



Sean Tascatan, CFA

Gestionnaire de portefeuille principal
Actions diversifiées

Bilan de 2024

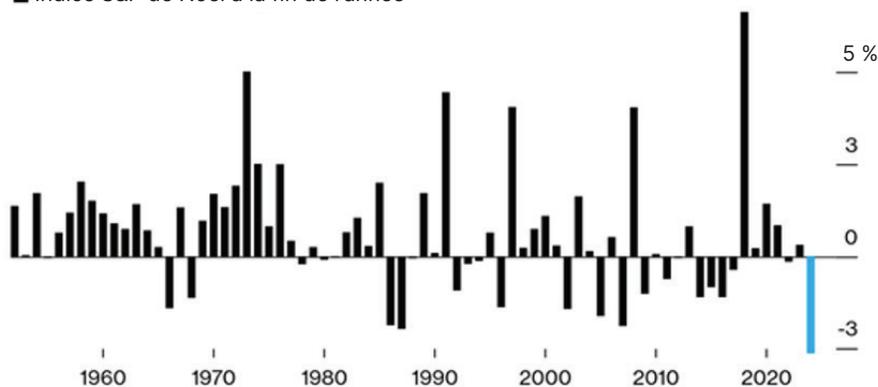
L'année 2024 a été indéniablement riche en événements, marquée par des titres dramatiques et des évolutions importantes des marchés. Les marchés des actions ont été confrontés à une série de défis et d'incertitudes, mais ont finalement dégagé des rendements impressionnants, faisant de 2023 et 2024 l'une des meilleures périodes d'années consécutives depuis un quart de siècle.

L'incertitude concernant le calendrier et l'ampleur des baisses de taux a dominé une grande partie de l'actualité. En janvier, six réductions de taux d'intérêt étaient prévues aux États-Unis pour l'année. Toutefois, en mai, les attentes se sont réduites à moins de deux baisses, ce qui a provoqué un repli du marché. À la fin de l'année, la Réserve fédérale a procédé à quatre baisses de taux au total, dont une dernière de 25 points de base en décembre qui a été perçue comme hawkish, ce qui a contribué à la pire baisse de fin d'année (de Noël au 31 décembre) pour l'indice S&P 500 depuis 1952.

L'indice S&P 500 a connu sa pire chute de fin d'année depuis 1952

L'indice n'a reculé de plus de 1 % que 12 fois au cours de cette période

■ Indice S&P de Noël à la fin de l'année



Source : Bespoke Investment Group.

Les défis économiques ont persisté au Canada, les incertitudes concernant les tarifs douaniers, les politiques commerciales et les politiques monétaires divergentes entre la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale (Fed) pesant sur le dollar canadien et les évaluations. Les dirigeants de la Banque du Canada ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt en juin, alors que l'inflation se rapprochait confortablement de l'objectif de 2 %, tombant même à 1,6 % en septembre. Pour contrer l'affaiblissement du marché de l'emploi, les décideurs de la Banque du Canada ont procédé à sept réductions de taux d'intérêt tout au long de l'année, dont deux réductions massives de 50 points de base en fin d'année, ramenant le taux directeur de 5 % à 3,25 %. Bien que le marché ait initialement anticipé trois baisses de taux de la Banque du Canada pour 2025, les signaux agressifs du gouverneur Tiff Macklem et du président Jerome Powell ont tempéré ces attentes. À la suite des dernières réunions de la BoC et de la Fed, le sentiment des investisseurs a changé, réduisant les attentes de baisses de taux au Canada à moins de deux.

Le chômage a fortement augmenté, de près d'un point de pourcentage, pour clôturer l'année à 6,7 %, bien au-dessus des niveaux d'avant la pandémie.

La démission de la ministre des Finances du Canada à la fin de l'année 2024 a provoqué des troubles politiques, érodant la confiance de l'opinion publique et des partis dans le gouvernement. Cette vague d'instabilité a finalement abouti à la démission du Premier ministre, marquant un changement important dans la direction du pays.

