



## Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	T1 2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F	-5,1 %	1,8 %	11,4 %	9,6 %	10,8 %

Source : Starlight Capital, au 31 mars 2026.

## Sommaire du rendement

- Au cours du premier trimestre 2026, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight , série F (le Fonds) a enregistré un rendement de -5,1 %.
- Le secteur des biens de consommation courante a constitué le principal contributeur à ce rendement, qui a été contrebalancé par un recul des secteurs de la santé, des technologies de l'information et des services financiers.
- Le premier trimestre 2026 s'est achevé de manière très différente de la façon dont il avait commencé. Les marchés avaient entamé l'année en misant sur une croissance résiliente, des bénéfices solides et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire, mais le sentiment s'est brusquement inversé en raison du conflit impliquant l'Iran et des risques liés à la fermeture du détroit d'Ormuz. Ce trimestre a reflété une rotation des valeurs phares plutôt qu'un effondrement des fondamentaux. La leçon générale à en tirer est que les chocs macroéconomiques affectent rarement tous les actifs de la même manière, ce qui renforce l'importance de la diversification et de l'équilibre lorsque les valeurs phares du marché changent rapidement.
- Pour l'avenir, notre positionnement reste ancré dans des entreprises de grande qualité, bénéficiant de marchés finaux résilients et de bilans solides. Les valorisations restant élevées sur certaines parties du marché, nous nous concentrons sur les entreprises dont les bénéfices durables peuvent générer des rendements, tout en restant sélectifs dans les secteurs où une croissance future significative est déjà prise en compte dans les cours.

## Aperçu du marché

Le premier trimestre 2026 s'est achevé sur une note très différente de celle avec laquelle il avait commencé. Les marchés avaient entamé l'année en misant sur une croissance résiliente, des bénéfices solides et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire, mais le sentiment s'est brusquement inversé en raison du conflit impliquant l'Iran et des risques liés à la fermeture du détroit d'Ormuz. Ce trimestre a reflété une rotation des valeurs phares plutôt qu'un effondrement des fondamentaux. La leçon générale à en tirer est que les chocs macroéconomiques affectent rarement tous les actifs de la même manière, ce qui renforce l'importance de la diversification et de l'équilibre lorsque les valeurs phares du marché changent rapidement.

Les répercussions sur les marchés ont été inégales selon les régions et les secteurs. Le Canada s'est montré plus résilient, l'indice composé S&P/TSX progressant de 4 %, soutenu par sa pondération plus importante dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des titres versant des dividendes. Les valeurs énergétiques canadiennes ont bondi parallèlement à la hausse des prix du brut, tandis que les services aux collectivités et les matériaux ont également enregistré de solides gains. En revanche, les actions américaines ont subi un réajustement de leurs valorisations. Le S&P 500 a reculé de 4,4 %, les investisseurs ayant réduit leur exposition aux secteurs à longue durée et sensibles aux taux d'intérêt. Les technologies de l'information, les services de communication, la consommation discrétionnaire et les valeurs financières se sont affaiblies, tandis que les « Magnificent Seven » ont chuté, leurs évaluations élevées étant mises sous pression. Ce trimestre a reflété une rotation des leaders plutôt qu'un effondrement des caractéristiques fondamentales.

La leçon générale à tirer de ce trimestre est que les chocs macroéconomiques affectent rarement tous les actifs de la même manière. Les producteurs de matières premières, les secteurs de valeur et les marchés d'actifs réels ont surperformé, tandis que les régions importatrices de pétrole et les actions de croissance à multiples élevés ont subi une pression plus forte. L'or a également déçu, le renforcement du dollar américain et les anticipations de hausse des taux ayant compensé la demande internationale. Ce trimestre a réaffirmé l'importance de la diversification et de l'équilibre lorsque le leadership du marché évolue rapidement.

## Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T1 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
<b>APPLIED MATERIALS INC</b>	4,5 %	1,2 %
<b>MOTOROLA SOLUTIONS INC</b>	2,4 %	0,3 %
<b>MCKESSON CORP</b>	3,8 %	0,2 %
<b>HUBBELL INC</b>	2,2 %	0,2 %
<b>TJX COMPANIES INC</b>	3,7 %	0,2 %

Cinq principaux détracteurs au T1 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
<b>BOSTON SCIENTIFIC CORP</b>	2,8 %	-1,1 %
<b>MICROSOFT CORP</b>	2,4 %	-0,6 %
<b>SS&amp;C TECHNOLOGIES HOLDINGS</b>	2,5 %	-0,6 %
<b>SHOPIFY INC - CATÉGORIE A</b>	1,7 %	-0,5 %
<b>INTUITIVE SURGICAL INC</b>	2,6 %	-0,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2026.

### Contributeurs

**Applied Materials** a constitué l'un des principaux moteurs de la hausse, les perspectives d'amélioration des dépenses d'investissement dans le secteur des semi-conducteurs et la hausse de la demande liée aux technologies d'encapsulation de pointe et aux infrastructures d'intelligence artificielle ayant soutenu le cours de l'action. Les investisseurs ont également réagi favorablement à la forte présence de l'entreprise dans le domaine de la fabrication de plaquettes de pointe.

**Motorola Solutions** a fortement contribué à cette progression, la demande restant soutenue dans les secteurs de la radiocommunication mobile terrestre, des logiciels pour centres de commandement et de la vidéosurveillance. Le marché continue de récompenser la composition des revenus récurrents de l'entreprise, son positionnement dans les secteurs critiques et la cohérence de son exécution.

