



Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV

Directeur général et chef des placements

Fonds	T2 2026	ÀCJ 2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	5,6 %	7,2 %	13,7 %	13,9 %	9,7 %	10,4 %

Source : Starlight Capital, au 30 juin 2026.

Sommaire du rendement

- Au cours du deuxième trimestre de 2026, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a généré un rendement de 5,6 %.
- Les secteurs des services financiers, des soins de santé et des biens de consommation de base ont le plus contribué au rendement, qui a été partiellement contrebalancé par un recul des secteurs des matériaux, de l'énergie et des produits industriels.
- Le trimestre a marqué un renversement de tendance par rapport à la volatilité du premier trimestre, l'entente conclue le 17 juin entre les États-Unis et l'Iran visant à rouvrir le détroit d'Ormuz ayant entraîné une baisse du prix du pétrole et une forte hausse des actions. Les dirigeants de la Banque du Canada ont maintenu leurs taux à 2,25 %, tandis que les décideurs de la Réserve fédérale les ont maintenus entre 3,50 % et 3,75 % sous la direction de son nouveau président, Kevin Warsh, bien que ses projections soient devenues plus restrictives.
- Nous continuons de privilégier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables, d'un solide flux de trésorerie disponible et d'un faible endettement. Le renversement rapide, au cours de ce trimestre, du leadership sectoriel – passant de l'énergie et des matériaux aux services financiers et aux soins de santé – renforce notre conviction que c'est la qualité des entreprises, et non l'exposition macroéconomique, qui détermine les rendements à long terme.

Aperçu du marché

Le deuxième trimestre de 2026 a contrasté fortement avec la volatilité qui avait marqué le premier trimestre sur les marchés boursiers nord-américains. Les marchés avaient commencé l'année en se concentrant sur l'escalade du conflit impliquant l'Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz, mais le sentiment s'est considérablement modifié au fil du trimestre. Les négociations de cessez-le-feu ont progressé tout au long du mois de mai et ont abouti, le 17 juin, à un protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran visant à rouvrir le détroit à la circulation maritime.

Le Brent, qui avait atteint 96 \$US le baril au cours du premier trimestre, a connu une baisse régulière à mesure que les négociations avançaient, pour atteindre un plus bas proche de 70 \$US à la fin du mois de juin. Cette baisse a atténué une partie des pressions inflationnistes et de l'incertitude macroéconomique qui avaient pesé sur les actifs à risque plus tôt dans l'année, bien que les prix soient restés volatils et sensibles aux nouvelles en provenance de la région.

Les banques centrales ont maintenu une posture prudente tout au long du trimestre. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % lors de ses réunions d'avril et de juin, soulignant que l'activité économique avait montré des signes d'amélioration même si l'incertitude entourant la politique commerciale américaine et le conflit au Moyen-Orient persistait. La Réserve fédérale a également maintenu sa fourchette cible entre 3,50 % et 3,75 % lors de ses réunions d'avril et de juin, bien que les projections actualisées de ses responsables aient pris une tournure plus restrictive alors qu'ils évaluaient la durabilité de l'inflation liée aux prix de l'énergie.

Les marchés boursiers ont réagi en enregistrant l'un de leurs meilleurs trimestres depuis des années. Le S&P 500 a progressé de près de 15 %, sa meilleure performance trimestrielle depuis la reprise après la pandémie de COVID-19 de 2020, grâce à la résilience des résultats des entreprises et à la dynamique soutenue des dépenses en capital liées à l'intelligence artificielle, qui ont soutenu une remontée s'étendant au-delà des grands noms de la technologie pour toucher les valeurs cycliques et les petites capitalisations. L'indice composé S&P/TSX a avancé d'environ 6,4 % au cours du trimestre, porté initialement par les

secteurs de l'énergie et des services financiers, avant que le secteur de l'énergie ne ralentisse parallèlement à la chute des prix du brut.

La principale leçon à retenir de ce trimestre est que les changements de tendance induits par un choc macroéconomique peuvent s'inverser tout aussi rapidement dès que ce choc commence à s'estomper. Les secteurs de l'énergie et des matériaux, qui avaient le plus contribué au rendement au premier trimestre, sont devenus les principaux freins au deuxième trimestre, tandis que le secteur financier, qui avait sous-performé en raison de l'incertitude entourant les taux d'intérêt, s'est imposé comme le moteur de la performance grâce aux solides résultats des banques. Ce renversement de tendance renforce notre approche axée sur la qualité des entreprises plutôt que sur le positionnement macroéconomique.