Perspectives de 2025 de Starlight Capital sur les actions diversifiées

Les chocs géopolitiques et économiques ont ajouté à la volatilité en 2024. Le relèvement surprise des taux d'intérêt par les décideurs de la Banque du Japon a déclenché le dénouement des opérations de portage du Yen (où les investisseurs empruntent des yens à des taux bas pour investir dans des actifs à plus haut rendement ailleurs), forçant les investisseurs à vendre des actifs et déclenchant une forte correction, en particulier dans les actions technologiques à grande capitalisation. Cette liquidation s'est toutefois avérée de courte durée, le marché s'étant rapidement redressé, des secteurs tels que l'énergie et les services financiers ayant pris de l'élan, tandis que le secteur des technologies est resté à la traîne au troisième trimestre. L'année a en outre été marquée par une tentative d'assassinat historique contre Donald Trump, qui a ensuite remporté l'élection présidentielle américaine. Cette poussée de Trump a insufflé de l'optimisme sur les marchés à la fin de l'année, alimentant une reprise du marché.

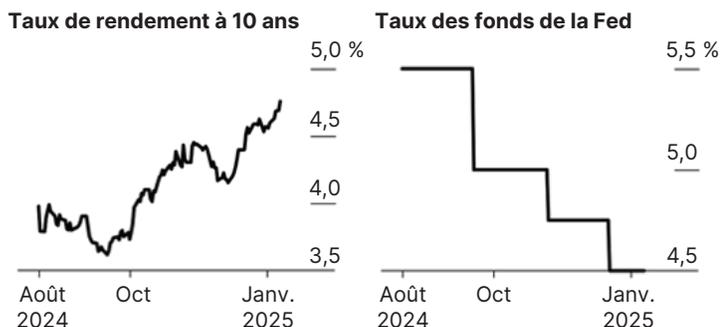
Malgré ces difficultés, les craintes de récession se sont apaisées, le chômage est resté stable et l'inflation a continué à ralentir. Le marché américain des actions a surmonté le mur des inquiétudes, offrant un rendement total d'environ 25 % pour l'indice S&P 500.

À la fin de l'année 2024, les actions canadiennes ont connu un important rebond, le TSX atteignant des sommets et réalisant un rendement d'environ 22 %, talonnant de peu l'indice S&P 500. Le rebond a été largement alimenté par le cycle d'assouplissement des taux, le TSX tirant profit de forts rendements dans les secteurs des ressources tels que les matériaux et l'énergie. Les technologies de l'information ont constitué le secteur le plus performant.

Le rendement des obligations américaines à 10 ans, qui avait eu tendance à baisser au début de l'année, a commencé à augmenter après la première baisse des taux de la Fed, ce qui a compliqué les perspectives d'inflation et les niveaux d'évaluation.

Le casse-tête de la Fed

Les rendements à dix ans augmentent de plus de 100 points de base, même si la Fed réduit ses taux d'intérêt



Source : Bloomberg Finance L.P.

