



James Thomson

Gestionnaire de portefeuille

Fonds	T2 2026	ÀCJ 2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de croissance mondiale Starlight série F	7,5 %	0,6 %	1,3 %	11,5 %	5,2 %	11,3 %

Source : Starlight Capital, au 30 juin 2026

Sommaire du rendement

- Au cours du deuxième trimestre de 2026, le Fonds de croissance mondiale Starlight , série F (le « Fonds ») a généré un rendement de 7,5 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des produits industriels ont le plus contribué au rendement, celui-ci ayant été partiellement contrebalancé par un recul du secteur des soins de santé.
- Nous avons choisi d'éviter les titres spéculatifs liés aux matières premières, comme AMD, Micron, SK Hynix et les producteurs de pétrole et de gaz, en privilégiant les bénéfices durables plutôt qu'une croissance « en vogue » mais imprévisible. Cette discipline a eu un coût à court terme au deuxième trimestre, mais nous estimons qu'elle protège le Fonds contre les risques qui s'accumulent actuellement dans les segments surchargés et portés par la dynamique du marché.
- Nous maintenons une exposition disciplinée à l'intelligence artificielle (IA) tout en refusant de nous précipiter sur les segments les plus spéculatifs et les plus surévalués du marché. Cet équilibre correspond exactement au risque que nous cherchons à gérer, quelle que soit l'évolution du sentiment à court terme.

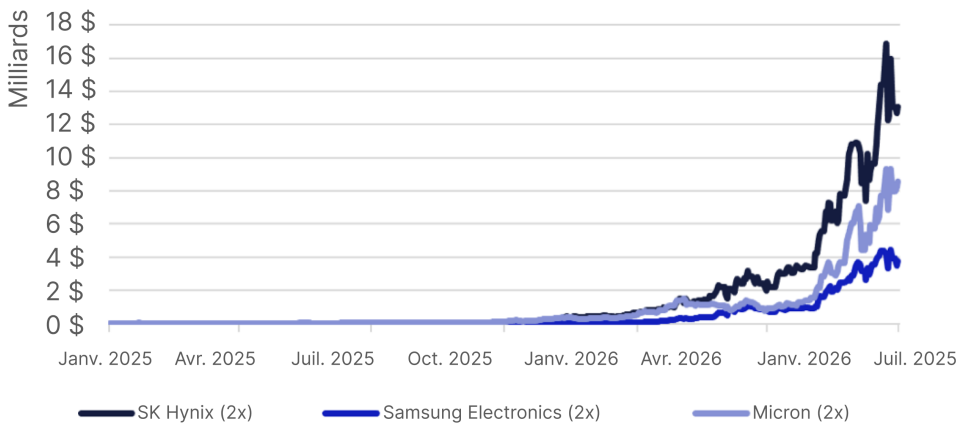
Un petit groupe de titres à très forte capitalisation boursière et à « bêta élevé » propulse le marché, ce qui fait de la diversification et de l'équilibre les principales raisons de nos rendements inférieurs. Notre style d'investissement, axé sur la résilience et la « croissance de qualité », a attiré des capitaux de la part d'investisseurs cherchant à réorienter leurs placements vers des titres susceptibles de connaître un renversement de tendance à court terme au niveau des bénéfices et vers des titres liés à l'IA.

Le prix de la discipline

La surperformance exceptionnelle des actions que nous ne détenons pas, telles que celles du concepteur de processeurs AMD et du fabricant de puces de mémoire DRAM Micron aux États-Unis, a fortement pénalisé notre rendement relatif au deuxième trimestre. Nous détenons depuis longtemps des actions du concepteur de puces haut de gamme Nvidia et du fabricant de gadgets Apple, mais à des fins de gestion des risques, nous refusons de leur attribuer une pondération aussi importante que celle de l'indice. En effet, nous avons pris des profits sur Nvidia au cours des trois dernières années afin d'améliorer l'équilibre et la diversification de notre portefeuille.

Le secteur de la mémoire a également connu une forte effervescence ces derniers mois, principalement en Corée du Sud, où ce fonds axé sur les marchés développés n'est pas exposé. La Corée du Sud est réputée pour la volatilité de son marché de détail, et les positions à effet de levier sur ses deux plus grandes sociétés ont explosé cette année (voir le graphique). Nous nous interrogeons sur la pérennité des bénéfices dans ce secteur, ainsi que sur l'exposition excessive des investisseurs — certains analystes estiment que 75 % des gestionnaires de fonds actifs sont désormais surexposés au secteur des semi-conducteurs. Bien que nous détenions plusieurs sociétés de ce secteur, nous gérons notre exposition aux semi-conducteurs avec prudence. Nous préférons nous concentrer sur les cas d'investissement les plus protégés plutôt que sur les acteurs du marché de la mémoire et de la DRAM, qui dépendent des matières premières. Les futures augmentations de capacité en Corée du Sud et en Chine, pays très discret, pourraient peser sur les prix et mettre fin aux pénuries actuelles de mémoire.