Dans ce contexte, le rendement du Fonds a été inférieur à la progression globale du marché. Une grande partie des gains enregistrés ce trimestre par le S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX provenait d'une forte reprise des titres à bêta élevé, notamment les mêmes actions qui avaient mené la baisse du marché au premier trimestre et son rebond au deuxième. L'accent mis par le Fonds sur des flux de trésorerie disponibles positifs et récurrents ainsi que sur un bilan prudent, plutôt que sur les fluctuations de sentiment liées à un bêta élevé, lui a permis de moins profiter du rebond observé au niveau de l'indice, même si ses titres sous-jacents, en particulier les banques, ont affiché de bons résultats grâce à leurs propres caractéristiques fondamentales.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Finance	36,1 %	5,5 %
Technologies de l'information	6,8 %	2,2 %
Matériaux	6,9 %	-0,8 %
Produits industriels	14,6 %	-0,9 %
Énergie	9,2 %	-2,1 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 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 36,1 %, 14,6 % et 9,2 %, représentant ensemble environ 60 % du portefeuille.

La pondération de la **finance** a augmenté pour atteindre 36,1 %, reflétant à la fois la hausse des cours des actions des banques canadiennes et la conviction persistante quant à la résilience des bénéfices et à la capacité de rendement du capital de ce secteur. La pondération du secteur des **technologies de l'information** a augmenté pour atteindre 6,8 %, soutenue par la solide performance des titres détenus par le Fonds dans les secteurs du nuage, des semi-conducteurs et des logiciels d'entreprise. La pondération du secteur de l'**énergie** a diminué pour s'établir à 9,2 %, reflétant à la fois la baisse des prix du pétrole brut et la réduction active de certaines positions au cours du trimestre.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T2 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
BANQUE ROYALE DU CANADA	7,2 %	2,0 %
BANQUE TORONTO-DOMINION	5,3 %	1,6 %
BANQUE DE MONTRÉAL	3,3 %	1,0 %
COMPAGNIE NATIONALE DES CHEMINS DE FER DU CANADA	3,3 %	0,6 %
VISA INC - ACTIONS DE CATÉGORIE A	3,7 %	0,6 %

Cinq principaux détracteurs au T2 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
AGNICO EAGLE MINES LTD	3,0 %	-0,8 %
NORTHROP GRUMMAN CORP	1,9 %	-0,6 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES	2,7 %	-0,5 %
STANTEC INC	1,9 %	-0,4 %
SUNCOR ENERGY INC	1,7 %	-0,3 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2026.

Contributeurs

La **Banque Royale du Canada** a constitué le principal contributeur au rendement du Fonds au cours du trimestre. Les résultats du deuxième trimestre d'exercice de la banque ont confirmé la solidité de ses bénéfices, ceux-ci ayant augmenté d'une année sur l'autre grâce à la bonne santé des secteurs des services bancaires aux particuliers, de la gestion de patrimoine et des marchés des capitaux. La Banque Royale a également augmenté son dividende trimestriel, ce qui reflète la confiance de la direction dans sa situation de capital et sa capacité à maintenir les distributions dans divers contextes d'exploitation.

La **Banque Toronto-Dominion** a également apporté une contribution significative. La TD a annoncé un bénéfice par action ajusté supérieur aux estimations des analystes, avec des résultats records dans les secteurs des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada, ainsi que des sommets historiques dans la gestion de patrimoine et l'assurance. La banque a augmenté son dividende trimestriel et a continué de redistribuer du capital par le biais de rachats d'actions.

La **Banque de Montréal** a également contribué à ces résultats, son bénéfice par action ajusté du deuxième trimestre ayant augmenté de 40 % d'une année sur l'autre pour atteindre un niveau record, grâce à une croissance généralisée des revenus tirés des frais dans les secteurs des marchés des capitaux, de la gestion de patrimoine et de ses activités bancaires au Canada et aux États-Unis. La banque a augmenté son dividende trimestriel de 5 % par rapport à l'année précédente et a procédé à des rachats d'actions au cours du trimestre.