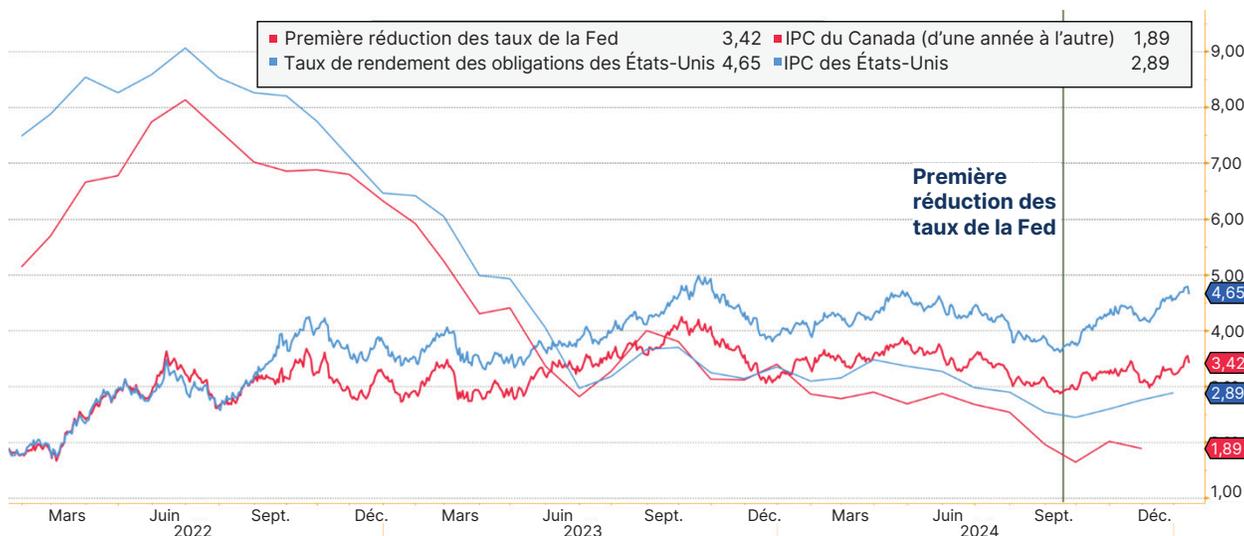
Perspectives pour 2025

À l'horizon 2025, l'incertitude reste un thème dominant, sous l'effet de facteurs politiques et économiques. Les conséquences de ces incertitudes seront probablement plus prononcées pour le Canada que pour les États-Unis, et davantage au premier semestre qu'au second.

Le président Donald Trump devrait mettre en œuvre d'importants changements politiques, notamment des réductions d'impôts et une déréglementation. Si ces mesures visent à stimuler la croissance économique, elles comportent également des risques tels que les droits de douane, les réformes de l'immigration et la volatilité potentielle des marchés, les entreprises canadiennes étant susceptibles de subir des impacts plus prononcés. Les États-Unis constituent le principal partenaire commercial du Canada et représentent environ les deux tiers du commerce du Canada à l'échelle mondiale. Des droits de douane de l'ordre de 10 à 25 %, comme on le suppose, pourraient avoir des effets néfastes sur l'économie (à savoir l'énergie, l'automobile et les services financiers), sur le chômage et sur le dollar canadien.

L'inflation demeure également une préoccupation persistante, ce qui pose des problèmes pour une participation plus large au marché. À la suite de la réduction de 50 points de base du taux d'intérêt des dirigeants de la Réserve fédérale le 18 septembre 2024, le rendement à 10 ans a augmenté et est resté élevé, ce qui pourrait peser sur les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et sur les actions de petite capitalisation.

Perspectives de 2025 de Starlight Capital sur les actions diversifiées



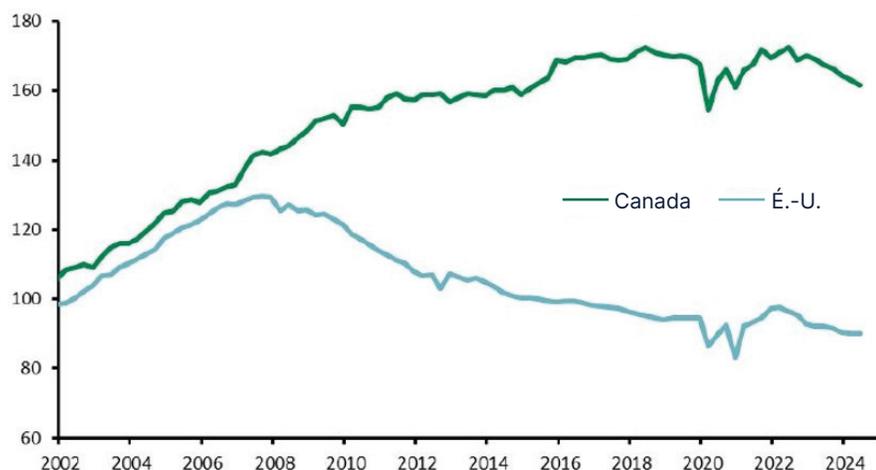
Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P.

