

Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV
Directeur général et chef des placements

Fonds	3 mois	ÀCJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	0,0 %	7,2 %	8,4 %	14,6 %	9,0 %	9,9 %

Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2026.

Sommaire du rendement

- Depuis le début de l'année, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le « Fonds ») a généré un rendement total de 7,2 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, des matériaux et de la santé ont le plus contribué au rendement, cette progression ayant été partiellement contrebalancée par un recul des secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base.
- Les dirigeants des banques centrales ont adopté une position plus ferme face à une inflation qui restait élevée : la Réserve fédérale américaine a relevé sa fourchette cible à 3,75 %–4,00 % en septembre et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis près d'un quart de siècle. La hausse des rendements obligataires et les anticipations d'une hausse des taux de la Banque du Canada ont nui aux banques canadiennes et à d'autres secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tandis que les secteurs des technologies de l'information et des matériaux ont tiré vers le haut l'indice composé S&P/TSX.
- Les dirigeants des banques centrales adoptant une position plus ferme, nous estimons que les entreprises financièrement solides qui financent leur croissance grâce à leurs flux de trésorerie disponibles sont bien placées pour bénéficier d'une croissance du capital à long terme et d'une hausse des dividendes, tout en étant moins sensibles à la hausse des coûts d'emprunt. Au cours du trimestre, nous avons pris des bénéfices sur les banques canadiennes et d'autres titres très performants, et avons ajouté à notre portefeuille des entreprises des secteurs des pipelines, de l'immobilier et des équipements électriques affichant des bénéfices en hausse.

Aperçu du marché

Au cours du trimestre, les dirigeants des banques centrales ont manifesté une plus grande volonté de relever leurs taux d'intérêt. Les décideurs de la Réserve fédérale ont maintenu leurs taux d'intérêt inchangés en juillet avant de relever leur fourchette cible de 0,25 %, la portant à 3,75 %–4,00 % en septembre, tandis que les décideurs de la Banque du Canada ont maintenu leur taux directeur à 2,25 %, tout en se déclarant prêts à relever leurs taux d'intérêt si l'inflation, qui oscille autour de 3 %, restait trop élevée. Au cours de la même période, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,44 % au 30 juin à 5,29 % au 30 septembre, son plus haut niveau depuis près d'un quart de siècle. Le rendement des obligations d'État canadiennes à 10 ans a quant à lui augmenté, passant de 3,38 % à 3,99 %.

Les marchés de l'énergie sont restés volatils. Le cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran a volé en éclats début juillet, et les contrats à terme sur le Brent, qui avaient débuté le trimestre à près de 72 $US le baril, ont atteint un sommet à 109 $US le 15 septembre, dans un contexte d'attaques contre les infrastructures énergétiques régionales.

Les données économiques ont mis en évidence un ralentissement de la croissance parallèlement à une inflation persistante. L'emploi au Canada a reculé de 42 000 postes en août et de 68 000 en septembre, faisant grimper le taux de chômage à 6,5 %, tandis que l'inflation des prix à la consommation aux États-Unis a atteint 3,7 % en septembre. Cette conjoncture a incité les banques centrales à privilégier une hausse des taux.

Au Canada, la progression du marché a été concentrée dans un petit nombre de secteurs, seuls trois des onze secteurs de l'indice composé S&P/TSX ayant affiché des gains. Les technologies de l'information et les matériaux ont mené le bal. Le secteur financier a reculé malgré des résultats du troisième trimestre supérieurs aux estimations des analystes pour les grandes banques canadiennes; la hausse des rendements obligataires, les anticipations d'une hausse des taux de la Banque du Canada et les évaluations élevées ont en effet nui aux titres bancaires. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont également sous-performé. Aux États-Unis, les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et de la santé ont tiré l'indice S&P 500 vers le haut, tandis que les services aux collectivités et les produits industriels ont sous-performé.

