

Fonds	À CJ 2024	T3 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	7,0 %	4,9 %	19,3 %	2,6 %	3,8 %	6,2 %

\* Date de lancement : octobre 2018. Source : Starlight Capital, au 30 septembre 2024.

## Sommaire du rendement

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F (le Fonds) a généré un rendement de 4,9 %. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de 7,0 %.
- Les services de communication, les services publics et l'immobilier ont constitué les principaux contributeurs au rendement, qui a été légèrement compensé par le retard des secteurs de l'énergie et des technologies de l'information.

## Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T3 2024			Cinq principaux détracteurs au T3 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne	Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
COGENT COMMUNICATIONS HOLDINGS	3,9 %	+1,3 %	NEW FORTRESS ENERGY	1,7 %	-1,6 %
TRANSALTA CORP	2,0 %	+0,8 %	OPERA EVENT INC, SÉRIE A	1,2 %	-1,3 %
NEXTEREA ENERGY INC	3,7 %	+0,7 %	ALTUS POWER INC	2,3 %	-0,4 %
NASDAQ INC	3,0 %	+0,6 %	BLOOM ENERGY CORP - A	2,4 %	-0,2 %
SBA COMMUNICATIONS CORP	2,8 %	+0,6 %	ESSENTIAL UTILITIES INC	0,9 %	-0,2 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2024.

Cogent Communications a été la société la plus performante du Fonds. Elle a bénéficié de la baisse des taux d'intérêt résultant de l'atténuation de l'inflation.

Les attentes d'une nouvelle demande pour alimenter les centres de données en Alberta ont constitué le principal moteur de rendement de TransAlta. TransAlta a également lancé et exécuté un important programme de rachat d'actions.

New Fortress Energy a été confrontée à des retards opérationnels et à la perte d'importants flux de revenus, ce qui a mis à mal sa situation financière. Nous avons vendu nos fonds avant l'annonce de la recapitalisation du bilan et du report du paiement des dividendes.

Nous nous sommes départis des titres d'Opera Event du Fonds après son incapacité à poursuivre ses activités.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Services publics	26,2 %	5,0 %
Produits industriels	18,4 %	2,3 %
Investissements privés	14,5 %	- 1,5 %
Technologies de l'information	2,5 %	- 1,6 %
Énergie	14,63 %	- 3,0 %

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2024.

Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tels que les services publics, l'industrie, l'immobilier et les services de communication, ont tiré profit du début du cycle de réduction des taux à l'échelle mondiale.

Après avoir été négligés pendant de nombreuses années, les services publics figurent parmi les secteurs les plus performants du marché depuis le début de l'année, car l'intelligence artificielle permet d'établir des projections de la demande d'électricité à long terme plus élevées que les niveaux historiques. Les « hyperscalers » passent des contrats directement avec les producteurs d'électricité à des tarifs élevés, ce qui suscite l'enthousiasme du marché quant à la rentabilité future des services publics. Presque toutes les entreprises de services publics que nous couvrons ont révélé qu'elles avaient des discussions bilatérales avec les clients des centres de données et les attentes de contrats d'achat d'électricité à prix élevé ont entraîné l'augmentation de leurs valorisations respectives sur le marché.

L'exposition du Fonds aux investissements privés a été réduite après la dépréciation d'Opera Event en raison de son incapacité à poursuivre ses activités. Opera proposait un logiciel utilisé pour l'engagement des communautés en ligne. La perte d'un client important, combinée à des litiges découlant d'engagements antérieurs, a entraîné une perte de valeur permanente de l'entreprise.

L'exposition au secteur de l'énergie a diminué en partie en raison de notre investissement dans New Fortress Energy, qui a dû faire face à des retards opérationnels et à la perte d'importants flux de revenus, ce qui a affaibli sa situation financière. Nous nous sommes retirés de cette position avant l'annonce de New Fortress Energy de recapitaliser son bilan et de retarder le versement de son dividende. Nous avons ajouté une position dans Secure Energy Services, la plus grande entreprise indépendante de traitement et d'élimination des déchets pétroliers et gaziers dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien. En tant que prestataire de services pour le secteur de l'énergie, la société est évaluée à un prix nettement inférieur à celui de ses pairs dans le domaine de la gestion des déchets, ce qui, selon nous, n'est pas justifié.

Outre la sortie de New Fortress et la dépréciation d'Opera, nous avons réalisé un gain sur Enlink Midstream après qu'elle a accepté d'être rachetée par Oneok. Nous avons vendu Halma Plc, un conglomérat britannique opérant dans les marchés finaux de l'infrastructure, de la médecine et de la sécurité. Nous avons également vendu Solaria Energia, un développeur espagnol d'énergie solaire à grande échelle. Nous avons utilisé le produit de la vente pour investir dans d'autres opportunités offrant de meilleures perspectives de rendement relatif, dont Willscot Holdings, un fournisseur de solutions spatiales mobiles.

### **Perspectives du Fonds**

Nous restons confiants dans les perspectives de rendement total à long terme des actifs d'infrastructure, une catégorie qui, selon nous, offre une stabilité et un potentiel de croissance à tout portefeuille diversifié. Notre conviction est fondée sur l'accent mis par le Fonds sur trois tendances mondiales transformatrices : la décarbonisation, le renouvellement des infrastructures et la connectivité numérique. Il ne s'agit pas de tendances éphémères, mais de changements fondamentaux qui remodelent notre monde et créent des opportunités d'investissement convaincantes dans les services essentiels qui sont vitaux pour la société moderne.

L'expansion des économies et la croissance des populations s'accompagnent d'une demande accrue en matière d'énergie, de transport et d'infrastructures de communication. Le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight est bien placé pour tirer parti de cette demande croissante, en offrant aux investisseurs une exposition à une catégorie d'actifs résiliente, caractérisée par des flux de trésorerie stables et des contrats sûrs, dans un contexte de volatilité du marché.

Le portefeuille diversifié du fonds, combiné à notre approche d'investissement disciplinée axée sur les sociétés d'infrastructure de haute qualité présentant des fondamentaux solides et des évaluations attrayantes, nous permet de naviguer dans les fluctuations du marché tout en restant concentrés sur la création de valeur à long terme. Pour les investisseurs à la recherche d'un flux de revenus fiable et d'un portefeuille capable de résister aux tempêtes économiques, l'infrastructure reste un choix convaincant. Dans un monde en constante évolution, investir dans les actifs essentiels qui sous-tendent notre société est une stratégie prudente pour atteindre un potentiel de rendement total à long terme.

## Investissez avec nous

For Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](https://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 15 octobre 2024. 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](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](https://starlightcapital.com)

