

Dennis Mitchell, MBA, CFA, CBV

Directeur général et chef des placements

Fonds	3 mois	ÀCJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F	1,5 %	8,0 %	8,5 %	15,1 %	10,8 %	12,3 %

Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2026.

Sommaire du rendement

- Au cours du troisième trimestre de 2026, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le « Fonds ») a généré un rendement de 1,5 %, portant son rendement depuis le début de l'année à 8,0 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des produits industriels ont le plus contribué au rendement, une contribution partiellement contrebalancée par un recul des secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'immobilier et des services financiers.
- Les dirigeants des banques centrales ont adopté un ton plus ferme alors que l'inflation restait élevée; la Réserve fédérale a ainsi relevé sa fourchette cible à 3,75 %–4,00 % en septembre, tandis que le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau en près d'un quart de siècle. Les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et des soins de santé ont mené la hausse de l'indice S&P 500.
- Compte tenu du durcissement de la politique monétaire des décideurs des banques centrales, nous estimons que les entreprises disposant d'avantages concurrentiels durables et finançant leur croissance à partir de leurs flux de trésorerie disponibles sont bien positionnées pour générer une croissance du capital à long terme. Au cours du trimestre, nous avons réduit nos positions les plus importantes dans les équipements de semi-conducteurs et la cybersécurité afin de gérer la taille de nos positions après les fortes hausses enregistrées plus tôt cette année, et nous avons pris des positions dans des fiducies de placement immobillier (FPI) spécialisées dans les centres de données et les résidences pour aînés, ainsi que dans des entreprises canadiennes du secteur des infrastructures.

Aperçu du marché

Au cours du trimestre, les dirigeants des banques centrales ont manifesté une plus grande volonté de relever les 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 dirigeants de la Banque du Canada ont maintenu leur taux directeur à 2,25 %, tout en se disant 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 obligations du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,44 % le 30 juin à 5,29 % le 30 septembre, son plus haut niveau en près d'un quart de siècle. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans est passé 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 au début de 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 de 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 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 dirigeants des banques centrales à privilégier une hausse des taux d'intérêt.

Les hausses ont été limitées des deux côtés de la frontière : seuls quatre des 11 secteurs de l'indice S&P 500 ont affiché des gains, tout comme trois des 11 secteurs de l'indice composé S&P/TSX. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien en juillet et en août avant de se redresser en septembre, avant de se redresser en septembre, terminant le trimestre pratiquement inchangé.

La principale leçon à retenir de ce trimestre est qu'un choc inflationniste lié aux prix de l'énergie peut rapidement faire basculer la tendance des taux d'intérêt. Les banques centrales, qui avaient maintenu leurs taux inchangés pendant la majeure partie de l'année, ont adopté une posture plus restrictive, 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 (%)
Immobillier	2,3 %	2,3 %
Produits industriels	11,8 %	1,4 %
Consommation discrétionnaire	9,0 %	-1,3 %
Services de communication	6,8 %	-1,6 %
Technologies de l'information	23,5 %	-8,2 %

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

Les technologies de l'information, le secteur financier et les soins de santé figuraient parmi les trois principales répartitions sectorielles du Fonds, avec respectivement 23,5 %, 13,2 % et 12,5 %, représentant ensemble environ 49 % du portefeuille.

L'exposition à l'**immobilier** a augmenté, puisque nous avons pris des positions dans des FPI spécialisées dans les centres de données et les soins de santé, qui, selon nous, offrent un potentiel de croissance à long terme soutenu par la demande en centres de données et en logements pour aînés. L'exposition aux **produits industriel**s a augmenté, car nous avons renforcé notre exposition aux infrastructures canadiennes et aux équipements électriques, ce qui a été partiellement contrebalancé par des réductions de nos positions dans les secteurs ferroviaire et de la gestion des déchets. L'exposition au secteur de la **consommation discrétionnaire** a diminué, car nous avons réduit notre position dans Amazon en août afin de gérer la taille de notre position. L'exposition au secteur des **services de communication** a diminué à la suite de la sortie de Netflix en juillet et d'une réduction de notre position dans Alphabet en août. L'exposition au secteur des **technologies de l'information** a diminué, car nous avons réduit nos positions dans les équipements de semi-conducteurs et la cybersécurité afin de gérer la taille de nos positions après les fortes hausses enregistrées plus tôt cette année.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2026

Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
MICROSOFT CORP	3,3 %	1,0 %
META PLATFORMS INC-CATÉGORIE A	2,6 %	0,7 %
SHOPIFY INC - CATÉGORIE A	2,7 %	0,7 %
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	3,4 %	0,6 %
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	2,6 %	0,6 %

Cinq principaux détracteurs au T3 2026

Action	Pondération moyenne	Contribution au rendement
APPLIED MATERIALS INC	4,3 %	-2,5 %
TJX COMPANIES INC	4,2 %	-0,6 %
HUBBELL INC	2,8 %	-0,4 %
BROOKFIELD CORP	2,3 %	-0,4 %
BROADCOM INC	3,6 %	-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 d'exercice, et la société a augmenté son dividende trimestriel de 8 % en septembre. Nous continuons de considérer Microsoft comme un titre phare à croissance composée, compte tenu de l'envergure de ses activités dans le nuage, de la monétisation croissante de l'intelligence artificielle (IA) et de ses rendements constants sur le capital.

