

Perspectives sur les marchés mondiaux 2021



Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV
Directeur général et chef des
placements



Varun Anand, CFA
Gestionnaire de portefeuille,
Infrastructure



Michelle Wearing, CA, CPA, CBV
Gestionnaire adjointe de portefeuille,
Immobilier

Points importants à retenir :

- L'année 2021 sera fortement influencée par le déploiement des vaccins contre la COVID-19 et le programme de l'administration Biden.
- Les rendements du marché ne seront plus déterminés par une expansion multiple, mais par la croissance des bénéficiaires.
- L'année 2021 s'annonce idéale pour que les gestionnaires actifs enregistrent des meilleurs rendements.

Le Brexit, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), la pandémie de COVID-19 et les élections américaines ont tous contribué à l'extrême volatilité que les investisseurs ont connue sur les marchés des actions, des obligations, des devises et des matières premières en 2020. La grande dispersion des rendements entre les marchés géographiques, les stratégies et les secteurs est largement fonction des effets disparates de la pandémie sur les diverses industries (c'est-à-dire les compagnies aériennes par rapport aux communications). Le déclin de la croissance mondiale qui en a résulté a favorisé les entreprises dont la croissance était résiliente, prévisible et/ou transparente et les marchés où ces entreprises étaient mieux représentées.

L'année 2021 sera fortement influencée par le déploiement des vaccins contre la COVID-19 et le changement d'administration après les élections américaines. Ces deux enjeux détermineront respectivement le rythme de la réouverture des économies mondiales et le programme législatif du Congrès américain.

Déploiement mondial des vaccins

La distribution mondiale des vaccins développés par Pfizer, Moderna et AstraZeneca a généralement pris du retard. Les difficultés liées à la logistique (réfrigération), à l'adoption (développement rapide, nouvelles technologies) et à l'acceptation (les mouvements contre la vaccination, communautés marginalisées) ont ralenti le processus de vaccination et mis en péril le calendrier de réouverture des économies mondiales.

Nombre de vaccinations contre la COVID-19 à l'échelle mondiale

Pays	Doses administrées	% de la population	Dernière mise à jour
Total mondial	44 065 897		18 janv.
États-Unis	14 707 184	4,48 %	18 janv.
Chine	10 000 000	0,71 %	13 janv.
Royaume-Uni	4 514 802	6,76 %	18 janv.
Israël	2 581 487	28,52 %	18 janv.
Russie	1 500 000	1,02 %	11 janv.
Allemagne	1 145 878	1,38 %	18 janv.
Italie	1 167 023	1,93 %	18 janv.
Espagne	897 942	1,93 %	18 janv.
Canada	591 025	1,57 %	18 janv.
Mexique	472 142	0,37 %	18 janv.
France	479 873	0,74 %	18 janv.

Source : Bloomberg LLP, 18 janvier 2021.

Environ 44,1 millions de doses de vaccin ont été administrées dans le monde, mais des ordres de rester à la maison place ont été rétablis dans un certain nombre de pays (Canada, États-Unis, Royaume-Uni, Australie, France et Allemagne) pour contrôler la propagation du virus. Compte tenu de ces facteurs, il est peu probable que la réouverture de l'économie mondiale ait lieu au premier trimestre et le niveau de croissance mondiale en 2021 risque d'être affecté négativement.

Perspectives sur le paysage politique américain

Les démocrates contrôlent désormais la Maison-Blanche, la Chambre des représentants et le Sénat des États-Unis, ce qui leur permet de contrôler les priorités législatives (Présidence), la rédaction initiale des projets de loi (Chambre) et l'approbation finale des projets de loi (Sénat). Toutefois, les investisseurs doivent comprendre qu'environ 15 démocrates à la Chambre représentent actuellement des circonscriptions du Congrès qui penchent vers les républicains, contre seulement trois républicains dans les sièges qui penchent vers les démocrates¹. Ces démocrates ne voudront pas adopter des positions progressistes et perdre ainsi l'appui de leurs électeurs à l'approche d'une élection en 2022.

Le Sénat est également un défi pour les démocrates pour la présidence des démocrates, car les deux partis détiennent 50 sièges. Cela signifie que toutes les lois adoptées par le Sénat devront être de nature bipartite (60 votes pour être adoptées) ou passer par le processus de réconciliation. Le processus de réconciliation présente des avantages (majorité simple pour adopter), mais aussi des limites importantes. En pratique, deux projets de loi de réconciliation par an (dépenses/recettes et limite de la dette) peuvent être adoptés et il existe des limites en termes de calendrier, de postes couverts et d'impact budgétaire. Les démocrates n'ont pas carte blanche, bien qu'ils détiennent les trois branches du gouvernement.

La pandémie actuelle de COVID-19 a donné lieu à des programmes de relance budgétaire massifs de la part des gouvernements fédéraux mondiaux afin de préserver les revenus des ménages et des entreprises. Les programmes de relance budgétaire des États-Unis représentent 26,3 % du total des mesures de relance budgétaire mondiales en 2020 et démontrent l'importance de la relance budgétaire américaine pour la reprise économique mondiale.

