 10,88 %   | 1,23 | 24,08 %    |
| Indice Equal-Weighted S&P 500                                      | 12,29 %   | 1,00 | 16,98 %    |

Source : Ned Davis Research. Les politiques de dividendes indiquées concernent les actions de l'indice S&P 500.

Les distributions du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight sont versées sur une base mensuelle et sont très efficaces sur le plan fiscal. **En 2019, 81 % des distributions du fonds ont été classées comme remboursement de capital à des fins fiscales.** Les 19 % restants des distributions ont été classés comme dividendes canadiens à des fins fiscales. Les nouveaux investisseurs dans le fonds bénéficieront d'une distribution annuelle de 5,1 %, versée mensuellement, avec une excellente efficacité fiscale.

### Rendement avec protection contre le risque de perte



Source: Bloomberg LP et Starlight Capital. En date du 31 août 2020. L'indice de référence utilisé pour l'analyse du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight est l'indice S&P Global Infrastructure Index (\$CA). Rendement du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F : 1 an : 3,5 % et depuis la création : 10,9 %. Rendement de l'indice S&P Global Infrastructure : 1 an : -11 % et depuis sa création : 1,7 %

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (NEO : SCGI) peut être utilisé comme un fonds d'actions mondiales de base étant donné que les gestionnaires de portefeuille ont historiquement investi dans pas moins de neuf des onze secteurs GICS et que le fonds est actuellement investi dans six des secteurs GICS. Les investisseurs peuvent également passer de la détention de positions individuelles dans les secteurs des services publics, de l'énergie et des actions privilégiées à un fonds plus diversifié dont l'objectif est de générer un revenu après impôt plus élevé.

<sup>1</sup> Série F en date du 31 août 2020.

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

Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital ») est le gestionnaire du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight. 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 taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques nets de frais, y compris les changements de 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 ou des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers avant d'investir. Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos de Starlight sont des marques commerciales de Starlight Group Property Holdings Inc.

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.

La part active mesure le pourcentage des actifs d'un portefeuille qui sont différents de ceux de son indice de référence. La part active montre comment le gestionnaire exploite activement les occasions qui ne sont pas reflétées dans l'indice. L'indice de référence utilisé pour l'analyse du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight est l'indice S&P Global Infrastructure (\$CA).

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 d'investissement, une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ni comme 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 quant à la fiabilité de ces informations.

Les fonds communs de placement Starlight, les fonds négociés en Bourse, les fonds à notice d'offre et les fonds à capital fixe 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 de Starlight sont des marques déposées de Starlight Group Property Holdings Inc. en date d'août 2020.

### Starlight Capital

1400-3280, rue Bloor Ouest  
Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3  
info@starlightcapital.com  
1-833-752-4683  
[starlightcapital.com](http://starlightcapital.com)