Le rapport de janvier sur l'emploi aux États-Unis est le dernier signe en date que le marché du travail américain s'est remis de sa chute du milieu de l'année et que l'économie reste forte. La hausse du nombre d'emplois non agricoles a été la plus importante depuis mars (2024) et a largement dépassé les attentes. De ce fait, les prévisions d'une baisse des taux d'intérêt au cours de l'été se sont rapprochées de la fin de l'année, certains anticipant même qu'il n'y aurait pas de baisse du tout.

Au Canada, le chômage a progressivement augmenté, reflétant des pressions économiques plus profondes, notamment l'incidence des renouvellements de prêts hypothécaires dans le cadre du « grand cycle de renouvellement » en cours sur le marché de l'immobilier. Les derniers chiffres sur l'emploi ont également montré une croissance bien supérieure aux attentes, mais nous croyons qu'il pourrait s'agir d'un sursaut temporaire, car les risques pour l'économie restent élevés avant l'annonce de tarifs douaniers. Les Canadiens sont également plus endettés que leurs homologues américains par rapport à leur revenu disponible, ce qui les rend plus vulnérables à d'éventuels chocs économiques.

Les bilans des ménages américains sont en meilleure santé

Ratio de l'endettement des ménages par rapport au revenu disponible (%)



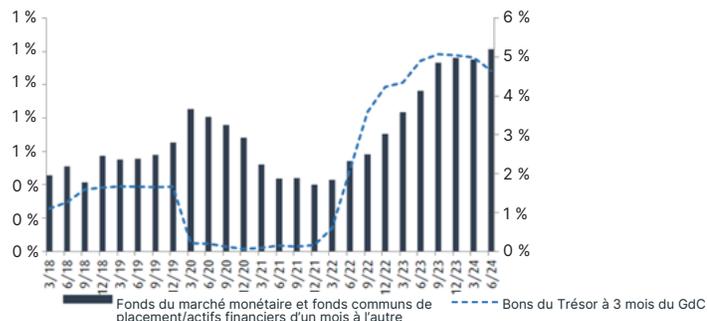
Source : Haver et Desjardins Marché des capitaux.

La liquidité du marché s'améliore à mesure que les flux de fonds augmentent, mais un volume important de liquidités inutilisées reste inutilisé dans les deux zones géographiques.

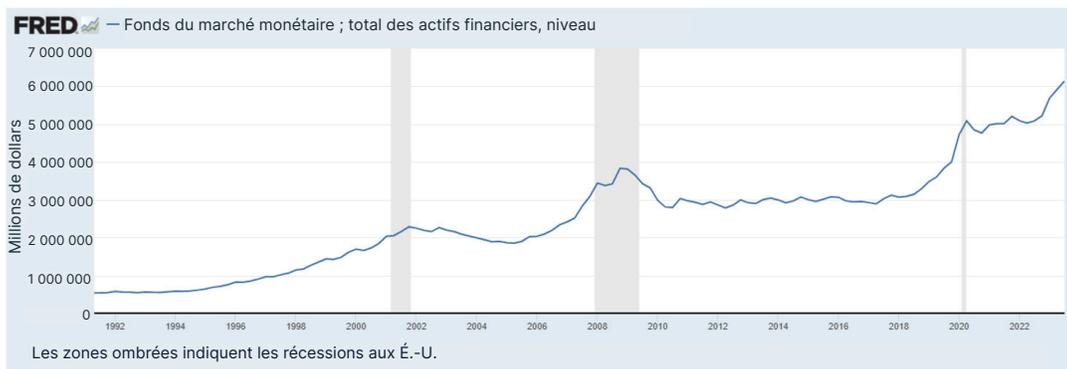
Perspectives de 2025 de Starlight Capital sur les actions diversifiées

Les placements de liquidités domestiques sont élevés

Fonds du marché monétaire canadien : en pourcentage des actifs financiers des ménages



Source : BMO Capital Markets Investment Strategy Group, FactSet, IBES.