Le principal enseignement à tirer de ce trimestre est qu'un choc inflationniste lié à l'énergie peut rapidement modifier l'orientation des taux d'intérêt. Les dirigeants des banques centrales, qui avaient maintenu leurs taux inchangés pendant une grande partie de l'année, ont adopté une position plus ferme, et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt se sont adaptés en conséquence. Cela renforce l'importance que nous accordons à la qualité des entreprises et à la solidité de leur bilan.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Immobilier	2,2 %	2,2 %
Énergie	11,0 %	1,9 %
Santé	6,5 %	1,2 %
Finance	33,9 %	-2,2 %
Produits industriels	12,3 %	-2,3 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2026. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les secteurs de la finance, des produits industriels et de l'énergie figuraient parmi les principales répartitions sectorielles du Fonds, avec respectivement 33,9 %, 12,3 % et 11,0 %, représentant ensemble environ 57 % du portefeuille.

Notre exposition à **l'immobilier** s'est accrue, puisque nous avons pris des positions dans des fiducies de placement immobilier (FPI) spécialisées dans la santé et les centres de données, qui, selon nous, offrent un bon potentiel de croissance à long terme et des dividendes en hausse. L'exposition au secteur de **l'énergie** a augmenté, car nous avons pris des positions dans des sociétés pipelinières et de gaz naturel liquéfié et renforcé une position existante dans un opérateur de gazoduc. L'exposition au secteur de **la santé** a augmenté, principalement grâce à la hausse des cours des actions, parallèlement à un renforcement de notre position dans les soins gérés. L'exposition à **la finance** a diminué, en grande partie en raison de prises de bénéfices sur plusieurs banques canadiennes après les hausses enregistrées plus tôt dans l'année, ainsi que de la baisse des cours des actions bancaires. L'exposition au secteur des **produits industriels** a diminué à la suite de quatre sorties et de réductions de nos positions dans la gestion des déchets et le transport ferroviaire, partiellement compensées par de nouvelles positions.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2026

Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
MICROSOFT CORP	3,9 %	1,2 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,2 %	0,7 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES	2,6 %	0,5 %
SUNCOR ENERGY INC	2,0 %	0,5 %
AGNICO EAGLE MINES LTD	3,1 %	0,4 %

Cinq principaux détracteurs au T3 2026

Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
ENBRIDGE INC	4,0 %	-0,5 %
INTACT FINANCIAL CORP	3,3 %	-0,5 %
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	3,1 %	-0,4 %
BROOKFIELD CORP	2,9 %	-0,4 %
WASTE CONNECTIONS INC	4,2 %	-0,3 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Pour la période du 1er juillet 2026 au 30 septembre 2026.

Contributeurs

Microsoft a constitué le principal contributeur. La demande liée au nuage a entraîné une hausse de 18 % des revenus au quatrième trimestre fiscal, et la société a augmenté son dividende trimestriel de 8 % en septembre. Nous continuons à considérer Microsoft comme un titre phare à croissance composée, compte tenu de l'envergure de son activité de nuage informatique, de la monétisation croissante de l'intelligence artificielle (IA) et de ses remises de capital constantes aux actionnaires.

Thermo Fisher Scientific a également contribué à ce rendement après une hausse de 10 % de ses revenus au deuxième trimestre et une augmentation de 13 % de son bénéfice par action ajusté. Nous estimons que ses revenus récurrents et son flux de trésorerie disponible soutiennent la poursuite de la croissance de ses bénéfices et de ses dividendes.

Canadian Natural Resources a également contribué à ce rendement grâce à la hausse des cours du pétrole brut, et la société a annoncé une production record au deuxième trimestre. Nous avons réduit notre position alors que le titre était en forte hausse, tout en conservant une participation importante, compte tenu de la croissance de sa production et de sa capacité à redistribuer des liquidités aux actionnaires.