Stimulation monétaire et fiscale mondiale pour lutter contre les retombées de la COVID-19 en 2020, de février à décembre (CSM)

	Injection potentielle de liquidités par la banque centrale		Stimulation fiscale potentielle		Injection de liquidités par la banque centrale et relance budgétaire	
	Milles milliards \$	% du PIB	Milles milliards \$	% du PIB	Milles milliards \$	% du PIB
États-Unis	6,21 \$	29,0 %	4,19 \$	19,6 %	10,40 \$	48,5 %
Zone euro	2,38 \$	17,9 %	4,27 \$	32,0 %	6,65 \$	49,9 %
Japon	1,03 \$	20,0 %	2,79 \$	54,1 %	3,82 \$	74,1 %
Royaume-Uni	0,57 \$	20,7 %	0,59 \$	21,6 %	1,16 \$	42,3 %
Chine**	1,43 \$	10,0 %	1,22 \$	8,4 %	2,64 \$	18,4 %
Autres*	0,94 \$		2,85 \$		3,79 \$	
Total	12,56 \$	14,5 %	15,91 \$	18,4 %	28,47 \$	32,9 %

* Comprend le reste du monde et ADS, FMI, WS ** Les mesures de stimulation de la banque centrale chinoise comprennent les injections de liquidités et d'autres activités, par exemple les prêts, les prêts à taux révisable, les prêts directs aux petites entreprises, etc. Source : Cornerstone Macro, Séminaire sur les perspectives macroéconomiques 2021, 12 janvier 2021.

¹ Source : The Cook Political Report et le New York Times - Cornerstone Macro, 2021 Macro Outlook Seminar, 12 janvier 2021.

Le président Biden a annoncé son plan de sauvetage américain qui comprend des chèques de relance directs, des allocations de chômage améliorées, la distribution de vaccins et un soutien financier supplémentaire aux ménages, aux petites entreprises et aux gouvernements des États et des collectivités locales. Ce projet de loi de relance devrait entrer en vigueur en mars, lorsque les allocations de chômage actuelles arriveront à expiration. Le programme économique plus vaste du président Biden sera probablement avancé à la fin de l'été ou au début de l'automne, une fois que le déploiement des vaccins sera pratiquement terminé. Ce programme comprendra probablement des augmentations de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur les investissements et de l'impôt sur le revenu des particuliers pour compenser les dépenses de santé, d'infrastructure et d'environnement. Nous prévoyons que les infrastructures et les énergies alternatives bénéficieront d'un soutien dans ce budget, tandis que les entreprises technologiques et de soins de santé verront leurs impôts augmenter.

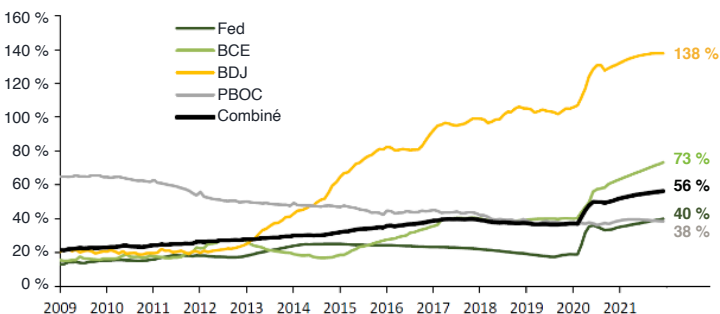
Politique monétaire

La Banque de Réserve fédérale américaine (« Fed ») a été très claire et transparente dans ses perspectives concernant le taux des fonds fédéraux et l'assouplissement quantitatif :

«... le Comité visera à atteindre une **inflation modérément supérieure à 2 % pendant un certain temps** afin que l'inflation moyenne soit de 2 % au fil du temps et que les prévisions d'inflation à plus long terme restent bien ancrées à 2 %... la Réserve fédérale **continuera d'augmenter ses avoirs en titres du Trésor** d'au moins 80 milliards \$ par mois et en titres adossés à des créances hypothécaires d'agences d'au moins 40 milliards de dollars par mois jusqu'à ce que **des progrès substantiels aient été accomplis vers les objectifs maximums du Comité en matière d'emploi et de stabilité des prix**². »

Nous croyons que la Fed continuera de maintenir une politique monétaire accommodante jusqu'à la fin de 2023 et que le programme d'assouplissement quantitatif de la Fed se poursuivra à son rythme actuel jusqu'à la fin de 2022. D'autres banques centrales mondiales continuent de soutenir leurs économies nationales par une politique monétaire accommodante et nous n'estimons pas que ces orientations politiques changeront en 2021.

Bilans des grandes banques centrales importantes en pourcentage du PIB



Source : Cornerstone Macro - Economics, Policy, Strategy & Technicals - 30 décembre 2020.

² Déclaration du Federal Open Market Committee, 16 décembre 2020.