Source : Board of Governors of the Federal Reserve System (É.-U.).

Cette tendance suggère que les investisseurs qui recherchaient auparavant la sécurité et le rendement pourraient commencer à revenir sur le marché si les taux à court terme parviennent à se normaliser à la baisse tout au long de l'année. Nous recommandons les mandats de croissance des dividendes, car ils offrent des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux des alternatives à haut rendement.

Les actions de croissance des dividendes ont surperformé en affichant moins de risque

Risque par rapport au rendement, annualisé, 1973 – 2022



Source : Ned Davis Research, Inc. et Refinitiv, 31 janvier 1973 - 31 décembre 2022 : Ned Davis Research, Inc. et Refinitiv, 31 janvier 1973 - 31 décembre 2022. rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le rendement représente le ratio risque/rendement historique des actions de l'indice S&P 500 regroupées par politique de dividendes.

Au niveau régional, l'économie américaine est mieux positionnée que celle du Canada. Cela s'explique par des risques persistants tels que les droits de douane, la vulnérabilité accrue du secteur du logement, l'endettement élevé des ménages et la hausse du chômage. La baisse des niveaux d'immigration pourrait également avoir un impact considérable sur les entreprises matures au Canada, où elles ont toujours été le moteur de la croissance incrémentielle. Toutefois, l'économie canadienne, sensible aux taux d'intérêt et caractérisée par des durées d'emprunt hypothécaire plus courtes, commence à montrer des signes précoces de reprise dans le secteur du logement à mesure que les taux d'intérêt diminuent. En outre, les prochaines élections canadiennes pourraient

Perspectives de 2025 de Starlight Capital sur les actions diversifiées

déboucher sur la mise en place d'un gouvernement soucieux des coûts et favorable à la croissance, ce qui pourrait renforcer l'élan économique.

Les conditions boursières semblent favorables à la poursuite de l'élargissement tout au long de l'année, soutenues par le programme politique de Trump favorable aux entreprises, qui donne la priorité à la déréglementation dans les secteurs bancaire, de l'énergie et des soins de santé, ainsi qu'aux réductions d'impôts, bien que le potentiel de volatilité soit élevé. Les investisseurs doivent rester équilibrés en matière de risque et maintenir des portefeuilles bien diversifiés pour faire face à toute volatilité qui pourrait survenir, en particulier au cours du premier trimestre de l'année pendant l'investiture de Trump. La priorité donnée aux entreprises présentant des bilans solides, des évaluations attrayantes et des tendances de croissance séculaires qui soutiennent la croissance des bénéfices devrait permettre d'obtenir des résultats positifs pour l'année.

