

| Fonds | ÀCJ 2024 | T4 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|----------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F | 27,1 % | 9,1 % | 27,1 % | 10,5 % | 14,9 % | 10,6 % |

Source : Starlight Capital, au 31 décembre 2024.

Sommaire du rendement

- Au cours du quatrième trimestre de 2024, le Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 9,1 %. En 2024, le Fonds est en hausse de 27,1 %.
- Les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie ont constitué les plus importants contributeurs au rendement, qui a été légèrement compensé par une baisse de l'immobilier.
- Les titres financiers ont également contribué positivement au rendement, car le consommateur américain est resté résilient.

Au quatrième trimestre 2024, l'indice S&P 500 a progressé de 2,41 %, les géants de la technologie tels que Nvidia, Alphabet et Apple étant à l'origine de la majeure partie de la croissance. L'indice composé S&P/TSX a gagné 3,76 %, grâce aux bons rendements des secteurs de la finance et des technologies de l'information, les banques canadiennes ayant tiré profit de l'augmentation des marges d'intérêt. Les deux marchés ont fait preuve de résilience face aux défis mondiaux et nationaux.

La victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine a été un événement majeur du trimestre. Bien que les marchés aient été confrontés à une volatilité initiale avant l'élection, ils ont rapidement rebondi, les investisseurs accueillant favorablement le potentiel des politiques favorables aux entreprises, notamment les réductions d'impôts et la déréglementation. Cet optimisme a propulsé l'indice S&P 500 vers un gain quotidien impressionnant de près de 2,5 % à la suite de l'annonce. Toutefois, les inquiétudes persistantes concernant l'impact économique global ont tempéré l'enthousiasme des investisseurs dans les semaines qui ont suivi.

Le ton donné par les banques centrales en décembre a ajouté à la prudence du marché. Alors que les dirigeants de la Réserve fédérale et de la Banque du Canada ont mis en œuvre des réductions de taux largement anticipées, leurs messages étaient résolument prudents. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a souligné les risques de pressions inflationnistes persistantes, signalant la nécessité de faire preuve de vigilance dans la politique monétaire future. De même, le gouverneur de la Banque du Canada, Tiff Macklem, a adopté un ton agressif, soulignant les préoccupations liées à l'endettement élevé des ménages et à l'incertitude économique mondiale. Cette situation a freiné l'optimisme, contribuant à des gains mesurés mais réguliers pour les deux indices à la fin de l'année.

Contributeurs et détracteurs

| Cinq principaux contributeurs au T4 2024 | | |
|--|---------------------|---------------------------|
| Action | Pondération moyenne | Contribution au rendement |
| AMAZON.COM INC | 4,0 % | 0,9 % |
| BROADCOM INC | 2,0 % | 0,8 % |
| FORTINET INC | 3,0 % | 0,8 % |
| ALPHABET INC - CATÉGORIE C | 3,5 % | 0,7 % |
| VISA INC - ACTIONS DE CATÉGORIE A | 3,0 % | 0,6 % |

| Cinq principaux détracteurs au T4 2024 | | |
|--|---------------------|---------------------------|
| Action | Pondération moyenne | Contribution au rendement |
| HCA HEALTHCARE INC | 2,2 % | -0,5 % |
| METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL | 2,3 % | -0,4 % |
| APPLIED MATERIALS INC | 1,7 % | -0,3 % |
| STERIS PLC | 1,8 % | -0,2 % |
| TRISURA GROUP LTD | 1,4 % | -0,2 % |

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2024.

Amazon a réalisé des bénéfices importants et a présenté des perspectives optimistes pour l'année à venir, AWS continuant à stimuler la croissance. Ses projets d'augmentation des dépenses d'investissement dans l'IA générative ont attiré l'attention des investisseurs, ce qui donne confiance dans la trajectoire de l'entreprise vers la monétisation des occasions de l'intelligence artificielle (IA).

Broadcom a surperformé le marché au quatrième trimestre, grâce à des résultats financiers impressionnants pour le quatrième trimestre fiscal. Cependant, ce qui a vraiment retenu l'attention, c'est l'objectif stupéfiant de marché adressable à long terme pour l'activité d'IA, qui suggère un taux de croissance annuel composé de plus de 60 % pour les trois prochaines années. La direction a également souligné la possibilité d'ajouter deux nouveaux clients à très grande échelle pour leurs accélérateurs d'IA personnalisés, renforçant ainsi la confiance dans les objectifs ambitieux à long terme.