Inflation, taux et croissance à l'échelle mondiale

L'inflation mondiale était modeste avant la pandémie de COVID-19 et l'arrêt systématique des économies mondiales a entraîné une baisse significative de celle-ci. Nous nous attendons à ce que l'inflation mondiale dépasse 2 % au cours des deuxième et troisième trimestres, alors que nous atteindrons le point culminant des arrêts de la pandémie en 2020. Toutefois, nous ne prévoyons pas que les banques centrales réagissent à cette flambée d'inflation à court terme, même si les niveaux d'emploi semblent solides, car les taux d'activité mondiaux ont chuté. En normalisant les taux d'activité, le chômage aux États-Unis serait de 10,2 % au lieu des 6,7 % annoncés³. Les banques centrales sont également préoccupées par le risque de pertes d'emplois permanents, qui semblent avoir augmenté plus rapidement au cours de cette récession. En général, plus les gens sont au chômage longtemps, plus il leur est difficile d'obtenir un emploi similaire.

Les analystes s'attendent à ce que le rendement des obligations américaines à 10 ans passe à 1,25 % à la fin du deuxième trimestre et à 1,45% à la fin de l'année⁴. Cette évolution est attribuée à une augmentation des attentes en matière d'inflation en raison de la relance budgétaire mondiale et d'une augmentation de l'appétit pour le risque des investisseurs. Les banques centrales ayant ancré les taux à court terme, les courbes de rendement mondiales devraient s'accroître et renforcer le discours selon lequel l'économie mondiale est en voie de guérison. Toutefois, si les taux à long terme devaient approcher les deux pour cent, nous nous attendrions à ce que la Fed, avec le soutien d'autres banques centrales, mette à jour ses prévisions afin de limiter l'accroissement de la courbe des taux.

Indice PCE CYOY (consommation personnelle américaine indice des prix de base des dépenses d'année en année) et l'indice USGG10YR (obligations génériques américaines à 10 ans)



Source : Bloomberg LLP, 31 décembre 2020.

La majorité des analystes s'attendent à ce que la croissance mondiale se contracte de -3,9 % en 2020, suivie d'une expansion de +5,0 % en 2021.⁵ La croissance mondiale du premier semestre devrait être soutenue par les programmes de relance fédéraux, avec en tête les dépenses de consommation américaines qui ont bien résisté à la pandémie, soutenues par des subventions directes aux ménages mondiaux et des allocations de chômage améliorées. La croissance du second semestre devrait être soutenue par la réouverture des économies mondiales, grâce à l'intensification

³ Séminaire « Cornerstone Macro 2021 Macro Outlook », 13 janvier 2021.

^{4,5} Source : Bloomberg LLP, 18 janvier 2021.

des campagnes de vaccination dans le monde entier. Nous nous attendons à ce que les « réunions familiales » locales, les déplacements professionnels et les services personnels (soins dentaires, médicaux, coiffeurs/barbiers) stimulent l'activité économique des consommateurs grâce aux dépenses d'investissement des entreprises liées au retard de la fabrication et à la reconstitution des stocks.

La Banque mondiale estime que la croissance du PIB réel mondial se redressera pour atteindre 4,0 % en 2021. Ce rebond est dû en grande partie à des effets de base, l'économie mondiale cessant de connaître des périodes d'extrême faiblesse. La croissance chinoise fait plus que compenser une reprise moins robuste aux États-Unis, dans la zone euro et au Japon. Cependant, cette prévision est revue à la hausse en raison des programmes de relance américains et mondiaux supplémentaires. La Banque mondiale prévoit un ralentissement de la croissance mondiale à 3,8 % en 2022, soutenu par l'accélération de la croissance dans la zone euro, mais modéré par rapport aux périodes de reprise initiales. Notons que ce niveau de croissance mondiale correspond simplement à la moyenne de 3,8 % depuis 1980.

Prévision de croissance du PIB réel mondial

	2018	2019	2020	2021	2022	Différences en points de pourcentage par rapport aux projections de juin 2020.	
			estimations	prévisions	prévisions	2020 estimations	2021 prévisions
Monde	3,0	2,3	-4,3	4,0	3,8	0,9	-0,2
États-Unis	3,0	2,2	-3,6	3,5	3,3	2,5	-0,5
Zone euro	1,9	1,3	-7,4	3,6	4,0	1,7	-0,9
Japon	0,6	0,3	-5,3	2,5	2,3	0,8	0,0
Chine	6,6	6,1	2,0	7,9	5,2	1,0	1,0

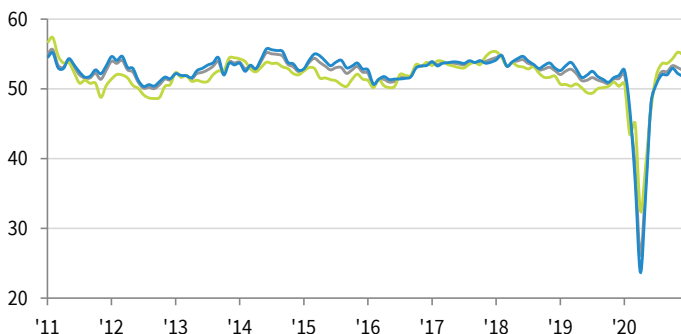
Source : World Bank Group, Global Economic Prospective, janvier 2021.

Si l'on examine les indices des directeurs des achats (« IDA ») à l'échelle mondiale, la majeure partie du déficit de la production économique se situe dans le secteur des services étant donné que de nombreuses industries (hôtellerie, tourisme et divertissement) ont été complètement fermées pendant de longues périodes. Alors que l'industrie manufacturière a continué à se redresser, les IDA des services continuent de refléter l'incidence des commandes mondiales de logements en place qui ont atteint un sommet en octobre 2020. Nous prévoyons que les IDA et l'activité économique mondiale seront étroitement liées aux taux de vaccination et aux réouvertures mondiales.