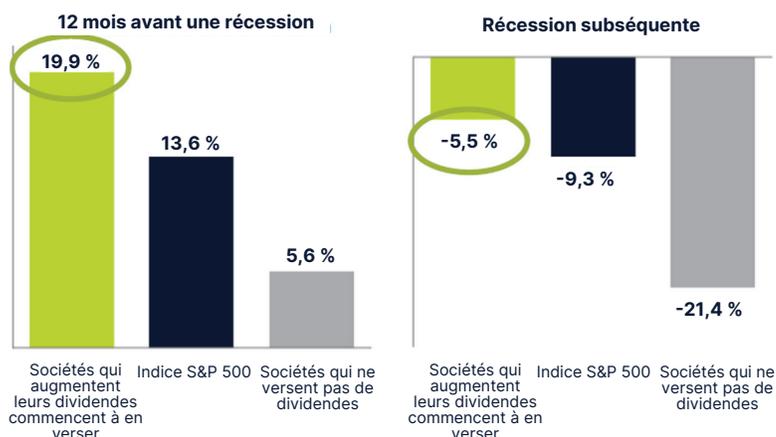
L'intelligence artificielle (IA) continue de constituer une force motrice pour le secteur technologique et l'économie américaine. Les « sept magnifiques » leaders technologiques devraient investir plus de 500 milliards \$ en dépenses d'investissement et en recherche et développement au cours de l'année prochaine. Ce chiffre exclut les catégories de dépenses adjacentes, telles que les concepteurs et fabricants de semi-conducteurs, les centres de données, les services publics et les fournisseurs de services émergents dans des secteurs tels que la finance et la vente au détail. Si l'on tient compte des dépenses liées à l'IA à l'échelle du système – y compris le matériel technologique, les logiciels et les dépenses de recherche et développement industriels – les dépenses totales pourraient dépasser 1 000 milliards \$. Cette croissance rapide souligne le potentiel de transformation de l'IA, mais soulève des inquiétudes quant à une mauvaise répartition des capitaux et à des prévisions de croissance trop optimistes. À la fin de l'année 2025, les investisseurs pourraient se concentrer de plus en plus sur la monétisation et les rendements concrets de ces investissements considérables.

Les soins de santé restent un secteur prometteur avec une forte croissance séculaire due au vieillissement de la population mondiale. Cette évolution démographique, souvent appelée « tsunami argenté », crée une vague de demande de produits et de services de santé à mesure que la population vieillit. D'ici 2030, tous les baby-boomers auront plus de 65 ans, ce qui portera la population âgée des États-Unis à plus de 70 millions de personnes, contre 62 millions actuellement, soit 18 % de la population. D'ici 2054, ce groupe devrait atteindre 84 millions de personnes, soit près de 25 % de la population, selon le U.S. Census Bureau. Le secteur des soins de santé se caractérise par de nombreux oligopoles dotés d'une forte marge de manœuvre concurrentielle. Ces entreprises connaissent une augmentation de la demande, ce qui se traduit par des flux de trésorerie solides et une croissance constante des dividendes.

La résilience des stratégies d'investissement sera essentielle pour assurer une protection contre les baisses pendant les périodes de volatilité. Notre méthode de gestion active nous permettra de capitaliser sur les dislocations du marché et de profiter des opportunités émergentes. Que le marché s'élargisse encore ou qu'il se concentre à nouveau, notre fonds est bien positionné pour délivrer un rendement solide dans n'importe quel environnement.

Croissance des dividendes avant et pendant les récessions

Rendement cumulé moyen au cours des 5 dernières récessions (1er janvier 1979 - 31 décembre 2018)

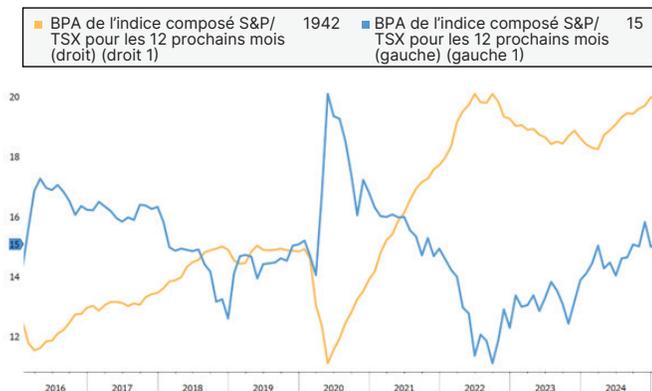


Source : National Bureau of Economic Research et Ned Davis Research Inc. 1/1/79-12/31/18, sur la base des cinq récessions les plus récentes. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le rendement total moyen de chaque groupe et de l'indice S&P 500 est basé sur une moyenne géométrique à pondération égale, calculée mensuellement.

