



Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal

Fonds	ÀJ 2025	T2 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F	1,3 %	4,3 %	14,2 %	18,2 %	13,5 %	9,8 %

Source : Starlight Capital, au 30 juin 2025.

Sommaire du rendement

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 4,3 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des services de communication ont constitué les plus importants contributeurs au rendement, qui a été légèrement contrebalancé par une baisse des secteurs de l'énergie et des biens de consommation de base.

Aperçu du marché

Le deuxième trimestre de l'année 2025 a été marqué par une solide reprise des marchés boursiers qui a défié les risques géopolitiques et l'anxiété économique en toile de fond. 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 performances régulières 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 valeurs défensives telles 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 multiples et l'augmentation de l'appétit pour le risque ont contribué à l'obtention de solides rendements pour les actions de grande capitalisation.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs en juin 2025		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
BROADCOM INC	1,5 %	0,7 %
NVIDIA CORP	1,6 %	0,6 %
MICROSOFT CORP	2,2 %	0,5 %
META PLATFORMS INC - CATÉGORIE A	1,2 %	0,5 %
KINAXIS INC	1,9 %	0,5 %

Cinq principaux détracteurs en juin 2025		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
BERKSHIRE HATHAWAY INC - CATÉGORIE B	1,6 %	-0,2 %
EOG REESOURCES INC	1,6 %	-0,2 %
COOPER COS INC/THE	0,9 %	-0,2 %
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2,1 %	-0,2 %
ACCENTURE PLC - CATÉGORIE A	1,9 %	-0,2 %

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

Broadcom a constitué le principal contributeur au rendement ce trimestre, les actions ayant bondi à la suite d'une solide publication de résultats début juin. La société a annoncé un chiffre d'affaires supérieur aux prévisions et a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année, citant la force de ses accélérateurs d'intelligence artificielle (IA) personnalisés et la résistance de la demande dans son segment des logiciels, y compris l'intégration de VMware. Le sentiment des investisseurs a été stimulé par le commentaire de la direction selon lequel le chiffre d'affaires de l'IA pourrait atteindre 19 à 20 milliards de \$ cette année et plus de 30 milliards \$ en 2026.

NVIDIA a poursuivi son parcours exceptionnel, l'action s'étant fortement redressée après avoir enregistré un nouveau trimestre exceptionnel. Le chiffre d'affaires des centres de données a presque doublé d'une année sur l'autre, grâce à l'augmentation de la demande de GPU utilisés dans l'infrastructure d'IA générative. Le CEO Jensen Huang a renforcé la position dominante de la société dans la chaîne d'approvisionnement de l'IA, NVIDIA a parlé d'une ligne de mire sur des dizaines de gigawatts dans les usines d'IA, y compris l'IA souveraine avec 1GW, une opportunité de centre de données d'environ 50 milliards de dollars.

Berkshire Hathaway a nuí aux rendements, les actions étant à la traîne des gains plus larges du marché. Les secteurs de l'assurance et des chemins de fer de la société ont affiché une croissance modeste, mais les préoccupations des investisseurs se sont concentrées sur la performance médiocre de son portefeuille d'actions et sur le ralentissement du déploiement du capital.

EOG Resources a sous-performé en raison de la baisse des prix du pétrole brut et de prévisions de production décevantes. Les résultats du deuxième trimestre de la société n'ont pas répondu aux attentes, tant au niveau du chiffre d'affaires que du résultat net. La direction a mis l'accent sur la discipline en matière de capital et sur le rendement pour les actionnaires, mais les perspectives de production prudentes pour le second semestre 2025 ont suscité des inquiétudes chez les investisseurs quant à la durabilité de leur croissance.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Technologies de l'information	232,9 %	4,6 %
Services de communication	4,9 %	2,0 %
Produits industriels	14,6 %	1,9 %
Soins de santé	15,4 %	0,7 %
Placements privés	12,2 %	0,6 %

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

- **Meta Platforms Inc** : La société s'est appuyée sur la vigueur renouvelée de la publicité numérique et la monétisation rapide de ses Reels et du ciblage publicitaire piloté par l'IA. La direction a revu à la hausse ses prévisions de recettes pour l'exercice 2025, citant l'amélioration de l'engagement au sein de Family of Apps.
- **Savaria Corp** : Une nouvelle position a été initiée dans Savaria Corp, une petite capitalisation canadienne de haute qualité avec des bénéfices réguliers, un flux de trésorerie disponible important et une empreinte internationale croissante dans les solutions d'accessibilité.
- **Jack Henry & Associates** : Cette position a été initiée pour s'exposer au secteur de la technologie financière aux États-Unis, en particulier à la transformation numérique des banques communautaires. L'accent mis par la direction sur l'expansion des marges et la fiabilité des revenus récurrents constitue une base solide pour la création de valeur à long terme.
- **Dream Industrial REIT** : La société a été acquise pour jouer un rôle défensif sur l'immobilier logistique nord-américain, offrant une évaluation attrayante et une base de locataires de haute qualité.
- **Copart Inc** : Ajoutée après un recul de l'évaluation, car les tendances à long terme de la récupération des véhicules, de la demande de pièces détachées et de la croissance internationale restent convaincantes. La société opère en duopole aux États-Unis.

Nous avons vendu tous nos titres des sociétés suivantes :

- **Steris** : La société a été vendue puisque les niveaux d'évaluation élevés ne se justifiaient plus dans un contexte d'inquiétudes naissantes concernant la pression sur les dépenses d'investissement des hôpitaux.
- **CAE Inc** : L'entreprise a été vendue en raison de l'assombrissement des perspectives du secteur civil et d'une évaluation élevée. Le potentiel de croissance du secteur de la défense a été considéré comme entièrement pris en compte.
- **Brookfield Business Partners** : L'entreprise a été vendue en raison de la sous-performance persistante des principales sociétés du portefeuille et des perspectives de plus en plus difficiles en matière de recyclage des capitaux.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à cibler systématiquement des entreprises de grande qualité dans tous les secteurs. Cependant, nous nous concentrons également sur les tendances de croissance séculaires telles que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'IA.

Nous accordons une grande importance à la profitabilité, à l'attrait du marché, au potentiel de croissance des revenus et des bénéfices, et à l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

Malgré notre agnosticisme sectoriel, nous dénichons les occasions de croissance les plus attrayantes dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information, alignées sur les grands thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'IA. Avec une exposition d'environ 23 % aux technologies de l'information et 15 % aux soins de santé à la fin du trimestre et notre approche ascendante de la sélection des titres, nous sommes positifs quant aux opportunités de croissance à venir pour le fonds. Outre nos principales expositions sectorielles, les deux principales positions du Fonds sont Amazon et Visa en raison de leurs solides valeurs fondamentales et de leur potentiel de croissance dans les services de cloud computing et les paiements, ainsi que dans les services à valeur ajoutée.

Indépendamment du climat macroéconomique ou politique, notre principe directeur est de rechercher une croissance de haute qualité à un prix raisonnable

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 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

