



**Dennis Mitchell,**  
MBA, CFA, CBV

Directeur général  
Chef des placements

## Pourquoi c'est important :

- Lorsque les taux d'intérêt baissent, les rendements des liquidités à court terme et des marchés monétaires, auparavant privilégiés lors des hausses de taux post-pandémiques, diminuent également, ce qui nécessite un rééquilibrage des portefeuilles des clients.
- Le fait de conserver des investissements à faible rendement peut entraîner une baisse des distributions et faire manquer des occasions de croissance du portefeuille.
- L'immobilier, les infrastructures et les actions de croissance des dividendes peuvent offrir des revenus croissants et fiscalement avantageux lorsque les taux d'intérêt baissent.

## Qu'est-ce que le risque de réinvestissement?

Pendant plusieurs années, les investisseurs ont tiré profit de rendements de 5 % sur les certificats de placement garanti (CPG), les obligations à court terme et les comptes d'épargne à intérêt élevé. Cependant, avec les baisses de taux des banques centrales et le ralentissement de la croissance mondiale, l'ensemble de la courbe de rendement se déplace vers le bas à mesure que les taux d'intérêt diminuent.

Le moment est venu d'allouer des capitaux aux actifs et aux catégories d'actifs qui bénéficieront de la baisse des taux d'intérêt. Si l'on tarde à le faire, on risque d'investir plus tard à des ratios plus élevés, à des rendements plus faibles et à des rendements totaux plus faibles.

## Les avantages d'agir rapidement

Repérer les gagnants	Réinvestir aujourd'hui	Croissance à long terme
Repérez les secteurs et les actifs susceptibles de surperformer avec la baisse des taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance mondiale.	Investissez aujourd'hui pour tirer profit de rendements plus élevés, de ratios plus faibles et de rendements totaux plus élevés.	Un réinvestissement stratégique aujourd'hui peut réduire les risques et améliorer les rendements à long terme ajustés au risque de vos clients.

## Si les CPG, les obligations à court terme et les comptes d'épargne à intérêt élevé (CEIE) ne constituent de bons investissements, alors dans quels produits devrait-on investir?

Voici un aperçu des rendements historiques des différents secteurs boursiers lorsque les taux d'intérêt baissent.

Secteur	Exemple	Rendement	Rendement avec des taux d'intérêt plus bas
Services de communication	Fournisseur de téléphonie cellulaire, câblo-opérateur, Fournisseur d'accès à Internet, plateforme de médias sociaux, et service de diffusion en direct Verizon (VZ), Comcast (CMCSA), Alphabet (GOOGL), Meta Platforms (META) et Netflix (NFLX)	Neutre	La baisse des taux d'intérêt peut stimuler les dépenses d'investissement, mais le ralentissement de la croissance a une incidence sur la capacité à augmenter les revenus à court terme.
Consommation discrétionnaire	Détaillant en ligne, constructeur automobile, entreprise de vêtements de sport magasin de bricolage et entreprise de divertissement Amazon (AMZN), Tesla (TSLA), Nike (NKE), Home Depot (HD) et Walt Disney (DIS)	Sous-performance	Le ralentissement de la croissance exerce une pression à la baisse sur les dépenses discrétionnaires.
Biens de consommation de base	Fabricant de produits alimentaires, fabricant de boissons, fabricant de produits ménagers, fabricant de produits de soins personnels et chaîne de magasins d'alimentation Procter & Gamble (PG), Coca-Cola (KO), Walmart (WMT), Unilever (UL) et Kroger (KR)	<b>Surperformance</b>	La résistance de la demande soutient les recettes alors que la croissance mondiale ralentit.
Énergie	Compagnie pétrolière et gazière, compagnie de raffinage et compagnie de pipelines ExxonMobil (XOM), Valero Energy (VLO) et Kinder Morgan (KMI)	Neutre	Le ralentissement de la croissance réduit la demande, ce qui exerce une pression à la baisse sur les prix.
Finance	Banque, compagnie d'assurance et banque d'investissement JPMorgan Chase (JPM), Berkshire Hathaway (BRK.A) et Goldman Sachs (GS)	Neutre	L'augmentation des provisions exerce une pression à la baisse sur les bénéfices, tandis que le ralentissement de la croissance a un impact sur les prêts.

