



Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV

Directeur général et chef des placements

Fonds	T2 2026	ÀCJ 2026	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	8,2 %	22,0 %	32,5 %	17,7 %	9,7 %	10,1 %

* Date de lancement : octobre 2018. Source : Starlight Capital, au 30 juin 2026.

Sommaire du rendement

- Au cours du deuxième trimestre de 2026, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight , série F (le « Fonds ») a enregistré un rendement de 8,2 %, portant sa performance depuis le début de l'année à 22,0 %.
- Les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des services publics ont le plus contribué au rendement. Aucun secteur n'a pesé négativement sur le rendement lors du trimestre, tous les titres sectoriels détenus par le Fonds ayant généré un rendement total positif.
- Les titres d'infrastructures mondiales ont dégagé de solides rendements absolus pendant le trimestre, profitant de la demande croissante en matière de production d'électricité, d'infrastructures numériques et de services essentiels.
- Les cinq thèmes de croissance structurelle du Fonds sont restés d'actualité tout au long du trimestre, le portefeuille continuant de générer des revenus réguliers et prévisibles ainsi que des avantages liés à la diversification, tout en offrant un potentiel d'appréciation du capital à long terme.

Aperçu du marché

Les titres d'infrastructures mondiales ont généré de solides rendements absolus au deuxième trimestre de 2026, mais sont restés à la traîne par rapport à l'ensemble du marché boursier, les investisseurs s'étant tournés vers les actions des secteurs de la technologie et des marchés émergents, dans le sillage d'une accélération du cycle des dépenses en capital liées à l'intelligence artificielle. Les géants de l'informatique ont revu à la hausse leurs prévisions combinées de dépenses en infrastructures d'IA pour 2026, les portant à environ 700 milliards de dollars américains, soit près de six fois les niveaux de 2022.

Le trimestre s'est déroulé dans un contexte macroéconomique et géopolitique instable. Le conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran a continué de perturber le transport maritime dans le détroit d'Ormuz, entraînant une forte hausse des prix du pétrole brut. Un protocole d'entente conclu en juin entre les États-Unis et l'Iran a apaisé les tensions et permis aux prix de revenir à des niveaux antérieurs au conflit. La volatilité a persisté jusqu'à la fin du trimestre, car des incidents sporadiques dans le détroit, notamment une attaque contre un navire qui tentait de le traverser, ont remis en question la pérennité de toute réouverture.

En juin, lors de sa première réunion en tant que président de la Réserve fédérale (Fed), Kevin Warsh a maintenu la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à 3,50 %-3,75 %, mais les projections actualisées des dirigeants de la Fed ont abandonné le signal donné précédemment quant à une baisse des taux plus tard en 2026. À l'exception d'un seul, tous les responsables de la politique monétaire prévoient désormais que les taux resteront stables ou augmenteront d'ici la fin de l'année, la moitié des membres du comité tablant sur au moins une hausse des taux en 2026.

Dans ce contexte de taux « plus élevés plus longtemps », la nature des services essentiels fournis par les infrastructures mondiales, leurs flux de trésorerie réglementés et contractuels, ainsi que les mécanismes intégrés de répercussion de l'inflation ont continué de soutenir la visibilité des bénéfices et le potentiel de rendement réel. Les placements dans les centres de données, la production d'électricité et les infrastructures numériques devraient bénéficier le plus directement de l'essor des dépenses en immobilisations liées à l'intelligence artificielle (IA), tandis que les préoccupations en matière de sécurité énergétique et les perturbations liées à la guerre affectant l'approvisionnement en gaz naturel liquéfié (GNL) et en pétrole ont renforcé la valeur stratégique des infrastructures énergétiques essentielles, même si la volatilité des prix à court terme a pesé sur les rendements du secteur vers la fin du trimestre. Les titres d'infrastructures mondiales ont terminé l'année 2025 avec une décote de plus de 20 % par rapport aux actions mondiales, ce qui constitue un renversement de leur prime d'évaluation traditionnelle. Cet écart a persisté tout au long du deuxième trimestre, laissant cette catégorie d'actifs dans une position attrayante par rapport à ses moteurs de croissance structurels à long terme.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Variation trimestrielle (%)	Pondération dans le portefeuille (%)
Produits industriels	3,0 %	21,7 %
Immobilier	2,9 %	4,9 %
Technologies de l'information	2,1 %	4,9 %
Services de communication	-1,6 %	3,7 %
Énergie	-9,8 %	17,9 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2026. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les services publics, les produits industriels et l'énergie demeurent les trois principaux secteurs du Fonds, avec respectivement 22,2 %, 21,7 % et 17,9 % de l'actif net, représentant ensemble environ 62 % du portefeuille.

