

Fonds	ÀCJ 2024	T4 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F	20,3 %	4,1 %	20,3 %	6,9 %	11,2 %	8,8 %

Source : Starlight Capital, au 31 décembre 2024.

Sommaire du rendement

- Au cours du quatrième trimestre de 2024, la Catégorie de croissance de dividendes Starlight, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 4,1 %. En 2024, le Fonds est en hausse de 20,3 %.
- Les secteurs de la finance, des technologies de l'information et des services publics ont constitué les plus importants contributeurs au rendement, qui a été légèrement compensé par une baisse dans les secteurs de l'industrie, des soins de santé et des matériaux.
- Le dollar américain s'est apprécié de 6,1 % par rapport au dollar canadien au quatrième trimestre, ce qui a également contribué au rendement positif du Fonds.

Au quatrième trimestre 2024, l'indice S&P 500 a progressé de 2,4 %, 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 3,8 %, grâce aux solides rendements des secteurs de la finance et des technologies de l'information, les banques canadiennes ayant tiré avantage de la hausse 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. Cependant, 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 dirigeants des banques centrales en décembre a ajouté à la prudence du marché. Alors que les décideurs de la Réserve fédérale et 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. Cela a freiné l'optimisme, contribuant à des gains mesurés mais constants pour les deux indices à la fin de l'année.

Contributeurs et détracteurs

Cinq principaux contributeurs au T4 2024		
Actions	Pondération moyenne	Contribution au rendement
BROOKFIELD CORP	5,4 %	0,8 %
VISAN INC – ACTIONS DE CATÉGORIE A	3,1 %	0,6 %
CAPITAL POWER CORP	2,3 %	0,6 %
BROOKFIELD ASSET MGMT – A	2,5 %	0,5 %
BROADCOM INC	1,2 %	0,5 %

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

Cinq principaux détracteurs au T4 2024		
Actions	Pondération moyenne	Contribution au rendement
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,8 %	-0,3 %
BANQUE TORONTO-DOMINION	2,5 %	-0,3 %
CARGOJET INC	1,0 %	-0,2 %
STELLA-JONES INC	1,0 %	-0,2 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,6 %	-0,2 %

Brookfield Corporation a surperformé, grâce à l'assouplissement de la politique monétaire mondiale, qui a apaisé les inquiétudes concernant ses actifs immobiliers commerciaux et a soutenu la poursuite de la collecte de fonds. La société a également organisé une journée des investisseurs, dévoilant de solides objectifs à cinq ans (2024-2029) que l'immobilier commercial a dépassé les attentes du marché.

Visa a rebondi au quatrième trimestre après un troisième trimestre faible, qui avait été affecté par un procès intenté par le ministère de la justice pour monopolisation du marché américain des cartes de débit. Ses performances ont été stimulées par les dépenses importantes en cartes de crédit déclarées par les grandes banques américaines au troisième trimestre, ainsi que par des recettes et des bénéfices supérieurs aux prévisions, signe évident d'une bonne résistance des dépenses de consommation aux États-Unis.

Le sentiment à l'égard de UnitedHealth Group a baissé après la journée des investisseurs, en raison d'un ratio de pertes médicales plus élevé que prévu et du décès tragique du cadre Brian Thompson, qui a amplifié le sentiment négatif à l'égard de l'industrie de l'assurance-maladie. En outre, les discussions législatives visant à obliger les gestionnaires de prestations pharmaceutiques à séparer leurs pharmacies ont pesé sur les performances, éclipçant la brève reprise qui a suivi la victoire de Trump aux élections.

Banque TD: Après avoir réglé avec les autorités de réglementation américaines des amendes de 3 milliards \$ liées à des problèmes de lutte contre le blanchiment d'argent, la Banque TD a suspendu son objectif de croissance pour l'exercice 2025, invoquant une année de transition marquée par des conditions difficiles. Malgré le ralentissement de la croissance aux États-Unis, la TD reste bien positionnée avec des caractéristiques fondamentales solides en termes de capital, de liquidité, de crédit et de marges, ce qui en fait un choix convaincant pour l'année à venir.

Mise à jour du portefeuille

Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)	Variation trimestrielle (%)
Finance	28,9 %	0,7 %
Biens de consommation de base	9,3 %	0,3 %
Technologies de l'information	4,5 %	-0,2 %
Produits industriels	14,8 %	-0,5 %
Santé	6,6 %	-1,8 %

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

En octobre, nous avons abandonné notre position dans Enghouse Systems, la récente démission du président ayant suscité des craintes quant à notre thèse d'investissement et à la perturbation potentielle de l'activité de fusions et acquisitions de la société. Cependant, aucune autre nouvelle position significative n'a été initiée, et aucune sortie n'a été effectuée au cours des mois de novembre et décembre 2024.

Perspectives du Fonds

Notre stratégie consiste à repérer des entreprises de grande qualité en Amérique du Nord tout en restant neutre sur le plan sectoriel. En outre, nous recherchons activement des occasions alignées sur des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation, la démondialisation et le vieillissement de la population. Nous donnons la priorité à des facteurs tels que la génération de flux de trésorerie disponibles, des politiques cohérentes de répartition du capital, l'ampleur et la durée de la croissance des dividendes, et l'évaluation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

En 2024, nous maintenons une méthode équilibrée de la gestion des risques, en reconnaissant que ce n'est pas le moment d'embrasser pleinement le risque ni d'adopter une position entièrement défensive. Nous surveillons les entreprises de grande qualité dans de multiples secteurs économiques, à la recherche de dislocations et d'occasions d'investissement mal évaluées que le marché pourrait négliger.

Dans cette optique, le Fonds maintient une exposition de 29 % aux titres financiers, tirant profit d'une position équilibrée dans les banques canadiennes et dans les valeurs financières américaines de grande qualité, notamment Bank of America et Visa. Notre deuxième plus grande exposition est dans l'industrie, où nous favorisons Waste Connections – un bon investissement peu importe la conjoncture. Stantec bénéficie également d'importantes dépenses d'infrastructure en Amérique du Nord et en Europe. En outre, nous sommes optimistes à l'égard du secteur du transport de marchandises, avec une exposition à CN Rail et Cargojet. Tout en surveillant de près les prix des matières premières et la dynamique du secteur, nous restons optimistes à l'égard du secteur de l'énergie en raison de la solidité de ses caractéristiques fondamentales, de son potentiel de génération de flux de trésorerie et de l'augmentation de ses dividendes. Notre troisième plus grande pondération sectorielle nous permet d'être exposés à des acteurs diversifiés de grande qualité dans le secteur du pétrole et du gaz, tels que Suncor, Canadian Natural Resources, Imperial Oil, et le principal producteur de gaz naturel, Tourmaline.

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

