



## Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	À CJ 2025	T4 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F	4,2 %	0,5 %	4,2 %	15,3 %	11,5 %	9,8 %

Source : Starlight Capital, au 31 décembre 2025.

## Sommaire du rendement

- Au cours du quatrième trimestre de 2025, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 0,5 %. En 2025, le Fonds est en hausse de 4,2 %. 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 santé, des services de communication 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 le recul des secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et de la consommation de base.
- À l'avenir, le positionnement restera axé sur des franchises de grande qualité tirant profit de marchés finaux résilients et de bilans solides, tandis que nous continuerons d'appliquer une discipline en matière d'évaluation dans les domaines où les attentes semblent anticiper plusieurs années d'exécution.

## Aperçu du marché

Les actions nord-américaines ont progressé 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, la Réserve fédérale a continué d'assouplir sa politique monétaire 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 bénéficié de la vigueur des principaux composants de son indice, les secteurs financiers et liés aux matières premières restant les principaux moteurs du 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
ALPHABET INC - CATÉGORIE C	5,3 %	1,2 %
APPLIED MATERIALS INC	3,1 %	0,6 %
INTUITIE SURGICAL INC	2,6 %	0,5 %
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC	2,6 %	0,3 %
TRISURA GROUP LTD	1,4 %	0,2 %

Cinq principaux détracteurs au T4 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2,1 %	-0,4 %
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	2,8 %	-0,3 %
PALO ALTO NETWORKS INC	2,7 %	-0,3 %
NETFLIX INC	0,8 %	-0,2 %
MICROSOFT CORP	2,6 %	-0,2 %

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

**Alphabet** a largement contribué à ce rendement, soutenu par l'intérêt constant des investisseurs pour ses solides résultats d'exploitation, notamment la résilience de la publicité numérique, la croissance supérieure aux attentes de Google Cloud tirée par la demande en IA et la discipline budgétaire continue.

**Applied Materials** a tiré profit de l'amélioration du sentiment à l'égard des équipements pour semi-conducteurs, les investisseurs continuant à se positionner en vue d'une poursuite des dépenses liées à l'IA. Les résultats du quatrième trimestre fiscal ont été solides et ont renforcé la participation de la société aux tendances de demande de pointe.

**Motorola Solutions Inc.** a légèrement pesé sur le rendement, ses caractéristiques fondamentales solides et ses perspectives positives pour la croissance du chiffre d'affaires et l'augmentation des marges en 2026 ayant été éclipsés par l'attention des investisseurs sur les perturbations à court terme liées à la plus longue fermeture de l'administration américaine de l'histoire.

**GFL** a nui au rendement, les activités spécifiques à l'entreprise sur les marchés financiers et la sensibilité du bilan faisant peur aux investisseurs, malgré des résultats d'exploitation positifs. Les actions ont baissé à la suite des annonces d'offres secondaires et de l'attention continue des investisseurs sur l'endettement, les coûts de financement et la baisse des prix des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Services de communication	9,0 %	2,2 %
Finance	12,9 %	0,9 %
Consommation discrétionnaire	10,1 %	0,9 %
Produits industriels	13,3 %	0,6 %
Technologies de l'information	24,1 %	-0,8 %

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

Le secteur de la santé a contribué à ce rendement, grâce à des résultats stables et à la préférence continue des investisseurs pour les entreprises bénéficiant d'une demande séculaire et générant des flux de trésorerie solides. Le secteur des services de communication a également été performant, soutenu par les grandes entreprises de plateforme dont les résultats et les commentaires prospectifs ont renforcé la confiance dans les tendances de la publicité numérique et les cycles d'investissement continus dans l'intelligence artificielle. Le secteur de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, certaines entreprises de distribution et de services aux consommateurs ayant enregistré des résultats solides et maintenu des perspectives constructives en matière de marges et de demande jusqu'à la fin de l'année.

Ces gains ont été partiellement contrebalancés par le secteur des produits industriels, où certaines positions ont sous-performé en raison d'une baisse ponctuelle des commandes et des prévisions de carnet de commandes, ainsi que d'une sensibilité

accrue aux valorisations. Le secteur des technologies de l'information a également subi un recul au rendement, ayant connu un repli en fin de trimestre en raison de prises de bénéfices après une forte performance depuis le début de l'année et d'une sensibilité accrue aux taux d'intérêt et aux évaluations élevées.

Aucune nouvelle position n'a été prise au cours du trimestre.

### **Perspectives du Fonds**

Pour l'avenir, notre positionnement reste ancré dans des franchises de haute qualité bénéficiant de marchés financiers 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.

Source : Starlight Capital.

## 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 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](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](http://Starlightcapital.com)