Perspectives de 2025 de Starlight Capital sur les actions diversifiées

Bien qu'une nouvelle année de rendement de 20 % soit peu probable compte tenu des évaluations élevées, nous prévoyons des rendements positifs en 2025, grâce à la croissance des bénéfiques et au positionnement stratégique. Notre méthode reste axée sur l'obtention de résultats supérieurs tout en s'adaptant à l'évolution du marché.

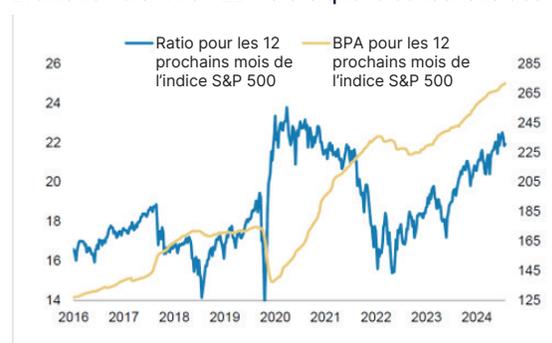
Ratio C/B et croissance du BPA - TSX



Source : Starlight Capital et Bloomberg Finance L.P.

Ratio C/B et croissance du BPA - Indice S&P 500

Évaluation d'environ 22 x alors que le consensus des BPA est en hausse



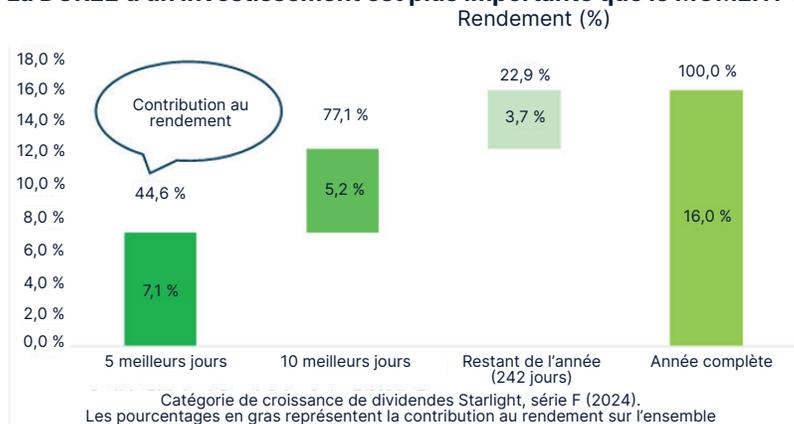
Source : FactSet, Morgan Stanley Research au 31 décembre 2024.

Conclusion

L'année 2025 présente un paysage d'investissement complexe, mais prometteur. En maintenant une approche disciplinée et diversifiée et en privilégiant les entreprises de grande qualité, nous sommes confiants dans notre capacité à faire face aux incertitudes à venir. Les actions à dividendes croissants, en particulier, se distinguent comme des investissements fiables et inaltérables, capables d'offrir des rendements attrayants dans des conditions stables et volatiles.

Il est essentiel de rester investi pour atteindre des objectifs financiers à long terme. L'histoire montre régulièrement que la durée d'un investissement est plus importante que le moment de l'investissement, car essayer de prédire les mouvements du marché conduit souvent à rater des occasions. Une méthode rigoureuse et à long terme permet aux investisseurs de tirer profit de la croissance composée de leurs investissements et de leurs revenus au fil du temps. En 2024, les 10 jours de bourse les plus performants ont contribué à plus de 75 % du rendement total du fonds sur l'année, et les 5 jours les plus performants ont contribué à près de 50 %. Par conséquent, manquer quelques jours de bourse importants aurait été préjudiciable aux résultats de l'investissement.

La DURÉE d'un investissement est plus importante que le MOMENT de l'investissement



Nous avons hâte de travailler avec vous en 2025 pour atteindre vos objectifs financiers.

