

Fonds de croissance mondiale Starlight

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en composant le 1 833 290-2606, en nous écrivant à Starlight Capital, 1400-3280, rue Bloor Ouest, Centre Tower, Toronto (Ontario) M8X 2X3, en nous envoyant un courriel à info@starlightcapital.com, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.starlightcapital.com/fr ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous en utilisant l'un des moyens indiqués ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration, de l'information trimestrielle sur le portefeuille ou du rapport du comité d'examen indépendant aux porteurs de titres.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le 28 novembre 2025

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds de croissance mondiale Starlight (le « Fonds ») présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille de Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital » ou le « Gestionnaire ») au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1^{er} avril 2025 au 30 septembre 2025 (la « période »). Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre » et « nos » renvoient au Gestionnaire, et la valeur liquidative (« VL ») établie aux fins des opérations est calculée conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

Le lecteur est prié de lire l'avertissement relatif aux énoncés prospectifs à la fin du présent document.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un rendement supérieur à long terme grâce à la croissance du capital. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investira principalement dans des actions ordinaires et des titres de créance partout dans le monde, à l'exception du Canada. Le portefeuille sera principalement composé de sociétés de croissance à forte capitalisation situées partout dans le monde, à l'exception du Canada.

Le Fonds peut investir aux États-Unis d'Amérique, au Japon, en Europe continentale, au Royaume-Uni, en Extrême-Orient et sur d'autres marchés émergents mondiaux. Le processus d'investissement implique une recherche sur les sociétés et une évaluation de la valeur basée sur les fondamentaux de la société.

Risque

Une description détaillée des risques globaux liés à l'investissement dans le Fonds est incluse dans le dernier prospectus simplifié déposé par le Fonds. Le Gestionnaire n'a connaissance d'aucune modification des risques décrits dans le prospectus simplifié survenue au cours de la période et susceptible d'avoir une incidence importante sur le risque global lié à un investissement dans le Fonds, tel qu'il est décrit ci-dessous.

Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui recherchent une croissance du capital et une exposition aux actions mondiales, avec un horizon d'investissement à long terme. Les investisseurs ne doivent pas se préoccuper des fluctuations de prix à court terme et doivent être prêts à accepter un niveau de risque moyen.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mise à jour macroéconomique

Au cours de la période, les rendements totaux des actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)) étaient de 16,1 %, comparativement aux actions américaines (indice S&P 500 (\$CA)) à 16,2 % et aux actions canadiennes (indice composé S&P/TSX) à 22,1 %.

L'économie mondiale a continué de montrer une croissance stable mais contenue. Le Fonds monétaire international (FMI) a estimé que le PIB mondial a augmenté à un taux annualisé d'environ 2,8% en 2025, reflétant une production modérée dans les économies émergentes. La croissance a été globalement cohérente avec le rythme de 2024, bien que des risques à la baisse demeurent dus aux tensions commerciales et à une incertitude accrue en matière de politique. Aux États-Unis, le produit intérieur brut (PIB) réel devrait croître d'environ 2,0% en 2025, ce qui soutient un contexte mondial modéré.

L'inflation a continué de ralentir à l'échelle mondiale alors que les chaînes d'approvisionnement se sont normalisées et que les prix de l'énergie se sont stabilisés. L'inflation globale dans les économies avancées s'est rapprochée des cibles des banques centrales, tandis que l'inflation de base est restée relativement persistante, surtout aux États-Unis et dans certaines régions d'Europe. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a estimé que l'inflation globale dans les économies avancées du G20 atteindrait en moyenne environ 3,6 % en 2025, avec une tendance à la baisse en 2026.

La politique monétaire est restée relativement stricte alors que les banques centrales équilibraient le contrôle de l'inflation avec le ralentissement de la croissance. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux de référence à 4,25 % jusqu'en septembre, le réduisant à 4,00 % avec sa première baisse de taux en 2025. Au Canada, la Banque du Canada a de nouveau abaissé son taux directeur de 2,75 % à 2,50 %, après une baisse antérieure en mars 2025. La Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont également adopté une position prudente, soulignant que de nouvelles baisses de taux dépendraient d'une modération durable de l'inflation.

Les rendements obligataires à long terme ont fluctué au cours de la période, reflétant l'évolution des attentes quant à l'orientation politique et le regain des frictions commerciales. Le sentiment du marché a été influencé par la poursuite des mesures tarifaires mondiales introduites plus tôt dans l'année, ainsi que par l'incertitude entourant les flux commerciaux mondiaux et les réponses budgétaires.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Dans l'ensemble, la période a été marquée par une croissance mondiale modeste, une désinflation progressive et une politique prudente de la banque centrale, préparant le terrain pour un atterrissage en douceur potentiel en vue de 2026.