Indice de la production mondiale

— Composite — Manufacturier — Services (activité des entreprises)

20sa, >50 = Croissance depuis le dernier mois



Source : J.P. Morgan Global Composite PMI™, 6 janvier 2021

⁶ J.P. Morgan Global Composite PMI™, 6 janvier 2021.

Rendements des actions mondiales

Il existe trois sources de rendement pour les actions mondiales : le rendement des dividendes, la croissance des bénéfices et l'expansion des ratios. Au cours des deux dernières années, l'indice S&P 500 a généré un rendement total de +55,7 %, malgré une baisse des bénéfices de -9,7 % sur cette période. Les actions mondiales, telles que mesurées par l'indice MSCI Monde, ont affiché la même tendance, leur rendement total se chiffrant à +49,7 %, malgré une baisse des bénéfices de -16,9 % sur cette période⁶.

L'expansion des bénéfices a constitué le moteur de la majeure partie des rendements des marchés boursiers mondiaux et américains, car les rendements des obligations à long terme, les écarts de crédit et les taux directeurs ont tous reculé.

S'il est vrai que la majeure partie de ces baisses de bénéfices est due à la pandémie et que les analystes s'attendent à une reprise substantielle en 2021, l'indice S&P 500 se négocie actuellement à 22,5x les bénéfices attendus pour 2021, l'indice MSCI Monde n'étant pas loin derrière avec 20,8x. Il existe un risque important de contraction multiple étant donné que les actions mondiales semblent déjà valoriser une reprise des bénéfices qui pourrait être retardée ou inférieure au potentiel.

Infrastructure mondiale

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (« Fonds d'infrastructure ») a surclassé son indice de référence (indice S&P Global Infrastructure Total Return en \$CA) de 11,1 % en 2020 après l'avoir devancé de 5,5 % en 2019. Le Fonds d'infrastructure a généré un rendement total positif de +3,8 % au cours d'une année où l'indice de référence a enregistré un rendement négatif de -7,3 %. En 2020, les investissements du fonds d'infrastructure ont connu 29 augmentations de distribution avec une hausse moyenne de 9,3 %⁷.

À la fin 2020, la pondération des services publics dans le portefeuille se chiffrait à 26,5 % du fonds et nos positions ont largement dépassé celles de l'indice de référence. Alors que nos positions canadiennes dans le secteur des services publics ont affiché de très bons résultats, la société espagnole Solaria Energia Y Medio Ambiente, S.A. (« Solaria ») menant le bal dans le secteur des services publics.

Solaria est un producteur espagnol d'énergie renouvelable qui met l'accent sur les centrales solaires photovoltaïques à grande échelle. Les actifs de Solaria sont situés en Espagne, en Italie, en Grèce, au Brésil et en Uruguay, avec une capacité totale de plus de 70 mégawatts. La surperformance de Solaria est due aux progrès réalisés sur son carnet de commandes, qui a atteint plus de 900 mégawatts. En outre, le gouvernement espagnol offrira plus de trois gigawatts de capacité renouvelable avec des garanties de prix sur 12 ans lors d'une vente aux enchères qui aura lieu plus tard dans le mois. Si nous croyons que Solaria compte sur le potentiel à long terme de devenir un acteur dominant de l'industrie solaire photovoltaïque espagnole, le prix de l'action reflète désormais une part généreuse du carnet de commandes avec une marge d'erreur limitée. Nous avons donc réduit notre position de façon importante.

Après une forte hausse en 2019, le secteur de l'énergie s'est effondré en 2020, alors que la Russie et l'OPEP se battent pour leurs parts de marché. L'arrêt de l'économie mondiale a fait chuter le prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI) à 40 \$US le baril. Le fonds a terminé l'année avec une répartition de 5,4 % à l'énergie, contre 18,2 % pour l'indice de référence. Cette importante sous-pondération a permis de préserver le capital des investisseurs alors que les sociétés du secteur de l'énergie ont souffert.

Les industries occupent la pondération la plus importante de l'indice à 43,1%⁸. En comparaison, notre fonds avait une exposition de 16,6 % dans les produits industriels à la fin de l'année, car nous avons évité l'exposition à des sous-secteurs tels que les compagnies aériennes et les routes à péage. En début d'année, nous avons pris des mesures

^{7,8} Bloomberg LLP, 31 décembre 2020.

agressives pour augmenter notre exposition à des sous-secteurs industriels plus stables et plus résistants, ce qui a contribué à notre surperformance en 2020.

CargoJet Inc. (« CargoJet ») constitue le principal fournisseur canadien de services de fret aérien de nuit à délai de livraison critique et a été notre société industrielle la plus performante en 2020. L'entreprise est un fournisseur de transport de fret essentiel au Canada, avec des opérations de moindre envergure aux Bermudes et en Pologne. Nous avons acquis une grande partie de notre position lors du repli du marché en mars, lorsque nous avons constaté la hausse des volumes due au commerce électronique. L'exclusivité de Cargojet avec Amazon et sa présence dominante au Canada devraient permettre à l'entreprise de continuer de générer une forte croissance de ses flux de trésorerie disponibles. CargoJet reste un titre de base et le récent recul du cours de l'action nous a permis de renforcer notre position.