Meta Platforms a également contribué à ce rendement, son chiffre d'affaires du deuxième trimestre ayant progressé de 28 % et le cours de ses actions ayant grimpé de plus de 20 % au cours des deux semaines qui ont suivi le lancement, le 8 septembre, de Muse, son assistant d'IA capable d'effectuer des tâches telles que l'envoi de courriels et la réservation de voyages. Nous estimons que Muse et les investissements plus larges de Meta dans l'IA ouvrent de nouvelles perspectives de revenus au-delà de son secteur publicitaire en pleine croissance, et nous surveillons de près la hausse de ses dépenses en immobilisations.

Shopify a également contribué à ce rendement après que le volume brut de marchandises, les revenus et la marge brute du deuxième trimestre ont chacun progressé de plus de 30 %, avec une marge de flux de trésorerie disponible de 18 %. Nous conservons notre position sur Shopify, car nous estimons que l'élargissement de sa base de commerçants et l'augmentation de son effet de levier d'exploitation favorisent une croissance durable et rentable.

Détracteurs

Applied Materials a constitué le principal détracteur. Le titre a chuté alors que les investisseurs se détournaient des actions liées à l'IA qui avaient dominé le premier semestre et s'interrogeaient sur la rentabilité des importantes dépenses d'investissement dans ce domaine; il a encore reculé en août, lorsque des résultats solides, notamment une croissance du chiffre d'affaires de 25 %, n'ont pas réussi à convaincre. Nous avons réduit notre position afin d'en gérer la taille, et nous continuons de considérer l'entreprise comme l'un des principaux bénéficiaires de la demande, alimentée par l'IA, en matière de capacités de fabrication de micropuces de pointe.

TJX Companies a nui au rendement après le ralentissement de la croissance des ventes chez T.J. Maxx et Marshalls, ses principales activités, un ralentissement que la direction a qualifié d'« auto-infligé ». La société a néanmoins relevé ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'exercice. Nous conservons notre position sur TJX, car nous estimons que son modèle de vente à prix réduits soutient la croissance des bénéfices à long terme.

Hubbell a également pesé sur notre rendement. La demande est restée forte, avec des ventes en hausse de 15 % au deuxième trimestre et des prévisions de bénéfices pour l'année revues à la hausse, mais le cours de l'action a chuté, les investisseurs se concentrant sur les pressions sur les marges liées à la hausse de l'inflation des coûts, au coût des matières premières et aux droits de douane. Nous avons renforcé notre position en juillet, car nous estimons que la hausse de la demande d'électricité provenant des centres de données et les investissements dans le réseau électrique soutiennent la croissance à long terme de ses bénéfices.

Nouvelles positions et ventes

En juillet, nous avons commencé à investir dans **Aecon Group**, une société canadienne spécialisée dans la construction et les infrastructures. Aecon s'appuie sur un carnet de commandes de 10,5 milliards $ et des revenus récurrents en hausse, avec des projets répartis dans toute l'Amérique du Nord liés à la production d'électricité, au transport en commun, à l'approvisionnement en eau, aux infrastructures numériques et à la défense. Nous estimons qu'Aecon est bien placée pour tirer parti des investissements soutenus dans les infrastructures d'un bout à l'autre du Canada, notamment en matière d'électrification et d'extension du réseau électrique.

Nous avons également pris une position dans **Digital Realty Trust**, l'un des plus grands propriétaires de centres de données au monde, en juillet. La société affiche un carnet de commandes record de 1,9 milliard $ en baux signés mais non encore entrés en vigueur; elle a signé en juillet deux baux d'envergure pour des centres de données à très grande échelle représentant un loyer annuel de 410 millions $, et a revu à la hausse ses prévisions pour 2026. Nous estimons que la demande croissante de capacité des centres de données, alimentée par les charges de travail liées au nuage et à l'IA, soutient la croissance à long terme des flux de trésorerie.

En août, nous avons pris une position dans **American Healthcare REIT**, qui détient des résidences pour aînés et d'autres immeubles liés aux soins de santé. L'entreprise a enregistré 10 trimestres consécutifs de croissance de plus de 10 % de ses revenus provenant de ses immeubles existants, grâce notamment à une croissance d'environ 20 % de son portefeuille de résidences pour aînés, et a investi plus de 1,4 milliard $ dans de nouveaux immeubles cette année tout en réduisant son endettement. Nous croyons que le vieillissement de la population et la demande croissante en soins aux aînés favorisent un long horizon de croissance rentable.

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 et les entreprises dont les évaluations sont élevées. Dans ce contexte, nous estimons que les entreprises financièrement solides qui financent leur croissance à partir de leurs flux de trésorerie disponibles, plutôt que par l’emprunt, sont mieux placées pour faire face à la hausse des coûts de financement. Au cours du trimestre, nous avons réduit la part des technologies de l’information dans le portefeuille, la faisant passer de 31,7 % à 23,5 %, et avons ajouté des entreprises spécialisées dans les centres de données, les résidences pour aînés et les infrastructures canadiennes, élargissant ainsi les sources de croissance du Fonds.

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 dans certains segments du marché, en particulier parmi les entreprises les plus exposées au cycle d’investissement dans l'IA, nous faisons preuve de sélectivité, en mettant l’accent sur les entreprises dont la pérennité des bénéfices et la croissance des flux de trésorerie disponibles peuvent générer une plus-value à long terme, 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