Les pondérations des secteurs des **produits industriels** et des **technologies de l'information** ont augmenté au cours du trimestre, principalement grâce au solide rendement des titres déjà détenus. L'exposition au secteur de l'**immobilier** s'est accrue, puisque nous avons ajouté Digital Realty Trust Inc. et Equinix Inc., deux fiducies de placement immobilier (FPI) spécialisées dans les centres de données qui bénéficient de la demande de capacité des sociétés à très grande échelle.

L'exposition au secteur des **services de communication** a légèrement diminué, car nous avons réduit notre exposition à Cellnex Telecom, S.A. après que les dirigeants de la Banque centrale européenne aient laissé entrevoir de nouvelles hausses des taux d'intérêt, tout en conservant notre exposition principale à Helios Towers plc, qui a continué de bénéficier d'une forte demande de la part de ses locataires dans l'ensemble de son portefeuille de tours africaines.

L'exposition au secteur de l'**énergie** a enregistré la plus forte baisse de tous les secteurs au cours du trimestre. Nous avons réduit nos positions, notamment dans Cheniere Energy Inc., à la suite de la flambée initiale des prix de l'énergie en avril, puis avons encore réduit notre exposition en mai après l'annonce d'un éventuel protocole d'entente.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T2 2026			Cinq principaux détracteurs au T2 2026		
Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement	Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
BLOOM ENERGY CORP- A	3,7 %	2,9 %	CHENIERE ENERGY INC	1,9 %	-0,3 %
CERES POWER HOLDINGS PLC	2,5 %	0,9 %	SBM OFFSHORE NV	2,3 %	-0,2 %
ENERFLEX LTD	2,8 %	0,6 %	NASDAQ INC	2,2 %	-0,1 %
KODIAK GAS SERVICES INC	2,0 %	0,6 %	NEXTERA ENERGY INC	2,6 %	-0,1 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,9 %	0,5 %	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	1,8 %	-0,1 %

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

Bloom Energy Corp. a constitué le principal contributeur pour un deuxième trimestre consécutif. L'entreprise propose des solutions de production d'électricité sur site grâce à la technologie des piles à combustible à oxyde solide, offrant ainsi aux centres de données et autres grands consommateurs d'énergie une source d'électricité fiable, indépendante du réseau. Les actions ont enregistré un rendement d'environ 127 % pour le seul deuxième trimestre, prolongeant ainsi une remontée qui affiche désormais un gain remarquable d'environ 248 % sur le premier semestre de 2026, alors que la conviction des investisseurs quant au rôle de Bloom dans le développement des centres de données axés sur l'IA a continué de se renforcer à la suite de ses solides résultats du premier trimestre 2026 et de la révision à la hausse de ses prévisions pour l'ensemble de l'année annoncée en avril.

Kodiak Gas Services Inc. a également été l'un des principaux contributeurs. La société fournit des équipements de compression de grande puissance et des services permettant d'acheminer le gaz naturel de la tête de puits vers les marchés, ce qui la positionne comme une infrastructure énergétique essentielle. Le cours de l'action a progressé grâce à un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) ajusté record d'environ 190 millions \$US au premier trimestre de 2026, à une révision à la hausse des prévisions pour l'ensemble de l'année à la suite de la conclusion de l'acquisition de Distributed Power Solutions, ainsi qu'à la dynamique croissante de son nouveau segment « Power Infrastructure » au service des centres de données et des micro-réseaux.