Soins de santé	Entreprise pharmaceutique, entreprise de dispositifs médicaux, prestataire de soins de santé, assureur santé et chaîne de pharmacies Pfizer (PFE), Abbott Laboratories (ABT), UnitedHealth Group (UNH), CVS Health (CVS), Walgreens Boots Alliance (WBA)	<b>Surperformance</b>	Une demande et des revenus très résistants soutiennent la poursuite de la croissance, même si la croissance mondiale ralentit
Industries	Entreprise aérospatiale, fabricant d'équipements de construction et entreprise chimique Boeing (BA), Caterpillar (CAT) et Dow Inc. (DOW)	Neutre	Le sous-secteur le plus diversifié obtiendra des résultats dans toutes les conjonctures.
Technologies de l'information	Entreprise de matériel informatique, entreprise de logiciels, société Internet Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), Meta Platforms (META) et Netflix (NFLX)	Neutre	La demande est résistante, mais les dépenses d'investissement peuvent diminuer en période de ralentissement de la croissance.
Matériaux	Entreprise chimique, producteur de métaux et entreprise papetière DuPont (DD), Freeport-McMoRan (FCX), et International Paper (IP)	Sous-performance	Le secteur hautement cyclique a tendance à être à la traîne lorsque la croissance mondiale ralentit.
Immobilier	Fiducie de placement d'investissement immobilier (FPI), opérateur de tours cellulaires et opérateur de centres de données  American Tower (AMT) et Equinix Inc. (EQIX)	<b>Surperformance</b>	Les recettes contractuelles et les services essentiels fournissent des recettes et des flux de trésorerie résilients.
Services publics	Services d'électricité et services d'eau Duke Energy (DUK), American Water Works (AWK) et Water Works (AWK)	<b>Surperformance</b>	Les recettes contractuelles et les services essentiels fournissent des recettes et des flux de trésorerie résilients.

### Fonds communs de placement Starlight Capital

L'immobilier, les infrastructures et les actions de croissance des dividendes ont historiquement surperformé après les cycles de hausse des taux. Ces trois types d'investissements peuvent offrir aux investisseurs des flux de trésorerie croissants et fiscalement avantageux à un moment où les rendements des CPG, des obligations à court terme et des CEIE sont en baisse.

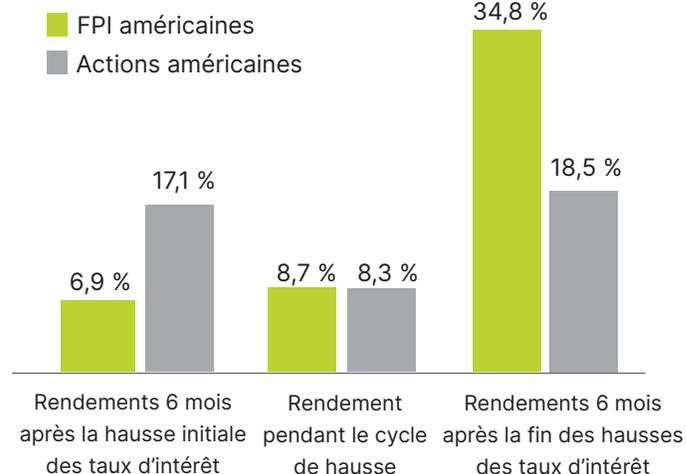
### Fonds d'immobilier mondial Starlight

L'immobilier se négocie actuellement à d'importantes décotes par rapport à la valeur liquidative et, avec la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt, il devrait tirer profit d'une expansion multiple.