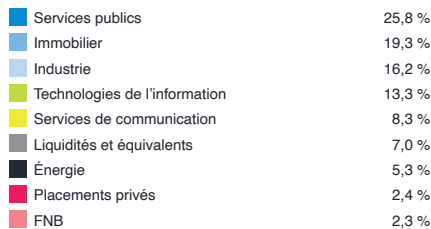
Les investissements mondiaux dans les énergies renouvelables ont fait un bond au cours des 17 dernières années pour atteindre 304 milliards \$US en 2020. Le solaire a été le premier secteur à investir 149 milliards \$US en 2020, soit une hausse de 12 % par rapport à 2019.⁹ Le passage aux sources d'énergie renouvelables est une tentative mondiale de réduire les émissions de dioxyde de carbone et de stopper le changement climatique. La Chine et les États-Unis ont été les premiers à investir dans les énergies renouvelables en 2020 et les deux plus grandes économies du monde devraient rester les deux plus gros investisseurs dans ce domaine à l'avenir.

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight - répartition sectorielle et géographique

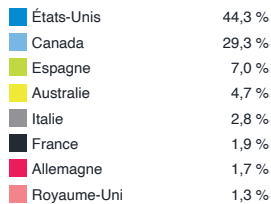
Répartition de l'actif

Actions 93,0 % Liquidité 7,0 %

Répartition sectorielle



Répartition géographique*



* Exclut les liquidités et équivalents.

Source : Starlight Capital, 31 décembre 2020.

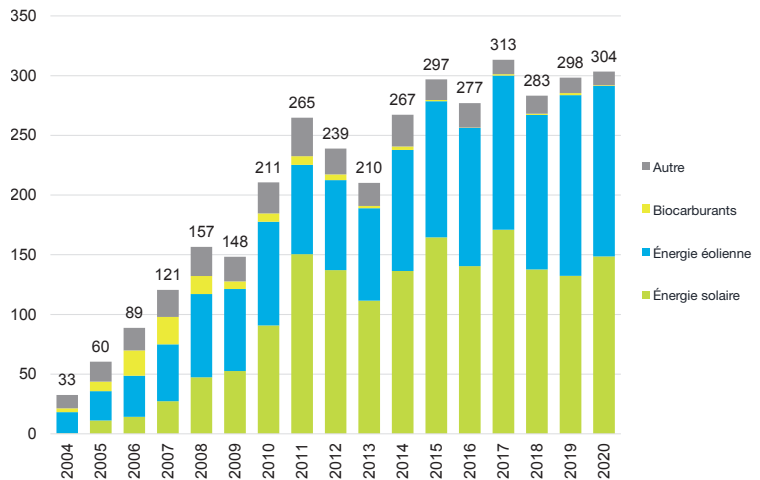
Encaissement des hausses/baisses

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (série F)	2020		Depuis le lancement	
	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses
Par rapport à l'indice de référence	83,6 %	65,6 %	99,5 %	68,8 %

Source : Bloomberg LP et Starlight Capital. Depuis sa création, du 2 octobre 2018 au 31 décembre 2020. Indice de référence : Indice S&P Global Infrastructure Total Return.

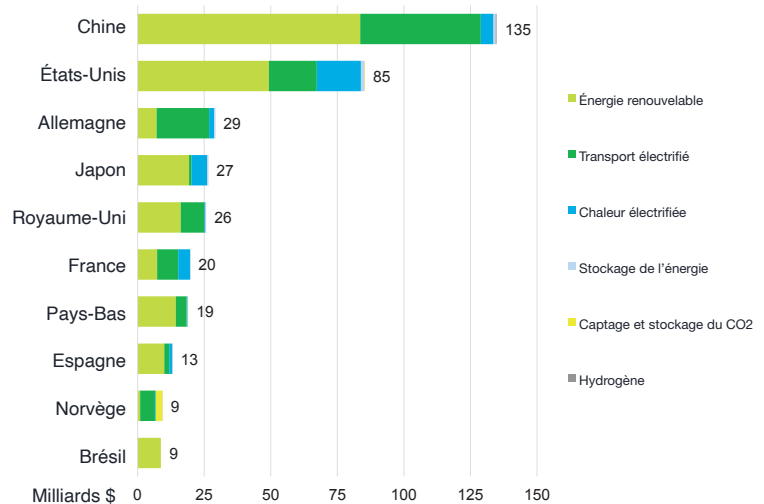
Nouveaux investissements mondiaux dans les énergies renouvelables par secteur

Milliards \$



Source : Bloomberg NEF Energy Transition Investment Trends, janvier 2021.

Investissement mondial dans la transition énergétique par pays, 2020



Source : Bloomberg NEF Energy Transition Investment Trends, janvier 2021.

Chez Starlight Capital, nous croyons que les perspectives en matière d'énergies renouvelables restent très fortes, grâce à des objectifs plus élevés de la part des pays industrialisés, à des investissements supplémentaires de la part des gouvernements et des entreprises et à un soutien accru des populations mondiales. Même si les rendements ont été très élevés ces dernières années, nous prévoyons que la poursuite des investissements permettra d'obtenir des rendements totaux élevés en 2021 et au-delà.