**L'ACTIF SOUS GESTION DES FNB À EFFET DE LEVIER SUR
UNE SEULE ACTION A GRIMMÉ EN FLÈCHE**



Source : Bloomberg; données du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2026

Notre réticence à l’égard des actions liées aux matières premières dont les cours sont déterminés par le marché, telles que celles des secteurs du pétrole, du gaz et des mines, a constitué un autre facteur défavorable ce trimestre, la guerre en Iran ayant entraîné une forte hausse des prix du pétrole. Normalement, une perturbation des marchés aurait favorisé la surperformance de la partie défensive de notre portefeuille, qui comprend des titres des secteurs des biens de consommation de base, des soins de santé et des services essentiels. Mais dans le contexte de cet événement imprévu sur les marchés, cela a provoqué un choc sur les matières premières et ces actions ont réagi négativement.

Cinq principaux contributeurs au T2 2026			Cinq principaux détracteurs au T2 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement	Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
ARM HOLDINGS PLC-ADR	2,2 %	1,9 %	ROLLINS INC	1,6 %	-0,3 %
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - CATÉGORIE A	1,7 %	1,2 %	INTUIT INC	0,6 %	-0,3 %
AMPHENOL CORP - CATÉGORIE A	3,0 %	1,1 %	BOSTON SCIENTIFIC CORP	0,8 %	-0,3 %
ALPHABET INC - CATÉGORIE C	3,0 %	0,7 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,2 %	-0,3 %
CATERPILLAR INC	1,4 %	0,6 %	DEUTSCHE TELEKOM AG - ACTIONS RÉGULIÈRES	1,4 %	-0,2 %

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

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Produits industriels	22,8 %	2,6 %
Biens de consommation de base	8,0 %	1,9 %
Finance	8,5 %	-1,4 %
Services de communication	2,9 %	-1,5 %
Consommation discrétionnaire	12,3 %	-2,1 %

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

Prêts pour l'IA – et pour la suite

Nos principaux titres liés à l'IA, notamment le concepteur de puces CPU Arm Holdings, la société de cybersécurité CrowdStrike, le fournisseur de câblage et de capteurs Amphenol et le géant de l'Internet et de l'IA Alphabet, ont dégagé les meilleurs rendements au cours du trimestre. Mais l'IA ne devrait pas être le seul sujet d'actualité au cours du deuxième semestre.

Nous prévoyons que le rendement du marché s'étendra au-delà du panier des titres liés à l'IA et aux puces mémoire, ce qui pourrait être déclenché par une baisse des prix du pétrole et un assouplissement de l'orientation restrictive des dirigeants des banques centrales — surtout si l'inflation recule. Malgré des flambées ponctuelles, alors que le conflit avec l'Iran ne cesse d'être intégré puis exclu des hypothèses générales, nous croyons qu'une tendance à la baisse des principaux facteurs macroéconomiques pourrait surprendre les investisseurs et déséquilibrer la dynamique inébranlable de certaines de ces actions. Les prix du pétrole, les taux d'inflation, les anticipations d'inflation future, les rendements obligataires et les projections de taux des décideurs des banques centrales pourraient tous inverser leur tendance à la hausse observée au deuxième trimestre. Notre absence totale d'exposition au secteur du pétrole et du gaz, en raison de la nature imprévisible de sa croissance et de ses caractéristiques de prise de prix, a constitué un frein pendant la guerre du premier semestre, mais pourrait devenir un facteur favorable dans ce scénario.

Nous ne sommes pas des détracteurs de l'IA — en effet, nous comptons de nombreux bénéficiaires de l'IA, qu'il s'agisse des processeurs graphiques (GPU) ou des processeurs centraux (CPU), des sociétés à très grande échelle, des réseaux, de l'immobilier lié aux centres de données, de la modernisation du réseau électrique, ainsi que de la construction et des équipements d'infrastructures énergétiques. Nous estimons que ces titres sont mieux protégés et plus résilients que ceux liés à la pénurie de capacité, qui pourraient ne pas offrir une croissance durable. Nos titres phares pour miser plus directement sur l'IA comprennent Nvidia, Arm, Amphenol et notre récent ajout, CrowdStrike. Tous figurent désormais parmi nos 10 principales positions.