La **Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada** a contribué à ce résultat en enregistrant, dans ses résultats d'avril, un nouveau record de volume pour un premier trimestre, avec une hausse de 3 % par rapport à l'année précédente, tout en poursuivant ses efforts en matière de réduction des coûts et d'optimisation du réseau. Tout au long du trimestre, les investisseurs ont anticipé un rebond des volumes attendu au cours du deuxième semestre de 2026.

Détracteurs

Agnico Eagle Mines a nuí aux résultats, les cours de l'or ayant fortement reculé par rapport aux sommets historiques atteints plus tôt dans l'année, ce qui a réduit les prévisions de flux de trésorerie disponibles à court terme pour l'ensemble du secteur, même si la performance opérationnelle sous-jacente de la société et sa position de faible coût sont restées intactes.

Northrop Grumman a nuí au rendement, ses actions ayant subi des pressions à la suite de la signature, en juin, du protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran, ce qui a réduit la prime de risque géopolitique qui avait soutenu les évaluations du secteur de la défense tout au long du premier semestre. Les résultats du deuxième trimestre de la société, publiés après la fin du trimestre, ont en fait dépassé les estimations consensuelles et affichaient un carnet de commandes record; toutefois, la comptabilisation d'une nouvelle perte liée au programme de production initiale à faible cadence du B-21 a continué de peser sur les marges et le sentiment des investisseurs.

Canadian Natural Resources a pesé sur la performance du portefeuille, les prix du pétrole brut ayant considérablement baissé au cours du trimestre, effaçant en grande partie la solide performance du secteur au premier trimestre, malgré la position de faible coût maintenue par la société et sa discipline en matière de rendement pour les actionnaires.

Nouvelles positions et ventes

Le Fonds a conservé les titres ajoutés en avril : Broadcom, NVIDIA et Oracle.

Broadcom a été intégré au portefeuille en raison de ses revenus hautement récurrents issus des semi-conducteurs et des logiciels d'infrastructure, soutenus par une augmentation des flux de trésorerie disponibles à mesure que les clients hyperscale développent leurs programmes de puces sur mesure liés à l'IA.

NVIDIA a été ajoutée au portefeuille en raison de sa position dominante dans le domaine du calcul accéléré et de l'entraînement en IA, avec un chiffre d'affaires lié aux centres de données qui maintient une forte croissance et une trajectoire de flux de trésorerie disponible à long terme très prometteuse.

Oracle a été intégrée au portefeuille en raison de l'accélération de son activité d'infrastructure cloud et de la résilience de son portefeuille de logiciels d'entreprise, soutenues par un modèle de revenus récurrents et la solidité du bilan d'une entreprise capable de faire fructifier ses dividendes au fil du temps.

Aucune position n'a été liquidée par le Fonds au cours du deuxième trimestre.

Perspectives du Fonds

Le contexte actuel continue de privilégier une sélection rigoureuse des titres plutôt qu'une exposition globale aux indices. Nous continuons de privilégier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables, d'un flux de trésorerie disponible solide, d'un pouvoir de fixation des prix et de bilans résilients. Les périodes de volatilité macroéconomique créent souvent des opportunités d'entrée intéressantes dans des entreprises de grande qualité, tout en mettant à nu celles qui étaient davantage soutenues par des taux bas ou des valorisations élevées que par leurs caractéristiques fondamentales sous-jacentes. À l'horizon, le portefeuille est positionné en privilégiant les sociétés de grande qualité qui augmentent leurs dividendes, disposent de flux de trésorerie prévisibles et d'un bilan flexible. Les valorisations restent élevées dans plusieurs segments du marché, nous privilégions les entreprises dont la pérennité des bénéfices et le rendement du capital peuvent contribuer davantage au rendement total, tout en restant sélectifs dans les segments où les anticipations intègrent déjà une exécution future significative.

Compte tenu des évaluations boursières élevées dans certains segments du marché, notamment parmi les entreprises les plus exposées au cycle d'investissement dans l'IA, nous continuons d'adopter une approche sélective, en privilégiant les sociétés dont les flux de trésorerie prévisibles et la solidité du bilan permettent de soutenir une croissance continue 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](https://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 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
1-833-752-4683
[Starlightcapital.com](https://starlightcapital.com)