### Détracteurs

**Boston Scientific** a nuí au rendement ce trimestre, malgré la solidité persistante de ses activités sous-jacentes. Le titre a subi des pressions après la publication de résultats solides au quatrième trimestre, les prévisions pour 2026 et les attentes pour le premier trimestre s'étant révélées légèrement en deçà des anticipations élevées du marché. Parallèlement, les investisseurs se sont également concentrés sur le ralentissement observé dans le secteur de l'électrophysiologie aux États-Unis et sur une rotation plus générale au détriment des valeurs du secteur des technologies médicales affichant des multiples élevés. La volatilité récente semble davantage liée au sentiment et à un réajustement des valorisations qu'à une détérioration des fondamentaux, les moteurs de croissance à long terme sur les marchés cardiovasculaire, de l'électrophysiologie et de la cardiologie structurelle restant intacts.

**Microsoft** : Bien que les résultats d'exploitation aient été solides et que les prévisions de croissance d'Azure soient restées saines, le marché s'est concentré sur l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'IA et le rythme de la monétisation à court terme. Ce changement de sentiment a pesé sur plusieurs leaders technologiques à grande capitalisation au cours du trimestre.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Finance	13,4 %	0,5 %
Biens de consommation de base	1,3 %	0,3 %
Services de communication	8,5 %	-0,5 %
Énergie	0,0 %	-0,7 %
Produits industriels	10,9 %	-2,3 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mars 2026. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le secteur des biens de consommation courante a constitué le principal moteur du rendement au premier trimestre 2026, les investisseurs s'étant tournés vers les segments les plus défensifs du marché face à la montée des incertitudes géopolitiques, à la hausse des prix de l'énergie et à l'augmentation de la volatilité. La stabilité de la demande, la solidité des flux de trésorerie et le pouvoir de fixation des prix de ce secteur sont apparus plus attrayants à mesure que s'intensifiaient les inquiétudes concernant l'impact de la hausse des prix du pétrole sur la croissance économique et la confiance des consommateurs. Le niveau élevé des dividendes a également renforcé l'attrait relatif de ce secteur dans un contexte marqué par une aversion accrue au risque.

Ces gains ont été légèrement contrebalancés par des baisses dans les secteurs de la santé, des technologies de l'information et de la finance. Le secteur de la santé s'est affaibli, principalement en raison de prises de bénéfices sur certaines valeurs de technologie médicale et d'une rotation hors des secteurs de croissance aux valorisations élevées, malgré des fondamentaux globalement solides. Le secteur des technologies de l'information a pris du retard, la hausse des rendements obligataires et le regain d'inquiétudes inflationnistes ayant pesé sur les actions de croissance à longue durée, ce qui a entraîné une compression des ratios sur plusieurs titres de grande capitalisation. Le secteur financier a également reculé, les marchés ayant pris en compte le ralentissement de la croissance, l'affaiblissement de la demande de crédit et les incertitudes concernant la qualité du crédit et l'activité immobilière, bien que la pondération du secteur financier dans le portefeuille ait augmenté suite à l'ajout d'IG Financial. L'exposition au secteur des produits industriels a diminué au cours du trimestre après la vente de WSP Global.

### **Nouvelles positions**

**iA Financial Corporation** a été ajoutée au portefeuille afin d'accroître l'exposition à un assureur canadien de grande qualité dont les fondamentaux s'améliorent et qui dispose d'une feuille de route claire en matière de rentabilité, avec notamment un objectif de rendement des capitaux propres (RCP) de base supérieur à 17 % en 2026. Cette position bénéficie également de l'expansion stratégique dans les domaines de la gestion de patrimoine et du conseil grâce à l'acquisition de RF Capital, ce qui renforce les canaux de distribution et le potentiel de rentabilité à long terme.

Nous avons commencé à investir dans **Kraken Robotics**. L'entreprise offre une exposition à la robotique sous-marine, à la modernisation de la défense et aux technologies de détection marine, avec un potentiel de hausse lié à la demande croissante dans les secteurs naval et offshore.

### **Positions vendues**

Nous avons cédé notre participation dans **Keyera** après avoir réévalué le rapport risque/rendement, compte tenu de ses solides performances et de l'évolution du contexte dans lequel évolue l'entreprise. Bien que l'activité reste de grande qualité, nous estimons que la valorisation et les incertitudes à court terme concernant l'allocation du capital et les priorités d'intégration, notamment la transaction en cours avec Plains Canadian NGL et d'autres considérations opérationnelles, ont réduit la marge de sécurité par rapport à d'autres opportunités du portefeuille.

**Kinaxis** a publié des résultats et des perspectives encourageants, mais cette cession reflète notre sélectivité en matière de portefeuille et notre rigueur en matière de valorisation dans le secteur des logiciels.

**WSP Global**. Bien que les caractéristiques fondamentale restent solides, l'évaluation était devenue moins attractive par rapport à d'autres opportunités, ce qui a conduit à une réallocation vers des titres présentant un plus grand potentiel de hausse et des catalyseurs de croissance différenciés.

### **Perspectives du Fonds**

Pour l'avenir, notre positionnement reste ancré dans des franchises de haute qualité bénéficiant de marchés finaux résilients et de bilans solides, tandis que nous continuons à faire preuve de rigueur en matière d'évaluation dans les domaines où les attentes semblent anticiper plusieurs années d'exécution.

## Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](http://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.



Pour plus d'informations, veuillez consulter le site [StarlightCapital.com](http://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 mars 2026. 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](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](http://Starlightcapital.com)

