



Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	ÀCJ 2025	T2 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	1,2 %	1,9 %	13,4 %	11,8 %	12,1 %	8,8 %

Source : Starlight Capital, au 30 juin 2025.

Sommaire du rendement

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 1,9 %.
- Les secteurs de la finance, des technologies de l'information et des produits industriels ont constitué les principaux contributeurs au rendement, qui a été légèrement contrebalancé par une baisse des secteurs des soins de santé et de l'énergie.

Aperçu du marché

Le deuxième trimestre de l'année 2025 a été marqué par un puissant rallye des marchés boursiers qui a défié les risques géopolitiques et l'anxiété économique. L'indice S&P 500 a grimpé de 10,9 %, atteignant de nouveaux sommets historiques. L'indice composé canadien S&P/TSX a progressé d'environ 8,5 %, soutenu par les rendements réguliers des secteurs de la finance, de la technologie et des matériaux.

Le sentiment des investisseurs a d'abord été ébranlé par les annonces tarifaires du « Jour de la libération » du 2 avril, qui ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale mondiale. Toutefois, les marchés se sont stabilisés après l'annonce, le 9 avril, d'une pause de 90 jours sur les nouveaux tarifs douaniers. Les actions ont repris de la vigueur malgré les inquiétudes persistantes concernant le déficit américain et les tensions au Moyen-Orient, qui ont provoqué une flambée des prix du pétrole.

Les secteurs de la technologie et des services de communication ont gagné respectivement plus de 23,7 % et 18,5 %, les investisseurs récompensant la résistance des bénéficiaires et la dynamique liée à l'intelligence artificielle. Les petites capitalisations et les valeurs de rendement ont sous-performé, tandis que les titres défensifs tels que les services publics et les soins de santé sont restées à la traîne. La dispersion sectorielle s'est considérablement élargie, reflétant la préférence des investisseurs pour une croissance de qualité.

Les bénéficiaires des entreprises ont légèrement dépassé les attentes, les bénéficiaires du S&P 500 ayant augmenté d'environ 13,3 % en glissement annuel. Malgré les risques macroéconomiques, l'expansion des ratios et la hausse de l'appétit pour le risque des investisseurs ont contribué à l'obtention de solides rendements pour les actions de grande capitalisation.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs en juin 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
STANTEC INC	4,1 %	0,9 %
MICROSOFT CORP	3,5 %	0,8 %
BANQUE TORONTO-DOMINION	3,7 %	0,6 %
BANQUE ROYALE DU CANADA	5,5 %	0,6 %
ORACLE CORP	0,8 %	0,5 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2025.

Cinq principaux détracteurs en juin 2025		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,7 %	-2,0 %
WASTE CONNECTIONS INC	4,6 %	-0,4 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,4 %	-0,4 %
SUNCOR ENERGY INC	1,6 %	-0,2 %
OTIS WORLDWIDE CORP	1,9 %	-0,2 %

Les actions de Stantec ont surperformé de manière significative au cours du mois, soutenues par des résultats trimestriels qui ont largement dépassé les attentes. Des perspectives solides et l'acquisition de Page Engineering ont encore renforcé le sentiment, offrant une exposition à des marchés verticaux à forte croissance tels que les centres de données et les infrastructures de soins de santé.

Microsoft a réalisé un trimestre exceptionnel, grâce à une accélération notable de la croissance d'Azure, à une forte demande en matière d'intelligence artificielle et à une rentabilité supérieure aux prévisions. La direction a prévu une croissance d'Azure de 34 à 35 % en glissement annuel (contre 32 % pour le consensus) et a réaffirmé son engagement à augmenter les dépenses d'investissement jusqu'à l'exercice 2026, signalant une confiance continue dans l'infrastructure de l'intelligence artificielle (IA) en tant que moteur de croissance à long terme.

UnitedHealth Group Inc. a constitué le principal détracteur du portefeuille. Les actions ont fortement baissé à la suite d'une série de développements négatifs, notamment l'augmentation de l'utilisation médicale dans ses plans Medicare Advantage, le retrait des prévisions de bénéfices pour 2025 et l'examen réglementaire croissant de sa division Optum. Les investisseurs ont réagi négativement aux pressions croissantes sur les coûts et à l'incertitude quant à la rentabilité future.