Plusieurs de ces titres ont été ajoutés au cours de la dernière année, car nous souhaitons couvrir un large éventail de segments de la chaîne de valeur de l'IA. En effet, nous avons acquis davantage de nouveaux titres depuis le début de l'année qu'à n'importe quel autre moment comparable par le passé. Nous avons vendu certaines de nos entreprises de logiciels destinées aux consommateurs, telles que le développeur de logiciels de comptabilité Intuit, ainsi que des entreprises de services d'information et des sociétés de capital de placement dont les taux de croissance pourraient être affectés par des solutions concurrentes basées sur l'IA.

Le retour de l'appétit pour le risque devrait profiter à certaines des nouvelles actions que nous avons ajoutées au portefeuille. Étant donné que le risque perçu d'obsolescence est élevé dans de nombreux secteurs, nous avons renforcé notre thème « HALO » — « actifs tangibles, faible obsolescence ». De nouvelles actions, telles que celles de **Quanta**, un entrepreneur en infrastructure électrique, et de **Howmet**, un entrepreneur en aérospatiale, ajoutées ce trimestre, ainsi que celles de **Sandvik**, un fournisseur d'équipement minier, et de **Caterpillar**, un fabricant d'excavatrices, ajoutées plus tôt cette année, viennent s'ajouter aux titres déjà présents dans le Fonds, notamment Parker Hannifin, un ingénieur industriel et aérospatial diversifié, et Amphenol. L'indépendance en matière de ressources et le protectionnisme constitueront un thème clé au cours des prochaines années, alors que les nations les plus puissantes accumulent de plus en plus de minéraux essentiels pour le développement de leurs infrastructures technologiques et d'électrification. Nous restons prudents quant à l'investissement dans des actions purement liées aux matières premières, car celles-ci sont souvent à la merci du cours d'une seule matière première et présentent un risque de projet élevé. Nous avons adopté une approche sélective moins risquée.

Nous avons tiré avantage de certains discours alarmistes sur les risques de disruption liés à l'IA pour acquérir des participations qui, selon nous, sont mieux protégées — voire tirent profit de l'adoption de l'IA. C'est le cas, par exemple, de CrowdStrike, dont le titre a été malmené lors de la chute du secteur des logiciels, mais qui devrait afficher des taux de croissance résilients, voire en accélération, dans le domaine de la cybersécurité, car l'IA ne peut pas se protéger elle-même. Nous avons toutefois également ajouté à notre portefeuille défensif certaines entreprises non liées à l'IA afin d'assurer une croissance moins corrélée au secteur technologique — citons notamment le fabricant de boissons énergisantes **Monster Beverage** et le groupe cosmétique **L'Oréal**.

Renoncer aux rendements offerts par les actions affichant une croissance des bénéfices exceptionnelle (mais éphémère) peut s'avérer douloureux à court terme, mais cela nous protégera à plus long terme. Notre approche équilibrée et diversifiée de l'élaboration de portefeuille nous permettra de surperformer lorsque le marché s'étendra au-delà de ce thème unique. En attendant, nous profitons de cette bifurcation pour saisir une occasion rare d'acheter des actions figurant sur notre liste de suivi.

Gestion d'investissement

RATHBONES Le Fonds de croissance mondiale Starlight est sous-conseillé par Rathbones Investment Management Limited.



James Thomson

Gestionnaire de portefeuille



Sammy Dow

Gestionnaire de portefeuille

Gestion d'investissement

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$ d'actifs. Nous gérons des investissements privés et publics diversifiés à l'échelle mondiale et nord-américaine dans des catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, y compris l'immobilier, les infrastructures et le capital-investissement. Notre objectif est d'offrir aux investisseurs un rendement total ajusté au risque supérieur grâce à une méthode d'investissement rigoureuse axée sur les entreprises. Starlight Capital est une filiale à 100 % de Starlight Investments. Starlight Investments est un leader mondial de l'investissement immobilier et de la gestion d'actifs, avec plus de 375 employés et 30 milliards \$ d'actifs sous gestion. Cette société privée est propriétaire, développeur et gestionnaire d'actifs de plus de 70 000 appartements multi-résidentiels et de plus de 7 millions de pieds carrés d'espace commercial. Pour en savoir plus, consultez le site www.starlightcapital.com et rejoignez-nous sur LinkedIn à l'adresse www.linkedin.com/company/starlightcapital/.

Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site starlightcapital.com or adressez-vous à notre équipe de vente.

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 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 Ovest
Toronto, Ontario, Canada M8X 2X3
info@starlightcapital.com
1-833-752-4683
Starlightcapital.com

Starlight™ **CAPITAL**
Placements ciblés