

Fonds	À CJ 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis le lancement*
Fonds de croissance mondiale Starlight, série F	14,4 %	20,5 %	3,9 %	11,0 %	12,5 %	13,0 %	9,4 %

Date de lancement : août 2003. Source: Starlight Capital, au 30 Juin 2024.

Sommaire du rendement

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds de croissance mondiale Starlight a dégagé un rendement de 2,1 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a progressé de 14,4 %.

Des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps et un ralentissement de la croissance créent des tensions pour les consommateurs et les investisseurs. L'activité économique américaine ralentit, en particulier chez les consommateurs à faible revenu qui n'ont pas encore ressenti les avantages d'une inflation stabilisée et d'une croissance relativement saine du PIB.

Où se trouvent les perspectives positives?

Plus de la moitié de la population américaine — 56 % — pense que l'économie américaine est en récession. Et 49 % pensent que le marché boursier est en baisse pour l'année (l'indice S&P 500 est en fait en hausse de 16 % depuis le début de l'année) et que le chômage est à son plus haut niveau depuis 50 ans (il est proche de son plus bas niveau depuis 50 ans). Il y a donc une forte déconnexion entre ce que les gens ressentent et ce que disent les données.

Nous devons être attentifs à cette contradiction et maintenir une approche de portefeuille équilibrée avec des entreprises qui peuvent réussir dans une variété de scénarios. Nous devons également surveiller de très près la taille de nos positions, en évitant la tentation de laisser des positions importantes prendre encore plus d'ampleur dans un marché où certains titres sont très recherchés. Souvent, les actions montent lentement, mais chutent rapidement.

La prudence des consommateurs a déclenché des avertissements sur les bénéfices de certaines marques de consommation, comme Nike, Walgreens, Levi's et le fournisseur de piscines Pool Corp.

Pourtant, notre participation dans le détaillant d'entrepôts à adhésion **Costco** a été l'une des plus performantes au cours du trimestre, car la société continue de gagner des parts de marché grâce à son offre de valeur aux consommateurs à revenus moyens et élevés. Elle augmente régulièrement son trafic à un rythme moyen à un chiffre malgré les fluctuations importantes de la santé des consommateurs et de la croissance économique. Au cours de la pandémie de COVID-19, lorsque les consommateurs disposaient de beaucoup d'argent pour stimuler l'économie, Costco a enregistré une croissance moyenne du trafic de 5 %. Lorsque la toile de fond macroéconomique s'est quelque peu affaiblie en 2023, Costco a continué à enregistrer une croissance moyenne du trafic d'environ 5 %. Et comme les budgets des consommateurs sont désormais plus serrés et que les gens dépensent pour des produits de base plutôt que pour des articles coûteux en 2024, ils ont encore augmenté le trafic à une moyenne d'environ 5 % depuis le début de l'année. Nous estimons que cette activité est synonyme de force, de cohérence et de gains de parts de marché.

Nous avons continué à réduire notre participation dans le concepteur de puces informatiques **Nvidia** au cours du trimestre. Les mises à jour spectaculaires de ses bénéfices ont continué à faire baisser sa valorisation, mais nous devons être attentifs à la gestion du risque dans un titre qui a connu une évolution parabolique au cours des dernières années. La résilience et la prédominance des valeurs technologiques dans un marché où la dynamique des bénéfices des entreprises est minime ont propulsé Alphabet, propriétaire de **Google**, et **Apple** en tête des performances, malgré les craintes suscitées par le retard de leurs stratégies en matière d'intelligence artificielle.

Enfin, le thème de l'IA « halo » a ébloui notre participation de longue date dans **Amphenol**, qui fabrique des connecteurs, des prises, des assemblages et d'autres connecteurs électroniques essentiels dans les centres de données. Ces connecteurs de faible valeur, mais essentiels à la mission, sont également utilisés dans les secteurs industriel, militaire, de la large bande, des appareils mobiles et de l'aérospatiale commerciale. Il s'agit d'un jeu de pioches et de pelles sur la numérisation, l'électrification et l'IA.

Les retombées de l'immobilisme des dirigeants de la Fed

Nos plus mauvais élèves ont souvent été victimes de la déception suscitée par le rythme plus lent que prévu des réductions des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed). D'autres ont simplement mis en évidence la frilosité des marchés face aux flux de nouvelles et aux catalyseurs négatifs potentiels. Par exemple, **Dexcom**, qui fabrique des produits de surveillance du glucose pour le traitement du diabète, a annoncé l'augmentation de son équipe de vente et de ses dépenses de marketing, nécessaires au développement de ses nouveaux produits. Cette annonce a attiré l'attention sur les pressions concurrentielles qui pèsent sur son activité.

Cinq principaux contributeurs au T2 2024

Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
NVIDIA CORP	+ 1,3 %	3,7 %
COSTCO WHOLESALE CORP	+ 0,4 %	2,7 %
ALPHABET INC, CATÉGORIE C	+ 0,4 %	2,2 %
AMPHENOL CORP, CATÉGORIE A	+ 0,4 %	2,4 %
APPLE INC	+ 0,3 %	1,5 %

Cinq principaux détracteurs au T2 2024

Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
COSTAR GROUP INC	- 0,3 %	1,3 %
DEXCOM INC	- 0,3 %	1,7 %
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	- 0,3 %	1,3 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	- 0,2 %	2,1 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	- 0,2 %	1,5 %

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

Certaines de nos entreprises axées sur la vieille économie ont été touchées par le retard dans la baisse des taux d'intérêt, notamment l'entreprise de camionnage **JB Hunt**, qui a fait état de faibles chargements de camions alors que l'économie nationale traditionnelle continue d'être comprimée. Le fournisseur de granulats **Martin Marietta** a légèrement baissé après avoir enregistré une forte surperformance au cours des 12 derniers mois, les investisseurs ayant pris leurs bénéfices car il est peu probable que les récentes intempéries entraînent des améliorations à court terme. De même, l'entreprise américaine de peintures professionnelles **Sherwin Williams**, qui est historiquement étroitement liée à l'immobilier et aux taux d'intérêt, s'est légèrement repliée à mesure que l'idée de taux « plus élevés pour plus longtemps » s'enracinait davantage.

Nombreux sont ceux qui n'aiment pas les évaluations des actions américaines, mais cher ne signifie pas toujours surévalué. En fait, lorsque vous évaluez les valorisations américaines dans le contexte de leur potentiel de croissance, de leur résilience et du profil protégé de la croissance future, nous pensons toujours que le marché américain offre certaines des opportunités les plus attrayantes pour gagner de l'argent à long terme.

Nous restons équilibrés entre différents secteurs. Nous pensons qu'une sélection judicieuse des titres parmi les champions de l'industrie et les valeurs de croissance négligées devrait permettre à notre approche active de générer une surperformance significative - bien qu'avec la possibilité d'une volatilité accrue à court terme, étant donné que la croissance économique reste lente et que le rythme des réductions de taux fait l'objet d'un débat constant.

Gestion d'investissement

Rathbones
Look forward

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 360 employés et 28 milliards \$ d'actifs sous gestion. Cette société privée est propriétaire, développeur et gestionnaire d'actifs de plus de 66 000 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 12 juillet 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
1-833-752-4683
Starlightcapital.com

Starlight™ CAPITAL
Placements ciblés