Selon Credit Suisse, l'infrastructure mondiale offre un rendement de dividende de +3,9 %, soit près de deux fois le rendement des actions mondiales et américaine.¹⁰ De plus, Credit Suisse prévoit une croissance prévue des dividendes de +4,7 %, soutenue par une croissance prévue des bénéfices avant intérêts et impôts (BAII) de +10,2 % en 2021. Le secteur mondial des infrastructures se négocie à 12,3x la valeur d'entreprise (VE)/bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) 2020 (ce qui est constant avec sa moyenne sur 10 ans) et à un rendement de 7,8 % des flux de trésorerie disponibles, et les bilans sont toujours sains au ratio de 4,2x la dette nette/BAIIA¹¹.

⁹ Bloomberg NEF Energy Transition Investment Trends, janvier 2021

^{10,11} Suisse Global Utilities Valuation and Performance Data Pack, 13 janvier 2021.

Immobilier mondial

Le Fonds d'immobilier mondial Starlight (« Fonds d'immobilier ») a surclassé son indice de référence (indice FTSE EPRA Nareit Developed Total Return en \$CA) de 4,6 % en 2020, après avoir battu l'indice de référence de 3,6 % en 2019.¹² En 2020, les investissements du Fonds d'immobilier ont connu 27 augmentations de distribution avec une augmentation moyenne de 6,1 %.

Les fermetures à l'échelle mondiale ont été responsables d'une grande partie des dommages causés au secteur mondial des fiducies de placement immobilier (FPI) en 2020, l'hôtellerie (-29,0 %), le commerce de détail (-26,4 %) et les bureaux (-19,4 %)¹³ étant les plus touchés. En revanche, le Fonds d'immobilier était sous-exposé aux commerces de détail et aux bureaux traditionnels au début de l'année et ces décisions de sélection du secteur ont ajouté un alpha positif à notre rendement en 2020. L'immobilier résidentiel a également sous-performé par rapport à l'indice de référence, Toutefois, le sous-secteur a constitué la plus grande pondération sectorielle du fonds et a généré des rendements négatifs en 2020. Le marché semble trop écarter les craintes d'un chômage de masse qui entraînerait une baisse significative de la perception des loyers.

L'immobilier industriel a occupé une des pondérations les plus importantes au cours de l'année et malgré la forte performance du secteur cette année, notre sélection de titres a apporté une valeur ajoutée par rapport à l'indice de référence. Bien que le commerce électronique ait constitué une tendance mondiale avant 2020, la pandémie a accéléré son adoption. Rien qu'en avril 2020, 40 millions de citoyens américains ont acheté quelque chose en ligne pour la première fois. La demande accrue de logistique et d'espace d'entreposage pour soutenir le commerce électronique mondial devrait permettre à l'immobilier industriel de continuer à connaître une hausse des loyers et des flux de trésorerie pendant de nombreuses années.

La société australienne Goodman Group a été notre nom industriel le plus performant en 2020. Goodman Group (« Goodman ») est l'un des plus grands groupes de propriété industrielle au monde grâce à un réseau mondial couvrant 13 pays et plus de 50 milliards \$ d'actifs sous gestion. Les rendements supérieurs de Goodman peuvent être attribués à de solides bénéfices et d'une croissance du bénéfice par action de +11 % en 2020 et des prévisions favorables pour 2021 en ce qui concerne ce ratio. La grande banque mondiale de Goodman, qui dispose de terrains industriels de premier ordre et d'actifs d'exploitation, tire profit de la demande accrue d'espace logistique résultant de la pandémie de COVID 19. Bien que nous ayons réduit notre position en raison des rendements supérieurs importants, Goodman demeure une participation essentielle dans le fonds.

Nous avons également surclassé l'indice de référence en 2020 en matière d'exposition aux sociétés de placement immobilier à vocation technologique et aux sociétés d'exploitation immobilière, y compris les centres de données et les tours de téléphonie cellulaire. La pandémie a démontré l'importance des technologies de communication numérique et a accéléré le taux de croissance des entreprises qui soutiennent ce secteur.

NEXTDC Ltd (« NEXTDC ») est une entreprise australienne de centres de données et a constitué la société du secteur des centres de données la plus performante dans notre portefeuille en 2020. NEXTDC permet la transformation des entreprises grâce à des solutions novatrices d'externalisation des centres de données, des services de connectivité et des logiciels de gestion des infrastructures. NEXTDC fournit des services de colocation et d'interconnexion de classe mondiale aux organisations locales et internationales, avec des installations de niveau III et IV parmi les plus avancées du pays sur le plan technologique. NEXTDC a continué d'annoncer de nouveaux développements de projets dans plusieurs de ses campus de centres de données en Australie en 2020, et nous croyons que la société compte sur l'un des meilleurs profils de croissance des revenus dans l'industrie. Le récent recul du cours de l'action nous a donné l'occasion de renforcer notre position et NEXTDC demeure un titre important du fonds.