La stratégie de Starlight Capital en matière d'actions diversifiées s'articule autour de quatre secteurs principaux :

1. Mettre l'accent sur une croissance de grande qualité à un prix raisonnable pour les portefeuilles de croissance.
2. Se concentrer sur les actions de croissance à dividendes de haute qualité pour les portefeuilles de revenu en actions.
3. Maintenir une méthode équilibrée de la gestion des risques et de la construction des portefeuilles. delivering consistent returns over the long term.
4. En accordant une attention particulière aux sociétés ayant un flux de trésorerie disponible (FTD) important, vous vous assurez que vos clients investissent dans des sociétés à la santé financière solide, capables de résister aux tempêtes économiques et d'offrir des rendements réguliers sur le long terme.

La Catégorie de croissance de dividendes Starlight est un portefeuille concentré de 41 sociétés de haute qualité ayant des antécédents d'augmentation des dividendes de plus de 10 % par an. Le fonds verse une distribution mensuelle fiscalement avantageuse, la distribution de 2025 ayant été augmentée de 20,1 % pour atteindre 4,1 %. Au 31 décembre 2024, les titres en portefeuille affichaient un TCAC de 11,7 %, 12,9 % et 10,1 % pour les périodes d'un an, de trois ans et de cinq ans, respectivement.¹

Nous vous invitons à vous associer à nous.

Starlight Capital

¹Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F. Au 31 décembre 2024. Le TCAC exclut les placements privés et les espèces et quasi-espèces. Le TCAC est le taux de croissance annuel du portefeuille.

Équipe de gestion de placement



Sean Tascatan
CFA

Gestionnaire de portefeuille principal, Actions diversifiées

Sean Tascatan a rejoint Starlight Capital en janvier 2023 en tant que gestionnaire de portefeuille principal. Il possède plus de 10 ans d'expérience dans le secteur de l'investissement.

M. Tascatan a récemment occupé un poste chez Caldwell Investment Management en tant que gestionnaire de portefeuille principal de nombreux fonds de dividendes, y compris un fonds de croissance des dividendes américains, où il s'est spécialisé dans les actions américaines de grande qualité versant des dividendes. Auparavant, il a travaillé chez Investissements Sentry, où il a été un membre clé d'une équipe primée de gestion des revenus d'actions qui a reçu plusieurs prix Lipper Fund et Morningstar Investment Awards. Il y était cogestionnaire d'un fonds de croissance et de revenu américain de 3 milliards \$ et d'un fonds d'actions diversifiées de 500 millions \$.

M. Tascatan est titulaire du titre d'analyste financier agréé et a suivi le cours sur la négociation des options. Il est titulaire d'un baccalauréat ès arts avec spécialisation en économie et en gestion financière de l'Université Wilfrid Laurier.

Au sujet de Starlight Capital

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 de renseignements sur nos solutions d'investissement, visitez le site starlightcapital.com ou communiquez avec notre équipe des ventes.

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 22 janvier 2025. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué de presse sont de nature prospective et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment les énoncés concernant les perspectives des activités et des résultats d'exploitation de la Fiducie. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont fournis dans le but d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier, la situation financière et les flux de trésorerie de la Fiducie à certaines dates et pour les périodes terminées à certaines dates, et de présenter des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Les lecteurs sont avertis que ces énoncés peuvent ne pas être appropriés à d'autres fins. Les EP impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus, qui peuvent être généraux ou spécifiques et qui donnent lieu à la possibilité que les attentes, les prévisions, les prédictions, les projections ou les conclusions ne se révèlent pas exactes, que les hypothèses ne soient pas correctes et que les objectifs, les buts stratégiques et les priorités ne soient pas atteints. Les EP sont des énoncés de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre », « anticiper », « avoir l'intention », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent des éléments autres que des informations historiques sont soumis à des risques et des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer sensiblement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de performances futures et sont par nature basées sur de nombreuses hypothèses.

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 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