Waste Connections Inc. a également pesé sur les performances. La société a revu à la baisse ses prévisions de volume au cours du trimestre et a dû faire face à une pression sur les marges due à des lignes de coûts sensibles à l'inflation. La direction a adopté un ton plus prudent en ce qui concerne la demande commerciale, ce qui a pesé sur le sentiment des investisseurs malgré la stabilité des fondamentaux à long terme de la société.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Technologies de l'information	10,3 %	6,1 %
Produits industriels	18,5 %	3,3 %
Finance	29,8 %	2,8 %
Soins de santé	4,0 %	-3,0 %
Énergie	8,7 %	-3,3 %

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

Au cours de la période, nous avons initié de nouvelles positions dans les sociétés suivantes :

- Motorola Solutions (MSI) a été ajouté pour son activité de communications critiques, où les contrats de sécurité publique à long terme et la croissance à deux chiffres des logiciels continuent à soutenir la résistance des bénéficiaires et la génération de flux de trésorerie.
TFI International (TFII) a été introduite en tant qu'entreprise de logistique de haute qualité qui devrait bénéficier d'une reprise des marchés du fret, d'une amélioration des marges et d'une répartition disciplinée du capital. Les acquisitions récentes ont renforcé son profil de croissance.
- Les actions d'Oracle (ORCL) ont été achetées avant un nouveau trimestre solide de son activité « cloud ». La croissance d'Oracle Cloud Infrastructure et les nouveaux partenariats en matière d'intelligence artificielle ont mis en évidence le pivot stratégique de la société vers le GPU-as-a-service et l'amélioration de sa position concurrentielle.
- Financière Manuvie (MFC) : La société continue d'afficher une rentabilité en hausse dans ses segments de l'assurance et du patrimoine, soutenue par de solides activités en Asie et des marges d'intérêt en hausse.
- Toromont Industries (TIH) a été achetée sur la base d'une demande d'équipement résiliente de la part des marchés finaux de l'infrastructure et de l'exploitation minière. Les carnets de commandes bien remplis, la demande de location et la stabilité des revenus des services en font un compounder convaincant dans le secteur industriel.

Et nous nous avons vendu tous nos titres des sociétés suivantes :

- UnitedHealth a été entièrement vendue pendant le trimestre. Après la forte baisse de l'action en avril en raison de l'augmentation des coûts médicaux et de la faiblesse des perspectives, le profil de risque s'est aggravé avec l'annonce d'une enquête du ministère de la justice sur une fraude présumée à l'assurance-maladie, à laquelle s'est ajoutée la démission abrupte du PDG. La société a également revu à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Bien que le président ait assuré l'intérim, nous considérons que la préservation du capital est un choix prudent face à l'incertitude croissante. Cela dit, nous croyons que le marché fait preuve d'un pessimisme excessif. Les caractéristiques fondamentales à long terme de la société restent solides et ce bouleversement pourrait offrir une opportunité de retour sur le marché une fois que la visibilité s'améliorera.
- Booking Holdings (BKNG) a été vendu après une période de solides rendements. Alors que le secteur du voyage reste sain, l'évaluation avait atteint des niveaux qui ne justifiaient plus le potentiel de hausse. Les gains ont été réalisés et redéployés dans des idées plus convaincantes.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à repérer des entreprises de grande qualité en Amérique du Nord tout en restant neutre sur le plan sectoriel. En outre, nous recherchons activement des occasions alignées sur des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation et le vieillissement de la population. Nous donnons la priorité à des facteurs tels que la génération de flux de trésorerie disponibles, des politiques cohérentes de répartition du capital, l'ampleur et la durée de la croissance des dividendes, et l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En 2025, nous maintenons une méthode équilibrée de la gestion des risques, en reconnaissant que ce n'est pas le moment d'embrasser pleinement le risque ni d'adopter une position entièrement défensive. Nous surveillons les entreprises de grande qualité dans de multiples secteurs économiques, à la recherche de dislocations et d'occasions d'investissement mal évaluées que le marché pourrait négliger.

Dans cette optique, le Fonds maintient une exposition de 29 % aux titres financiers, tirant profit d'une position équilibrée dans les banques canadiennes et dans les valeurs financières américaines de grande qualité, notamment Bank of America et Visa. Notre deuxième plus grande exposition est dans l'industrie, où nous favorisons Waste Connections – un bon investissement peu importe la conjoncture. Stantec bénéficie également d'importantes dépenses d'infrastructure en Amérique du Nord et en Europe. En outre, nous sommes optimistes à l'égard du secteur du transport de marchandises, avec une exposition à CN Rail et Cargojet. Tout en surveillant de près les prix des matières premières et la dynamique du secteur, nous restons optimistes à l'égard du secteur de l'énergie en raison de la solidité de ses caractéristiques fondamentales, de son potentiel de génération de flux de trésorerie et de l'augmentation de ses dividendes. Notre troisième plus grande pondération sectorielle nous permet d'être exposés à des acteurs diversifiés de grande qualité dans le secteur du pétrole et du gaz, tels que Suncor, Canadian Natural Resources, Imperial Oil, et le principal producteur de gaz naturel, Tourmaline.

Source : Starlight Capital.

Investissez avec nous

For 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 30 juin 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