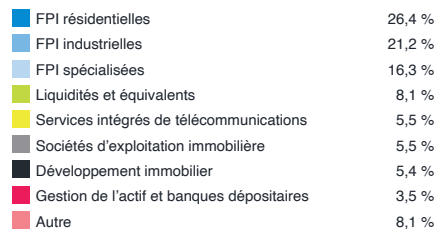
Fonds d'immobilier mondial Starlight - répartition sectorielle et géographique

Répartition de l'actif

■ Actions 91,1 % ■ Liquidité 8,0 % ■ Revenu fixe 0,8 %



Répartition sectorielle



Répartition géographique*



* Exclut les liquidités et équivalents.

Source : Starlight Capital, 31 décembre 2020.

Encaissement des hausses/baisses

Fonds d'immobilier mondial Starlight (série F)				
	2020		Depuis le lancement	
	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses	Encaissement des hausses	Encaissement des baisses
Par rapport à l'indice de référence	82,7 %	80,6 %	84,7 %	78,5 %

Source : Bloomberg LP et Starlight Capital. Depuis sa création, du 2 octobre 2018 au 31 décembre 2020.
Indice de référence : Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return.

^{12,13} Bloomberg LLP, 31 décembre, 2020.

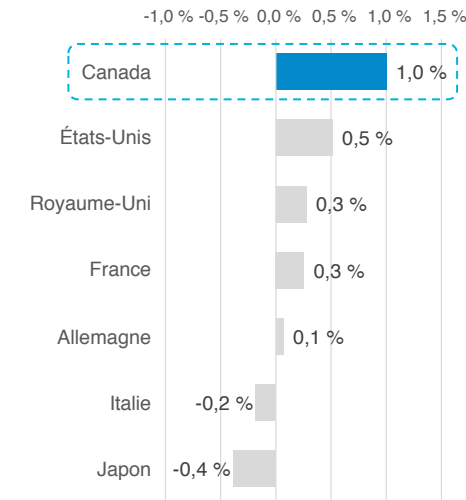
Le marché multirésidentiel au Canada a été caractérisé par un faible taux d'inoccupation, une forte croissance des loyers et une demande alimentée par l'immigration qui a largement dépassé la nouvelle offre. La pandémie a ébranlé la confiance des investisseurs dans la résilience de ce sous-secteur, car il se négocie désormais avec une décote de +10 % par rapport à la valeur de l'actif net, par rapport aux primes sur la valeur de l'actif net des années précédentes. Et ce, malgré le fait que nos FPI

multirésidentielles canadiennes continuent de percevoir plus de 97 % des loyers, fonctionnent à plus de 96 % d'occupation et ont enregistré une croissance positive des loyers sur le chiffre d'affaires et les renouvellements au cours de chaque trimestre de 2020.¹⁵ Nos cinq FPI multi-résidentielles canadiennes ont toutes connu des hausses de valeur positives lors des évaluations trimestrielles en 2020 et nous avons reçu 8 augmentations de distribution de notre les immeubles multirésidentiels en 2020.

Le Canada sur la scène mondiale - Principaux indicateurs économiques

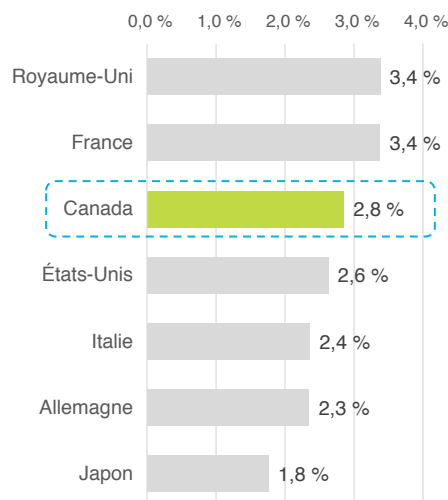
POPULATION

CROISSANCE DE LA POPULATION DE 2020 À 2025 (TCAC)



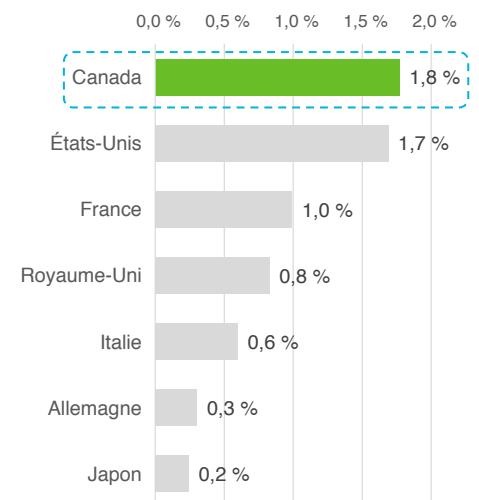
PRODUCTION ÉCONOMIQUE

CROISSANCE DU PIB DE 2020 À 2025 (TCAC)