Aperçu du Fonds

La valeur liquidative (« VL ») du Fonds est passé de 138,8 millions \$ au 31 mars 2025 à 141,5 millions \$ au 30 septembre 2025. L'augmentation de la VL était principalement due à l'appréciation du portefeuille d'investissement par le marché, avec un gain non réalisé de 6,4 millions \$, partiellement compensé par un rachat net de 6,0 millions \$. Les dépenses d'investissement pour la période s'élevaient à 1,4 million \$ (2024 - 1,4 million \$), principalement provenant des frais de gestion et des coûts de déclaration des détenteurs de titres.

Les distributions du Fonds sont détaillées dans le tableau ci-dessous.

	Distributions totales au cours de l'exercice	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2025	Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série FT6	0,3541 \$	6	0,0590 \$	5.79%
Série T8	0,4197 \$	6	0,0700 \$	7.90%

* Basé sur les VL respectives au 30 septembre 2025.

Examen du portefeuille

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, la série F du Fonds a affiché des rendements positifs de 6,9 %, ce qui a sous-performé l'indice de référence du Fonds de 9,1 %. L'indice de référence, qui est l'indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap, a enregistré un rendement de 16,0 % sur la période.

Les répartitions géographiques du Fonds sont indiquées dans le résumé du portefeuille de placements. Le Gestionnaire évalue les investissements du Fonds sur une base d'action par action, et les pondérations sectorielles résultent de la sélection des titres. Par conséquent, les pondérations ou les changements sectoriels ne sont pas nécessairement représentatifs d'une opinion particulière (ou d'un changement d'opinion) sur ce secteur. La pondération géographique majeure se trouvait aux États-Unis, représentant plus de 63 % de la VL à la fin de la période. Du point de vue du secteur, les technologies de l'information, les services discrétionnaires à la consommation et les services de communication ont constitué les principaux contributeurs au rendement, ce qui a été légèrement compensé par une baisse des secteurs financier, des autres et des soins de santé.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds durant la période étaient Amphenol Corp, catégorie A, affichant un rendement total de 82,48 % et NVIDIA Corporation dégageant un rendement total de 64,52 %.

Amphenol a enregistré de solides rendements lors de la période, l'entreprise continuant de bénéficier de la demande croissante sur ses marchés finaux des communications, de l'automobile et de l'industrie. La croissance des bénéfices a été soutenue par des tendances robustes de connectivité liées aux infrastructures d'intelligence artificielle (IA), aux véhicules électriques et à l'électronique avancée. L'expansion constante des marges et la gestion rigoureuse des coûts ont renforcé la confiance dans la capacité d'Amphenol à générer un flux de trésorerie stable et à générer de la valeur pour les actionnaires grâce aux dividendes et aux rachats d'actions. Les opérations mondiales diversifiées de l'entreprise et son solide historique d'exécution ont contribué à sa résilience face à des conditions économiques variables.

NVIDIA a également été un contributeur clé en maintenant sa position de leader sur les marchés de l'IA et des centres de données. La demande continue pour ses GPU, stimulée par l'adoption rapide d'applications d'IA générative et les investissements dans l'infrastructure fonduagique, a alimenté une croissance record des bénéfices. Des conseils solides et des partenariats en expansion avec des clients d'entreprise et de très grande échelle ont renforcé la confiance du marché. L'innovation soutenue et l'écosystème logiciel de NVIDIA soutiennent sa trajectoire de croissance à long terme en tant qu'acteur fondamental de l'informatique pilotée par l'IA.

L'un des principaux détracteurs au rendement durant la période était Accenture plc., catégorie A, avec un rendement total de -26,30 %. L'entreprise a sous-performé alors que les dépenses des entreprises en services de consultation et de transformation numérique se sont modérées dans un contexte macroéconomique plus prudent. La croissance des revenus à court terme d'Accenture a dû faire face à des vents contraires causés par des décisions retardées des clients et une réduction des dépenses discrétionnaires en TI.

La pondération de 1 % de la trésorerie du Fonds reflète la trésorerie d'exploitation régulière.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2025, le Fonds détenait 52 positions (31 mars 2025 – 53 positions). Le Gestionnaire a commencé à investir dans Parker-Hannifin Corporation et a vendu Accenture Public Limited Company et ASML Holding N.V.