#### Pourquoi investir dans le fonds à l'heure actuelle?

- Rendements similaires à ceux des actions et revenus similaires à ceux des obligations
- Distribution mensuelle fiscalement avantageuse
- Tirer parti des défis structurels tels que la pénurie de logements, le commerce mondial et l'immobilier numérique

#### Surperformance de l'immobilier après la hausse des taux d'intérêt



Source : Calculs de Cohen & Steers, Bloomberg et Réserve fédérale. Au 31 août 2022.

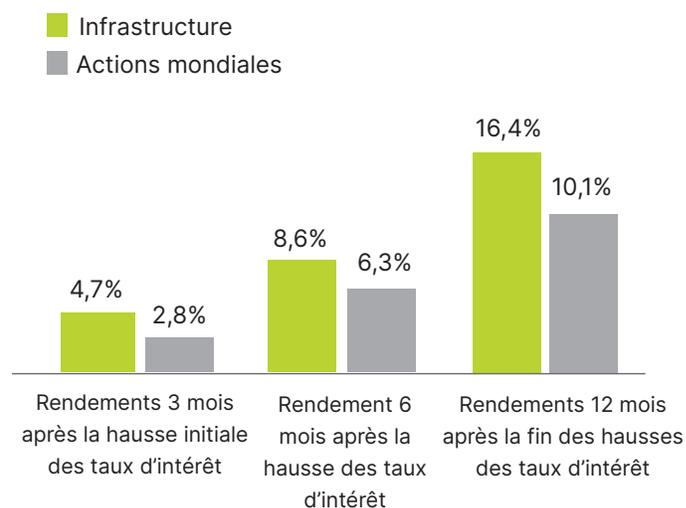
### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

L'infrastructure a perdu du terrain au fur et à mesure que les taux d'intérêt augmentaient et, avec la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt, elle devrait tirer profit d'une expansion multiple.

#### Pourquoi investir dans le fonds à l'heure actuelle?

- Rendements similaires à ceux des actions et revenus similaires à ceux des obligations
- Distribution mensuelle fiscalement avantageuse
- Tirer parti des vents dominants structurels tels que la décarbonisation, le renouvellement des infrastructures et la connectivité numérique

#### Surperformance de l'immobilier après la hausse des taux d'intérêt



Source : Calculs de Cohen & Steers, Bloomberg et Réserve fédérale. Au 31 août 2022.

### Catégorie de croissance de dividendes Starlight

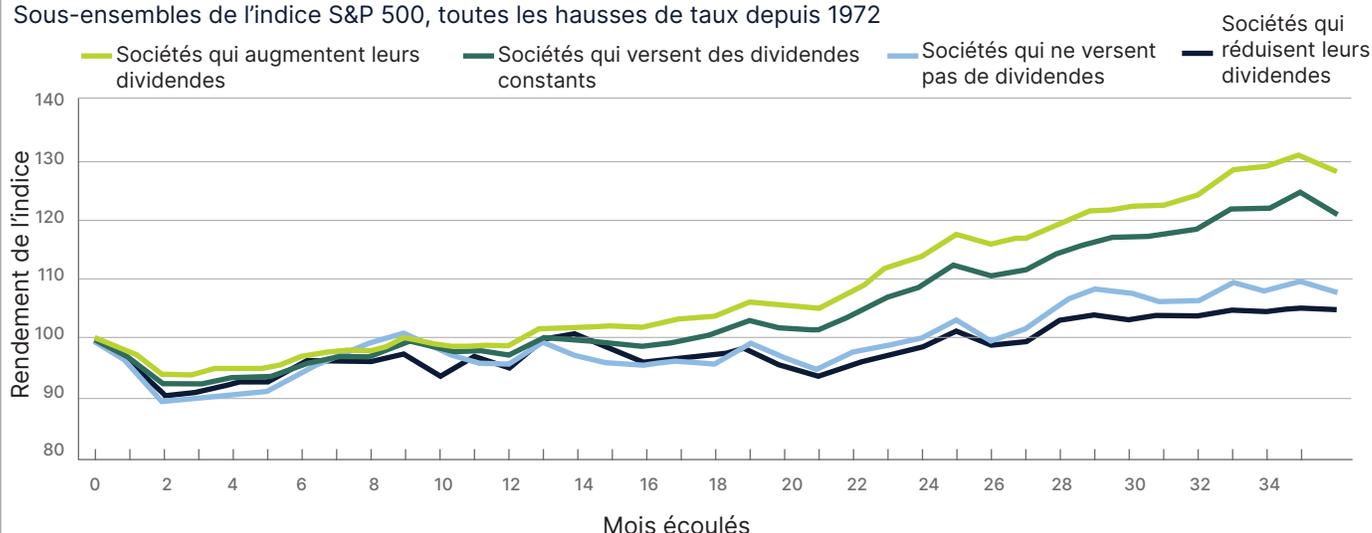
Les sociétés dont les dividendes augmentent ont historiquement surperformé après les cycles de hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (« Fed »).