HCA Healthcare était confrontée à des attentes élevées liées au cours de son action et, bien que la société ait présenté des données fondamentales solides, un ralentissement de la croissance et l'impact des ouragans (50 millions \$ d'effets dus aux perturbations liées aux ouragans et aux paiements supplémentaires) ont suscité une attention accrue de la part des investisseurs. En conséquence, les actions se sont négociées à la baisse dans les jours qui ont suivi la publication du rapport.

Mettler Toledo a sous-performé en raison des difficultés persistantes rencontrées sur ses principaux marchés finaux des laboratoires et de l'industrie, principalement sous l'effet de la baisse des commandes en provenance de Chine. Malgré cette récente sous-performance, nous pensons que Mettler reste l'une des entreprises les plus performantes dans le secteur des outils pour les sciences de la vie, car elle sort de la crise avec une structure de coûts allégée et une position concurrentielle plus forte.

Mise à jour du portefeuille

| Secteur | Pondération dans le portefeuille (%) | Variation trimestrielle (%) |
|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Technologies de l'information | 23,5 % | 1,4 % |
| Consommation discrétionnaire | 8,3 % | 1,1 % |
| Produits industriels | 14,4 % | 0,9 % |
| Investissements privés | 11,7 % | 0,7 % |
| Soins de santé | 15,9 % | -1,9 % |

Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2024. Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Nous avons vendu nos titres de UnitedHealth afin de saisir des occasions de croissance plus importantes. Toutefois, cette société reste notre premier choix dans le secteur de la gestion des soins aux États-Unis.

Nous avons entièrement liquidé notre position dans Boyd Group, notre thèse ayant été remise en question après plusieurs trimestres consécutifs de rendements décevants. La croissance de la société repose en grande partie sur l'acquisition de petits ateliers de carrosserie, dont la disponibilité et les évaluations restent incertaines. En outre, la baisse des prix des voitures d'occasion a conduit les assureurs à privilégier la radiation des véhicules endommagés au détriment des réparations, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats financiers de Boyd Group.

Nous avons entièrement liquidé notre position dans Propel Holdings, le cours de l'action ayant dépassé nos attentes en matière d'évaluation.

Nous avons initié une nouvelle position dans Brookfield Business Partners (BBU), motivés par notre confiance dans la stratégie de la société qui consiste à poursuivre la monétisation des actifs. Cette approche permet non seulement de cristalliser la valeur des actifs, mais aussi de réduire la dette de BBU. En outre, l'important déploiement de capital de ces dernières années, associé à la solide performance des investissements de BBU, positionne la société pour une croissance convaincante de la valeur nette d'inventaire. En outre, les actions de la BBU se négocient actuellement avec une décote substantielle par rapport aux estimations de la valeur liquidative, ce qui renforce encore l'attrait de cette occasion d'investissement.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à cibler systématiquement des entreprises de grande qualité dans tous les secteurs. Cependant, nous nous concentrons également sur les tendances de croissance séculaires telles que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'IA.

Nous accordons une grande importance à la rentabilité, à l'attrait du marché, au potentiel de croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices, ainsi qu'à la valorisation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En dépit de notre agnosticisme sectoriel, nous trouvons les opportunités de croissance les plus intéressantes dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information, en accord avec les grands thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation, le vieillissement de la population, la cybersécurité et l'intelligence artificielle. Avec une exposition d'environ 20 % dans chacun de ces secteurs à la fin du trimestre et notre approche ascendante de la sélection des titres, nous sommes positifs sur les opportunités de croissance à venir pour le Fonds. Outre nos principales expositions sectorielles, les deux principales positions du Fonds sont Amazon et Google en raison de leurs solides caractéristiques fondamentales et de leur potentiel de croissance dans les services d'informatique en nuage et la publicité.

Indépendamment du climat macroéconomique ou politique, notre principe directeur est de rechercher une croissance de grande qualité à un prix raisonnable.

Source : Starlight Capital

Investissez avec nous

For 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 15 janvier 2025. 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