Notre participation dans la société de conseil en gestion Accenture a également été touchée par les craintes liées à l'IA, qui semblent claires, réelles et crédibles. En tant que consultant informatique disposant de sources de revenus provenant des services informatiques et de l'externalisation des processus métier, une partie des revenus d'Accenture liés au développement de logiciels et aux tests d'applications pourrait être fortement réduite si ceux-ci étaient remplacés par des solutions d'IA générative. Le secteur du conseil, qui bénéficie normalement des entreprises qui ont besoin de conseils, de travaux préparatoires et d'ajustements de grands modèles linguistiques pour faciliter l'adoption de l'IA en entreprise, pourrait en fait être perdant cette fois-ci. Là encore, le problème est que le modèle économique a été évalué sur la base d'une expansion par poste. Cette solution axée sur le volume est à l'opposé de la promesse de productivité de l'IA et nuit gravement à l'argumentaire d'investissement des consultants. Nous avons vendu notre position.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

À la fin de la période, les répartitions sectorielles significatives comprenaient les technologies de l'information, les biens discrétionnaires grand public, les produits industriels et les services financiers respectivement de 20,2 %, 16,9 %, 15,2 % et 10,3 %. Le secteur des technologies de l'information est demeuré un moteur clé du rendement. La force provient de participations principales telles que NVIDIA Corporation, Microsoft Corporation et Amphenol Corporation. Le secteur de la consommation discrétionnaire a contribué positivement aux résultats, soutenu par des marques mondiales de premier plan et des plateformes de commerce électronique. Parmi les contributeurs notables figuraient Amazon.com Inc., The TJX Companies Inc. et Royal Caribbean Cruises Ltd. Le secteur des produits industriels a progressé modestement grâce à une exposition aux entreprises mondiales de logistique, de biens d'équipement et de services aux entreprises, offrant une performance constante.

Le secteur financier a été relativement à la traîne durant cette période, en raison de l'évolution des attentes sur les taux d'intérêt et de la volatilité du marché. Le Fonds demeure positionné vers des chefs de file mondiaux en technologie, innovation industrielle et transformation des consommateurs, mettant l'accent sur les entreprises ayant des bilans solides et une croissance constante des bénéfices.

Transactions entre parties liées

Les ententes décrites ci-dessous sont considérées comme des transactions entre parties liées :

Services de gestion

Le Gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds, y compris la prestation ou l'organisation de la prestation de conseils en placement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placements, la commercialisation, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds verse au Gestionnaire des frais de gestion. Des frais de gestion de 978 000 \$ ont été engagés par le Fonds durant la période (1,0 million \$ durant la période se terminant le 30 septembre 2024). Le montant dû mais non payé au Gestionnaire au 30 septembre 2025 était de 174 000 \$ (31 mars 2025 - 168 000 \$). Voir « Frais de gestion » pour plus de détails.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont comptabilisés quotidiennement et sont assujettis à la taxe de vente harmonisée (« TVH »). Les frais de gestion varient pour chaque série de parts d'un fonds. Référez-vous à la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître les frais de gestion de chaque série.

Titres de série A, F, FT6, T8 et FNB

Le Fonds paie une commission de gestion annuelle basée sur un pourcentage fixe de la moyenne mensuelle de la VL quotidienne du Fonds.

Environ 32,7 % du total des frais de gestion des séries A, F, FT6 et T8 ont été utilisés pour payer les frais de vente et de service. Aucune partie des frais de gestion n'a été utilisée pour la gestion des investissements et d'autres services administratifs généraux. Les services administratifs comprennent, sans s'y limiter, la

surveillance et l'organisation de la conformité réglementaire, l'information des détenteurs de titres et les opérations quotidiennes du Fonds.

Titres de série I

Les parts de série I sont généralement offertes uniquement aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion pour les parts de série I. Les investisseurs dans des parts de série I négocient leurs propres frais de gestion, qu'ils versent directement au Gestionnaire.

Frais d'exploitation – Titres de série A, T8, F, FT6 et I

Le Fonds verse des frais d'exploitation (les « frais d'exploitation ») au Gestionnaire pour les services opérationnels quotidiens. Les frais d'exploitation comprennent, sans s'y limiter, les frais juridiques et d'audit, les frais d'agence de transfert, les frais de garde, les frais d'enregistrement, les frais administratifs et généraux facturés par le Gestionnaire et le comité d'examen indépendant du Fonds.