#### Pourquoi investir dans le fonds à l'heure actuelle?

- Rendements similaires à ceux des actions et revenus similaires à ceux des obligations
- Distribution mensuelle
- La Catégorie de croissance de dividendes Starlight est un portefeuille concentré de sociétés de grande qualité dont les dividendes augmentent, visant une croissance annuelle des dividendes de plus de 10 %, et qui devrait générer des rendements totaux à long terme supérieurs, ajustés en fonction du risque

#### Croissance des dividendes après les cycles de hausse des taux du FOMC

Sous-ensembles de l'indice S&P 500, toutes les hausses de taux depuis 1972



Source : Ned Davis Research, Inc. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Les données présentées sont basées sur le rendement moyen sur 36 mois après toutes les hausses de taux d'intérêt depuis 1972, qui se sont produites aux dates suivantes après toutes les hausses de taux depuis 1972 qui ont eu lieu aux dates suivantes : 1/15/73, 8/31/77, 8/31/80, 9/4/87, 2/4/94, 6/30/99, 6/30/04 et 12/16/15.

Pour en savoir plus, consultez le site [starlightcapital.com](http://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.

#### Fonds d'immobilier mondial Starlight

Série F : SLC201  
Série FNB : SCGR

- ✓ Revenu mensuel
- ✓ Distribution fiscalement avantageuse
- ✓ Gestion active du rendement total

#### Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Série F : SLC202  
Série FNB : SCGI

- ✓ Revenu mensuel
- ✓ Distribution fiscalement avantageuse
- ✓ Gestion active du rendement total Fonds

#### Catégorie de croissance de dividendes Starlight

Série F : SLC517

- ✓ Revenu mensuel
- ✓ Objectif de 10 % et plus de dividendes annuels
- ✓ Gestion active du rendement total Fonds

## Au sujet de Starlight Capital

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$. 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, l'infrastructure 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 de placements ciblés axés sur les entreprises. Starlight Capital est une filiale en propriété exclusive de Starlight Investments. Starlight Investments est un chef de file mondial de l'investissement immobilier et de la gestion d'actifs, avec plus de 360 employés et 25 milliards \$ d'actifs sous gestion. Il s'agit d'une société privée qui possède, développe et gère plus de 77 000 appartements multi-résidentiels et plus de 8 millions de pieds carrés d'espace commercial. Pour en savoir plus, consultez le site [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com) et rejoignez-nous sur LinkedIn à l'adresse <https://www.linkedin.com/company/starlightcapital/>.

## Investissez avec nous

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

### Déni de responsabilité important.

Cet article a pour but de donner un aperçu général de l'incidence potentielle de la baisse des taux d'intérêt dans différents secteurs. Il ne se substitue pas à un conseil en investissement personnalisé. Les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats futurs, et les rendements d'investissement peuvent varier au sein d'un secteur et d'une industrie donnés.

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 24 juillet 2024. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des énoncés 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 EP qui se réfèrent à l'avenir ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumis 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 fondés sur ce que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent 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 pas d'intention ou d'obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

Le contenu de ce document (y compris les faits, points de vue, opinions, recommandations, descriptions ou références à des produits ou des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ni 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 doivent consulter leurs conseillers avant d'investir.

### 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