



Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	ÀCJ 2025	T4 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	7,3 %	1,1 %	7,3 %	13,2 %	10,8 %	9,9 %

Source : Starlight Capital, au 31 décembre 2025.

Sommaire du rendement

- Au cours du quatrième trimestre de 2025, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 1,1 %. En 2025, le Fonds est en hausse de 7,3 %.
- Les actions nord-américaines ont progressé au quatrième trimestre de 2025, l'indice S&P 500 gagnant environ 2,7 % et l'indice composé S&P TSX environ 6,3 %.
- Les secteurs de la finance, de la santé et de la consommation discrétionnaire ont constitué les principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours du trimestre, ce qui a été partiellement compensé par un recul des secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux.
- À l'avenir, le portefeuille est positionné de manière à privilégier les sociétés à dividendes élevés et en croissance, qui disposent de flux de trésorerie visibles, d'un pouvoir de fixation des prix et d'une flexibilité financière.

Aperçu du marché

Les actions nord-américaines ont avancé au quatrième trimestre 2025, l'indice S&P 500 gagnant environ 2,7 % et l'indice composé S&P TSX environ 6,3 %.

Les marchés ont été soutenus par un assouplissement de la politique monétaire et une amélioration de l'appétit pour le risque en fin d'année. Aux États-Unis, les dirigeants de la Réserve fédérale ont continué d'assouplir leur politique à la fin de 2025, soutenant les commentaires généralement optimistes sur les bénéfices et maintenant l'attention des investisseurs sur les bénéficiaires liés à l'intelligence artificielle (IA), malgré des périodes de volatilité liées aux anticipations en matière de taux d'intérêt et d'inflation. Le trimestre s'est finalement terminé sur une note positive, même si le leadership du marché est resté sélectif et que le sentiment à l'égard des actions de croissance à multiples élevés est resté particulièrement sensible aux données macroéconomiques et aux prévisions.

Au Canada, les décideurs de la Banque du Canada ont maintenu leur taux directeur à 2,25 % en décembre, après avoir procédé à des baisses en 2025, soutenant ainsi les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et améliorant le sentiment jusqu'à la fin de l'année. Le TSX a également tiré avantage de la vigueur des principaux composants de son indice, les secteurs financiers et liés aux matières premières restant les principaux moteurs de rendement.

Les bénéfices et le positionnement ont également joué un rôle important. Les investisseurs sont restés focalisés sur la demande liée à l'IA, tandis que la dispersion des actions est restée élevée, les entreprises affichant une croissance crédible et une génération de trésorerie durable étant récompensées, et les titres à multiples élevés dont les perspectives d'avenir sont plus modestes ayant été réévalués.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T4 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
BANQUE ROYALE DU CANADA	6,8 %	1,0 %
BANQUE TORONTO-DOMINION	5,1 %	0,8 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,8 %	0,3 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	1,3 %	0,2 %
COMPAGNIE FINANCIÈRE MANUVIE	1,3 %	0,2 %

Cinq principaux détracteurs au T4 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
STANTEC INC	3,8 %	-0,5 %
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1,9 %	-0,4 %
MICROSOFT CORP	3,0 %	-0,3 %
NORTHROP GRUMMAN CORP	2,2 %	-0,2 %
COSTCO WHOLESALE CORP	2,0 %	-0,2 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2025.

Nous avons commencé à investir dans **Imperial Oil**, **Brown & Brown** et **Marsh McLennan**, reflétant l'importance continue accordée aux entreprises générant des flux de trésorerie importants, disposant d'un pouvoir de fixation des prix et bénéficiant d'une demande durable sur le marché final.

Au cours du trimestre, nous avons pris une nouvelle position dans Imperial Oil Limited, reflétant notre confiance dans l'allocation rigoureuse du capital de la société, sa forte génération de flux de trésorerie disponibles et sa politique de dividendes axée sur les actionnaires, qui correspondent à l'importance accordée par le Fonds à la croissance durable des dividendes.

Nous avons ajouté Marsh McLennan (MMC) afin d'obtenir une exposition à une société de grande qualité, à faible intensité capitalistique, avec des revenus résilients, un flux de trésorerie disponible solide et des tendances favorables durables dans les domaines du courtage et du conseil en matière de risques/stratégie, soutenant une croissance organique régulière et des rendements pour les actionnaires. Nous avons également ajouté Brown & Brown (BRO) pour compléter MMC avec un courtier de premier ordre à plus petite capitalisation boursière et un profil de croissance différencié, offrant une plus longue piste de croissance grâce à la croissance organique et aux fusions-acquisitions complémentaires; ensemble, ces positions augmentent notre exposition au courtage tout en diversifiant notre portefeuille en termes d'échelle et de composition des activités.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Finance	34,1 %	4,3 %
Énergie	9,9 %	1,7 %
Santé	4,8 %	-0,9 %
Technologies de l'information	4,7 %	-1,30 %
Produits industriels	17,4 %	-1,4 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2025. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les titres financiers ont mené le bal, principalement grâce aux banques canadiennes, dont les résultats trimestriels et les commentaires de la direction ont confirmé la résilience du contexte du crédit, la stabilité des positions de capital et l'amélioration de la confiance dans la croissance des prêts et les revenus nets d'intérêts, alors que les taux d'intérêt commençaient à se normaliser. Le secteur de la santé a également contribué à la performance, soutenu par les bénéfices stables des sociétés défensives à croissance composée et par la préférence continue des investisseurs pour les flux de trésorerie visibles. Le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement, certaines grandes entreprises de distribution et de services aux consommateurs ayant bénéficié d'indicateurs de demande solides et d'un ton constructif sur les marges en fin d'année.

Ces gains ont été partiellement contrebalancés par le secteur des produits industriels, où Stantec a sous-performé en raison des inquiétudes des investisseurs concernant les perturbations liées à l'IA dans certains domaines de l'ingénierie et du conseil, les retards dans les contrats gouvernementaux et la sensibilité accrue à la valorisation. Le secteur des technologies de l'information a également pesé sur la performance, ayant connu un recul en fin de trimestre, reflétant des prises de bénéfices et une plus grande sensibilité aux taux après une année solide, en particulier dans les domaines à multiples élevés liés à l'engouement séculaire pour l'IA.

Perspectives du Fonds

Pour l'avenir, le portefeuille est positionné de manière à privilégier les sociétés à dividendes élevés et en croissance, qui affichent des flux de trésorerie visibles, un pouvoir de fixation des prix et une flexibilité financière. Les évaluations restant élevées dans plusieurs segments du marché, nous privilégions les entreprises dont la durabilité des bénéfices et le profil de rendement du capital sont susceptibles de contribuer davantage au rendement total, tout en restant sélectifs dans les domaines où les attentes reposent largement sur les rendements futurs.

Source : Starlight Capital.

Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site starlightcapital.com ou communiquez avec notre équipe des ventes.



Pour plus d'informations, veuillez consulter le site StarlightCapital.com

Déni de responsabilité important.

Les opinions exprimées dans cette mise à jour sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 31 décembre 2025.

Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties. Certaines déclarations contenues dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des déclarations 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 déclarations qui se réfèrent à l'avenir ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumises 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 fondées sur ce que le gestionnaire de portefeuille considère comme des hypothèses raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels seront conformes à ces EP. 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 aucune intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, et cette intention ou obligation est expressément rejetée. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

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 à des titres) 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 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. Les investissements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les documents d'offre avant d'investir. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir. Starlight,

Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight sont des marques déposées 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