Détracteurs

Enbridge a constitué le principal facteur de baisse, la hausse des rendements des obligations d'État ayant nui aux entreprises versant des dividendes et sensibles aux taux d'intérêt. La société a réaffirmé ses prévisions pour 2026 et a porté son carnet de commandes garanti à 41 milliards $; nous estimons que ses flux de trésorerie contractuels justifient de nouvelles hausses de dividendes. Nous avons renforcé notre position en septembre.

Intact Corporation financière a pesé sur le rendement, les pertes liées aux catastrophes et aux sinistres majeurs du deuxième trimestre, d'un montant de 416 millions $, ayant nui aux résultats. Nous considérons ces pertes comme ponctuelles et continuons à détenir Intact en raison de sa discipline en matière de souscription et de la croissance de son dividende.

Alimentation Couche-Tard a également nui au rendement après avoir conclu un accord d'acquisition, financée par l'endettement, d'une participation majoritaire dans le groupe polonais Żabka, évaluée à environ 8,6 milliards $US, ce qui constitue sa plus importante acquisition à ce jour. Nous conservons notre position sur Couche-Tard, puisque nous estimons que Żabka renforce sa plateforme de croissance en Europe et que le flux de trésorerie disponible de la société permettra de financer la réduction de la dette et la poursuite de la croissance des dividendes.

Nouvelles positions et ventes

En septembre, nous avons commencé à investir dans **Hubbell Incorporated**, un fabricant américain d'équipements pour les infrastructures électriques et de services publics. L'entreprise a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices pour 2026 en juillet, la demande des centres de données ayant entraîné une hausse de 15 % de son chiffre d'affaires au deuxième trimestre. Nous estimons que la hausse de la demande en électricité soutient la croissance de ses bénéfices et de ses flux de trésorerie disponibles, ce qui la place en bonne position pour poursuivre la croissance de ses dividendes.

Nous avons également commencé à investir dans **Pembina Pipeline Corporation** en juillet et l'avons renforcée en septembre. La société a réitéré ses prévisions pour 2026 et approuvé un projet de centrale électrique alimentée au gaz naturel destinée à desservir un centre de données en Alberta; nous croyons que ses flux de trésorerie contractuels et ses nouveaux projets de croissance favorisent à la fois la croissance du capital et des augmentations soutenues des dividendes.

Nous avons cédé notre position sur **Otis Worldwide** en juillet après que les résultats du deuxième trimestre ont révélé une faiblesse persistante des commandes de nouveaux équipements, et nous avons réinvesti le produit de cette cession dans de nouvelles positions présentant un rapport risque/rendement plus attractif.

Nous avons cédé notre position sur **Stella-Jones** en août en raison de la pression exercée sur ses marges, car nous estimons que de meilleures occasions à long terme existent ailleurs dans le portefeuille.

Nous avons également cédé nos positions sur **Northrop Grumman** et **Gildan Activewear** en septembre et réinvesti le produit de ces ventes dans des titres pour lesquels nous avons une plus grande conviction.

Perspectives du Fonds

À l'avenir, la hausse des prix de l'énergie et des rendements obligataires crée un contexte plus difficile pour les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tout en soutenant les flux de trésorerie des producteurs d'énergie. Dans ce contexte, nous estimons que les entreprises financièrement solides qui financent leur croissance et leurs dividendes à partir de leurs flux de trésorerie disponibles, plutôt que par l'endettement, sont mieux placées pour faire face à la hausse des coûts de financement.

Nous continuons de privilégier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables, d'un pouvoir de fixation des prix et de bilans solides. Compte tenu des évaluations élevées sur certaines parties du marché, en particulier parmi les entreprises les plus exposées au cycle d'investissement dans l'IA, nous faisons preuve de sélectivité, en privilégiant les entreprises dont la pérennité des bénéfices et la la croissance des remises de capital aux actionnaire peuvent générer une croissance du capital à long terme et une hausse des dividendes, quelle que soit l'évolution du leadership sur le marché.

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 septembre 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 considérablement 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 Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent 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 EP 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 de commerce 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