Les frais d'exploitation encourus par le Fonds sont répartis entre les séries sur une base raisonnable déterminée par le Gestionnaire.

Le Gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou absorber les dépenses du Fonds. Les ratios des frais de gestion de chacune des séries de parts du Fonds, avec et sans les renoncations et les absorptions, sont présentés dans le tableau Ratios et données supplémentaires.

Frais d'administration – Série FNB

Le Gestionnaire paie tous les frais d'exploitation, autres que les « Coûts du Fonds », pour la série FNB, en échange de frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration »). Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables, comme la TVH. Nous fournissons la majorité des services nécessaires à l'exploitation de la série FNB, bien que le Gestionnaire puisse retenir les services de tiers pour fournir ces services.

En échange des frais d'administration, les frais à la charge du Gestionnaire pour le compte des Fonds comprennent : i) les frais de tenue de dossiers, de comptabilité et d'évaluation des fonds; ii) les frais de garde; iii) les honoraires d'audit et les frais juridiques; et iv) les coûts de préparation et de distribution des rapports financiers du Fonds, des prospectus simplifiés et des autres communications à l'intention des investisseurs que nous devons préparer en vertu des lois applicables (autres que les coûts du Fonds, y compris les coûts de conformité à de nouvelles exigences réglementaires, tel qu'il est décrit dans le prospectus du Fonds). Les frais d'administration sont facturés séparément des frais de gestion pour la série FNB. Il est calculé comme un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série.

Transactions de fonds connexes

Il y a négociation de fonds apparentés lorsqu'un fonds achète ou vend des parts/actions d'un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au cours de la période clôturée le 30 septembre 2025, le Fonds a effectué des opérations sur fonds apparentés ou détenu des positions dans des fonds apparentés à la fin de la période.

Transactions avec des entités liées

Le Fonds peut, de temps à autre, procéder à des transactions entre fonds, c'est-à-dire négocier des titres avec d'autres fonds communs de placement gérés par Starlight Capital. Ces transactions, le cas échéant, ont été exécutées par l'entremise d'intermédiaires du marché selon les conditions existantes du marché et conformément aux politiques et aux procédures applicables de Starlight Capital.

Fonds de croissance mondiale Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers – Toutes les séries

Les tableaux suivants présentent des informations financières clés sélectionnées concernant le Fonds et visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les six dernières périodes, selon le cas. Les informations dans les tableaux suivants ne devraient pas être additionnées en raison de l'augmentation (diminution) des actifs nets provenant des opérations basées sur la moyenne des unités en circulation durant la période et tous les autres chiffres étant basés sur les unités réelles en circulation au moment pertinent.