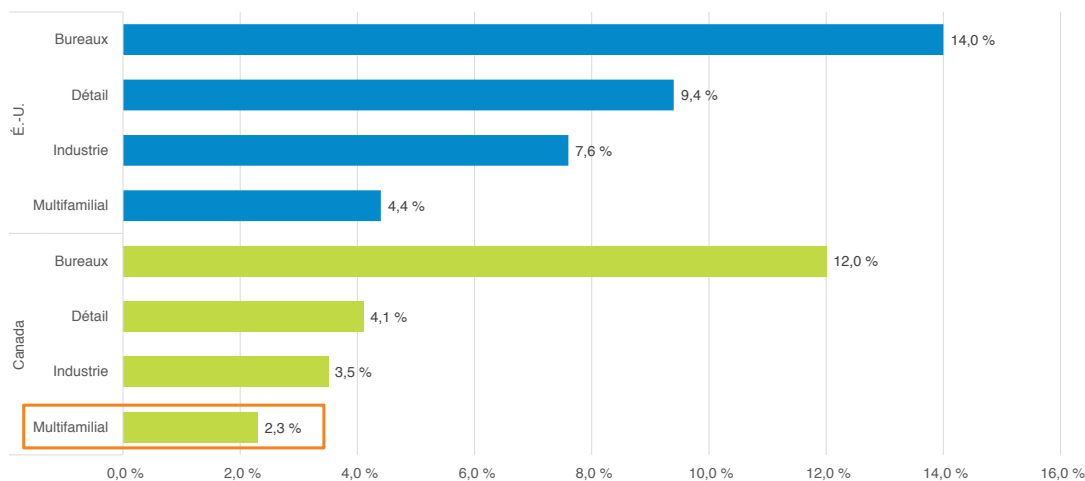
EMPLOIS

CROISSANCE DE L'EMPLOI DE 2020 À 2025 (TCAC)



Sources : Oxford Economics, janvier 2021.

Le secteur multifamilial canadien est le type de propriété le plus serré en Amérique du Nord – taux d'inoccupation dans le secteur immobilier



Remarques : i) Les données sur l'industrie représentent les taux de disponibilité, ii) Les taux de détail représentent les données du composite et comprennent les actifs de quartier, de communautés et publics iii) Les données sur le détail canadien sont en date de la première moitié de 2020, iv) Les données sur le secteur multifamilial canadien sont en date d'octobre 2019.

Source : CBRE Research, CBRE Econometric Advisors, le Conference Board du Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, CSCA, T3 2020.

Le gouvernement fédéral continue de soutenir un plan d'immigration solide et a augmenté les objectifs pour 2021 et 2022 de 14 %, pour les porter à 401 000 et 411 000, respectivement. La croissance de l'emploi devrait être en tête du G7 de 2020 à 2025, avec une forte production économique également.¹⁴ Compte tenu des taux d'occupation les plus élevés de l'industrie dans le secteur multirésidentiel, nous prévoyons un rendement total important à l'avenir, à mesure que l'économie mondiale se remettra de la pandémie de COVID-19.

Selon Citi Research, l'immobilier mondial offre un rendement de dividende de +3,9 %, soit presque deux fois le rendement de dividende offert par les actions mondiales et les actions américaines. De plus, Citi Research prévoit une croissance des bénéfices de +7,6 % pour soutenir les futures augmentations de distribution. Le secteur immobilier mondial se négocie à 17,7x 2021 bénéfices estimés et une décote de -5,7 % par rapport à la valeur de l'actif net. En outre, les bilans ne sont pas étirés à 35,5 % de la valeur de la dette nette/entreprise.¹⁶

¹⁴ Le Conference Board du Canada, CBRE Research, 2021. - Perspectives immobilières 2021 - janvier 2021.

¹⁵ Source : CBRE Research, CBRE Econometric Advisors, Le Conference Board du Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, CSCA, T3 2020.

¹⁶ Source : Citi Research, Reuters, FactSet, « REET - Blackrock ETF comparé au FTSE EPRA/NAREIT - The Global Property Hunter », 5 janvier 2021.

Merci

Starlight Capital a été fondée en mars 2018 et a lancé ses premiers fonds et FNB en octobre 2018. Depuis, l'équipe et les actifs sous gestion n'ont cessé de croître. Nos solutions de placement sont offertes par plus de 50 partenaires de distribution et, en 2200, nous avons obtenu de solides rendements ajustés au risque qui ont surpassé nos indices de référence en plus d'offrir une protection contre les pertes. À l'avenir, nous sommes enthousiasmés par les perspectives de rendement et de répartition de l'actif réel à l'échelle mondiale, et nous nous réjouissons de l'appui solide que nous avons obtenu.

Nous demeurons un fournisseur de solutions de placement différenciées, axé sur les clients et dirigé par les investisseurs, et nous vous invitons à faire équipe avec nous.

Starlight Capital

Les opinions exprimées dans ces perspectives sur les marchés mondiaux sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres facteurs et sont en date du 21 janvier 2021. Bien que tous les éléments soient considérés comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.

Les ratios d'encaissement des hausses des fonds sont calculés en prenant le rendement mensuel du fonds pendant les mois où l'indice de référence a eu un rendement positif et en le divisant par le rendement de l'indice de référence pendant ce même mois. Les ratios d'encaissement des baisses sont calculés en prenant le rendement mensuel du fonds pendant les périodes où le rendement de l'indice de référence a été négatif et en le divisant par le rendement de l'indice de référence.

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.

Starlight Capital

1400-3280, rue Bloor Ouest Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3

info@starlightcapital.com

1-833-752-4683

starlightcapital.com



PLACEMENTS CIBLÉS