Cheniere Energy Inc. a nui aux rendements du trimestre malgré une exécution opérationnelle toujours solide, marquée notamment par des volumes d'exportation de GNL records au premier trimestre de 2026 et l'achèvement substantiel de la ligne de production n° 6 de son installation de Corpus Christi au cours du deuxième trimestre. Le cours de l'action a reculé alors que les prix du gaz naturel et du pétrole se sont éloignés de leurs sommets atteints en mai et juin, dans un contexte d'optimisme croissant quant à la possibilité qu'un cessez-le-feu permette la réouverture du détroit d'Ormuz à la navigation.

Nouvelles positions et ventes

Nous avons vendu **Secure Waste Infrastructure Corp.** en avril, à la suite de l'annonce de son acquisition par GFL Environmental Inc. avec une prime de 23 % par rapport à son cours moyen sur 60 jours, ce qui représente un gain d'environ 70 % par rapport à notre coût d'acquisition avant dividendes. Nous avons également rétabli une position dans **Flughafen Zürich AG** en mai, l'exploitant de l'aéroport de Zurich, après avoir mieux cerné son exposition à la hausse des prix du carburant d'aviation et aux répercussions des conflits en Europe et au Moyen-Orient sur les itinéraires de voyage.

Perspectives du Fonds

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight aborde le second semestre 2026 en conservant intacts ses thèmes d'investissement structurels, alors même que cette catégorie d'actifs évolue dans un contexte géopolitique et monétaire d'une complexité inhabituelle.

L'idée du supercycle des **infrastructures numériques et des réseaux financiers** continue de s'accélérer, les sociétés à très grande échelle faisant grimper les prévisions de dépenses d'investissement dans les infrastructures d'IA pour 2026 à environ 700 milliards \$US, soit près de six fois plus qu'en 2022. Ces dépenses soutenues continuent de favoriser le pouvoir de fixation des prix et la croissance des taux d'occupation des actifs du Fonds dans les centres de données, les tours de télécommunications et les réseaux de paiement, et ont motivé notre décision d'ajouter Digital Realty Trust Inc. et Equinix Inc. à notre portefeuille au cours du trimestre.

L'idée du supercycle des infrastructures de **production et de demande d'électricité** demeure l'une des plus prometteuses du portefeuille. L'autorisation accordée à NextEra Energy de construire jusqu'à 10 gigawatts de nouvelle capacité de production au gaz naturel au Texas et en Pennsylvanie, ainsi que le renforcement de son partenariat avec Google Cloud, illustrent comment la demande d'électricité stimulée par l'IA se traduit par des programmes d'investissement pluriannuels et une croissance des bénéfices pour les services publics réglementés et sous contrat au sein du Fonds.

L'idée du supercycle des infrastructures liées à la **transition énergétique et à la décarbonisation** a été mis à rude épreuve ce trimestre. La poursuite du conflit au Moyen-Orient et les perturbations du transport maritime qui en ont résulté ont brièvement entraîné une forte hausse des prix mondiaux du pétrole et du gaz, avant qu'un accord de cessez-le-feu ne permette aux prix de redescendre. Cheniere Energy Inc., bien qu'elle ait exporté un nombre record de 187 cargaisons de GNL au cours du trimestre et achevé en grande partie la construction de la ligne 6 de son projet d'extension de Corpus Christi, a vu son cours de bourse reculer à mesure que les prix revenaient à la normale.

L'idée du supercycle des infrastructures **de transport, de logistique et de commerce** continue d'être remodelée par la déglobalisation induite par les droits de douane; enfin, le supercycle des infrastructures physiques et des services essentiels reste soutenu par un déficit de financement structurel qui continue de favoriser le déploiement de capitaux à long terme dans les entreprises de services essentiels détenues par le Fonds.

Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F, offre actuellement un rendement de 4,19 % sur la base de la valeur liquidative, plus de 86 % des distributions prévues en 2025 étant considérées comme un remboursement de capital à des fins fiscales. Les titres d'infrastructures mondiales continuent de se négocier avec une décote de plus de 20 % par rapport à l'ensemble des actions mondiales, ce qui offre un fort potentiel d'appréciation du capital et des revenus attrayants et fiscalement avantageux.

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)

Starlight™ **CAPITAL**
Placements ciblés