Actif net du Fonds par titre^{1, 2, 4}

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						Distributions :					
	Actif net au début de la période ²	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) non réalisés pour la période	Augmentation (diminution) totale provenant des opérations ²	Produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ³	Actif net à la fin de la période ²
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB⁷												
Début des activités le 17 mars 2025												
30 sept. 2025	10,20	0,07	(0,08)	0,23	0,50	0,72	–	–	–	–	–	10,92
31 mars 2025	10,00	0,01	(0,01)	0,04	0,16	0,20	–	–	–	–	–	10,20
Série A⁵												
Début des activités le 31 décembre 1998												
30 sept. 2025	20,24	0,13	(0,29)	0,46	0,96	1,26	–	–	–	–	–	21,52
31 mars 2025	18,32	0,18	(0,53)	1,96	0,34	1,95	–	–	–	–	–	20,24
31 mars 2024	14,99	0,21	(0,46)	1,35	2,17	3,27	–	–	–	–	–	18,32
31 mars 2023	18,74	0,23	(0,50)	0,25	(4,05)	(4,07)	–	–	–	–	–	14,99
31 déc. 2021	16,19	0,11	(0,46)	1,32	1,60	2,57	–	–	–	–	–	18,74
31 déc. 2020	12,28	0,09	(0,43)	0,74	3,45	3,85	–	–	–	–	–	16,19
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
30 sept. 2025	25,67	0,17	(0,22)	0,58	1,23	1,76	–	–	–	–	–	27,45
31 mars 2025	22,97	0,22	(0,39)	2,49	0,44	2,76	–	–	–	–	–	25,67
31 mars 2024	18,57	0,26	(0,34)	1,65	2,73	4,30	–	–	–	–	–	22,97
31 mars 2023	22,89	0,27	(0,36)	0,27	(5,19)	(5,01)	–	–	–	–	–	18,57
31 déc. 2021	19,55	0,14	(0,32)	1,58	1,96	3,36	–	–	–	–	–	22,89
31 déc. 2020	14,68	0,11	(0,34)	0,92	4,30	4,99	–	–	–	–	–	19,55
31 déc. 2019	12,02	0,12	(0,26)	0,82	1,89	2,57	–	–	–	–	–	14,68
Série FT6^{5,6}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2023												
30 sept. 2025	11,78	0,07	(0,10)	0,23	0,63	0,83	–	–	–	(0,35)	(0,35)	12,23
31 mars 2025	11,14	0,10	(0,18)	1,16	0,08	1,16	–	–	–	(0,63)	(0,63)	11,78
31 mars 2024	–	0,08	(0,08)	0,74	1,24	1,98	–	–	–	(0,40)	(0,40)	11,14
Série I⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
30 sept. 2025	13,29	0,09	(0,04)	0,31	0,53	0,89	–	–	–	–	–	14,29
31 mars 2025	11,77	0,12	(0,06)	1,29	0,21	1,56	–	–	–	–	–	13,29
31 mars 2024	9,37	0,11	(0,02)	0,96	1,36	2,41	–	–	–	–	–	11,77
31 mars 2023	11,35	0,12	(0,02)	0,08	(3,01)	(2,83)	–	–	–	–	–	9,37
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,01)	0,46	0,65	1,14	–	–	–	–	–	11,35
31 déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Série T8⁵												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
30 sept. 2025	10,39	0,07	(0,15)	0,23	0,50	0,65	–	–	–	(0,42)	(0,42)	10,62
31 mars 2025	10,12	0,10	(0,28)	1,04	0,16	1,02	–	–	–	(0,76)	(0,76)	10,39
31 mars 2024	8,94	0,12	(0,29)	0,74	1,20	1,77	–	–	–	(0,69)	(0,69)	10,12
31 mars 2023	12,74	0,14	(0,39)	0,15	(3,84)	(3,94)	–	–	–	(1,19)	(1,19)	8,94
31 déc. 2021	11,90	0,08	(0,33)	0,91	1,04	1,70	–	–	–	(0,95)	(0,95)	12,74
31 déc. 2020	9,72	0,07	(0,34)	0,58	2,64	2,95	–	–	–	(0,78)	(0,78)	11,90

Notes explicatives :

¹ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires et annuels audités non audités du Fonds.

² L'actif net et les dividendes sont basés sur le nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation/(diminution) des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période financière.

³ Les distributions ont été versées en espèces et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁴ Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative, car il ne tient pas compte des transactions entre actionnaires figurant dans les états de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables et, par conséquent, les colonnes peuvent ne pas s'additionner.

⁵ L'information présentée dans cette colonne concerne la période terminée le 30 septembre 2025, les exercices clos le 31 mars 2025, 2024, la période close le 31 mars 2023 et pour les exercices clos le 31 décembre 2021 et 2020.

⁶ L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 1^{er} août 2023 (date de lancement de la série) au 31 mars 2024.

⁷ L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 17 mars 2025 (date de lancement de la série) au 31 mars 2025.

Fonds de croissance mondiale Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers – (suite)
Ratios et données supplémentaires¹

