

Fonds	À CJ 2024	T2 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement*
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F	1,9 %	0.0%	6,3 %	1,2 %	3,6 %	5,6 %

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

## Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2024, le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight, série F (le « Fonds ») a dégagé un rendement de 0,03 %. À ce jour, le Fonds a enregistré un rendement de 1,9 %
- L'infrastructure numérique et l'énergie renouvelable, alimentées par la flambée de la demande mondiale pour les centres de données, les réseaux 5G et les solutions d'énergie propre, ont contribué au rendement.
- Le portefeuille diversifié du Fonds et l'accent mis sur les actifs d'infrastructure de grande qualité ont contribué à sa résilience dans un environnement boursier difficile.

## Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
HELIOS TOWERS	+ 0,5 %	2,5 %
NEXTERA ENERGY	+ 0,5 %	4,1 %
NORTHLAND POWER	+ 0,3 %	4,2 %
MICROSOFT	+ 0,3 %	3,5 %
POWERSCHOOL HOLDINGS	+ 0,3 %	0,7 %

Cinq principaux détracteurs au T2 2024		
Action	Contribution au rendement	Pondération moyenne
OPERA EVENT	- 1,3 %	2,6 %
NEW FORTRESS ENERGY	- 0,6 %	2,0 %
DIGITALBRIDGE GROUP	- 0,6 %	1,9 %
COGENT COMMUNICATIONS	- 0,3 %	2,9 %
COMPAGNIE NATIONALE DES CHEMINS DE FER CANADIENS	- 0,3 %	3,0 %

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

Le rendement du Fonds a été stimulé par les gains réalisés par des sociétés telles que Helios Towers, un acteur majeur des infrastructures de télécommunications en Afrique subsaharienne et au Moyen-Orient, qui a enregistré des bénéfices supérieurs aux prévisions au premier trimestre et dont la cote de crédit a été relevée par Moody's et Standard & Poors. De même, NextEra Energy, compagnie d'électricité basée en Floride et principal développeur d'énergies renouvelables, a annoncé l'ajout de 2,8 GW de projets d'énergies renouvelables à son carnet de commandes. Northland Power, un producteur d'électricité indépendant canadien, a levé 205 millions \$ grâce à la vente d'une installation solaire en exploitation au Mexique et a enregistré une forte production de son portefeuille d'éoliennes en mer. Microsoft, le principal fournisseur mondial d'informatique en nuage et de logiciels d'entreprise, a continué à faire progresser ses offres d'intelligence artificielle sur le marché. PowerSchool Holdings, un fournisseur de logiciels pour l'éducation de la maternelle à la terminale, a été racheté par un fonds d'investissement privé à 22,80 \$ par action, soit une prime de 37 % par rapport au cours moyen de l'action dans le mois précédant l'annonce.

Le rendement des principaux détracteurs au cours de la période a été touché par des problèmes spécifiques aux entreprises. Opera Event, un jeune fournisseur de solutions de gestion des communautés de médias sociaux, a perdu un client important, ce qui a compromis les perspectives à long terme de son activité. New Fortress Energy a connu un contretemps dans la construction de sa nouvelle installation flottante de GNL à Altamira, au Mexique. DigitalBridge, une société de capital-investissement spécialisée dans l'infrastructure numérique, a déconsolidé deux anciennes filiales, ce qui a amené le marché à revoir ses attentes à l'égard de l'entreprise pour en faire une société de gestion d'actifs pure et dure. Cogent Communications, fournisseur mondial de réseaux de fibres optiques, a connu une intégration plus lente que prévu avec les actifs de fibres optiques de Sprint qu'elle a acquis auprès de T-Mobile l'année dernière. La Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a ressenti l'impact des goulets d'étranglement sur son réseau et la possibilité d'arrêts de travail. À l'exception d'Opera Event, nous estimons que tous les problèmes rencontrés par ces entreprises sont de nature transitoire. Nous avons renforcé nos positions car nous pensons que leur capacité à créer de la valeur à long terme reste intacte.

## Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille	Variation trimestrielle
Énergie	17,6 %	+ 4,0 %
Biens de consommation de base	8,3 %	+ 3,6 %
Finance	7,1 %	- 1,9%
Technologies de l'information	4,1 %	- 1,4 %
Services publics	21,3 %	- 1,3%

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

La répartition du Fonds au secteur de l'énergie a augmenté de 4,0 points de pourcentage, deux nouvelles positions ayant été ajoutées au cours du premier trimestre. Le secteur de l'énergie intermédiaire aux États-Unis est extrêmement limité par l'offre. La demande de services de traitement, de stockage et de transport de l'énergie a été forte après la pandémie de COVID-19 et les barrières réglementaires empêchent la mise en service de nouveaux pipelines. Les entreprises du secteur affichent des bilans solides, car elles ont utilisé les flux de trésorerie excédentaires pour réduire leur endettement et augmentent leurs dividendes et leurs rachats d'actions. Les évaluations restent attrayantes malgré la surperformance par rapport à l'ensemble du marché au cours des trois dernières années.

Dans le secteur des services de communication, nous avons ajouté une nouvelle position dans Cellnex Telecom, un opérateur de tours cellulaires qui occupe une place prépondérante sur les principaux marchés européens. En outre, l'exposition du Fonds à Cogent Communications a été considérablement augmentée, ses valorisations étant devenues plus attrayantes.

L'exposition au secteur financier a été réduite pour financer des ajouts à d'autres opportunités aux évaluations relativement attrayantes.

Dans le secteur des technologies de l'information, PowerSchool a accepté d'être rachetée par une société de capital-investissement et la position a été éliminée à un niveau proche du prix de l'offre.

La légère diminution de l'allocation du Fonds aux services publics est principalement attribuée à l'élimination d'Enel et de Superior Plus en raison d'une croissance plus faible et de prévisions de coûts d'investissement plus élevés. L'allocation a été partiellement compensée par l'ajout de deux producteurs d'électricité basés en Alberta, Capital Power et TransAlta. Dans le secteur des services publics, le Fonds surpondère les producteurs d'électricité indépendants qui ont l'intention de développer leurs portefeuilles d'énergie renouvelable. À mesure que l'impératif mondial de décarbonisation du système énergétique se concrétise, nous pensons que les flux de trésorerie à long terme qu'ils génèrent seront de plus en plus appréciés par le marché au fil du temps. Toutefois, les prévisions à court terme de hausse des taux d'intérêt ont continué à peser sur les évaluations du secteur.

## Perspectives du Fonds

Nous restons convaincus des perspectives de rendement total à long terme des actifs d'infrastructure, une catégorie d'actifs qui, selon nous, offre une stabilité de portefeuille et un potentiel de croissance pour tout portefeuille diversifié. Notre conviction repose 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 occasions 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 augmentation de la demande d'énergie, de transports 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 classe 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, associé 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.

Source : Starlight Capital

## Investissez avec nous

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](http://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site [StarlightCapital.com](http://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 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](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[Starlightcapital.com](http://Starlightcapital.com)

**Starlight**™ **CAPITAL**  
Placements ciblés