Au	Total de l'actif net ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de renonciation ou l'absorption des dépenses ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	VL par part (\$)
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
Série FNB⁶							
Début des activités le 17 mars 2025							
30 sept. 2025	1 092	100	1,27	1,27	0,01	1,45	10,92
31 mars 2025	1 020	100	1,21	1,21	0,02	12,84	10,20
Série A							
Début des activités le 31 décembre 1998							
30 sep. 2025	60 447	2,809	2,63	2,63	0,01	1,45	21,52
31 mars 2025	60 721	3,000	2,57	2,57	0,02	12,84	20,24
31 mars 2024	63 139	3,446	2,67	2,67	0,02	17,20	18,32
31 mars 2023	56 668	3,781	2,55	2,58	0,05	24,31	14,99
31 déc. 2021	78 191	4,173	2,54	2,54	0,04	22,00	18,74
31 déc. 2020	63 417	3,918	2,93	2,93	0,06	24,00	16,19
Série F							
Début des activités le 1 ^{er} août 2003							
30 sept. 2025	70 995	2,586	1,47	1,47	0,01	1,45	27,45
31 mars 2025	67 911	2,645	1,40	1,40	0,02	12,84	25,67
31 mars 2024	71 796	3,126	1,50	1,51	0,02	17,20	22,97
31 mars 2023	71 728	3,862	1,42	1,45	0,05	24,31	18,57
31 déc. 2021	110 402	4,823	1,42	1,42	0,04	22,00	22,89
31 déc. 2020	83 673	4,279	1,83	1,83	0,06	24,00	19,55
Série FT6⁵							
Début des activités le 1 ^{er} août 2023							
30 sept. 2025	1 734	142	1,47	1,47	0,01	1,45	12,23
31 mars 2025	1 097	93	1,36	1,36	0,02	12,84	11,78
31 mars 2024	422	38	0,70	0,70	0,02	17,20	11,14
Série I							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
30 sept. 2025	4 490	314	0,40	0,40	0,01	1,45	14,29
31 mars 2025	5 366	404	0,34	0,34	0,02	12,84	13,29
31 mars 2024	6 895	586	–	–	0,02	17,20	11,77
31 mars 2023	442	47	–	–	0,05	24,31	9,37
31 déc. 2021	945	83	–	–	0,04	22,00	11,35
31 déc. 2020	–	1	–	–	–	–	10,00
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
30 sept. 2025	2 777	262	2,61	2,61	0,01	1,45	10,62
31 mars 2025	2 665	256	2,55	2,55	0,02	12,84	10,39
31 mars 2024	2 640	261	2,93	2,94	0,02	17,20	10,12
31 mars 2023	3 160	353	3,32	3,35	0,05	24,31	8,94
31 déc. 2021	6 378	501	2,59	2,59	0,04	22,00	12,74
31 déc. 2020	3 853	324	3,02	3,02	0,06	24,00	11,90

Notes explicatives :

¹ Ces informations sont fournies pour chaque période indiquée, le cas échéant.

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de chaque série est fondé sur le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³ Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements de portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % équivaut à l'achat et à la vente par le Fonds de tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une année, plus les frais de transaction payables par le fonds au cours de l'année sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'année. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵ L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 1^{er} août 2023 (date de lancement de la série) au 31 mars 2024.

⁶ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 17 mars 2025 (date de lancement de la série) au 31 mars 2025.

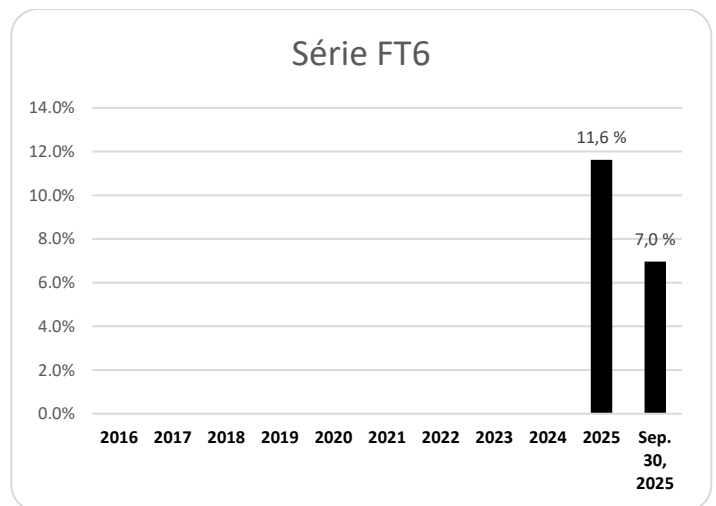
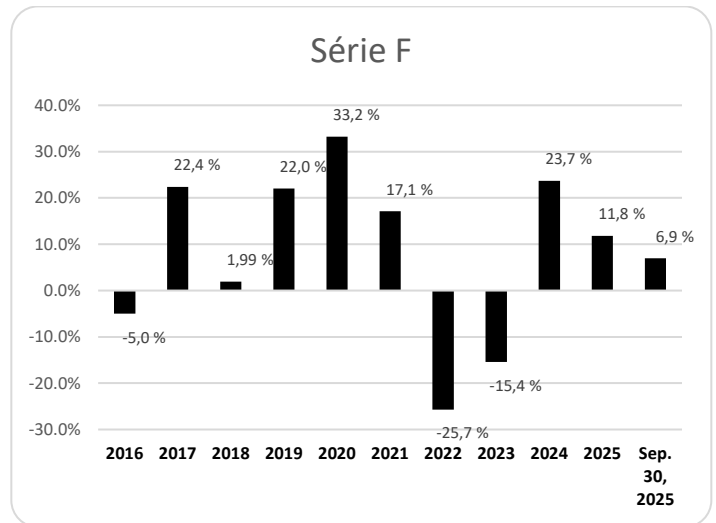
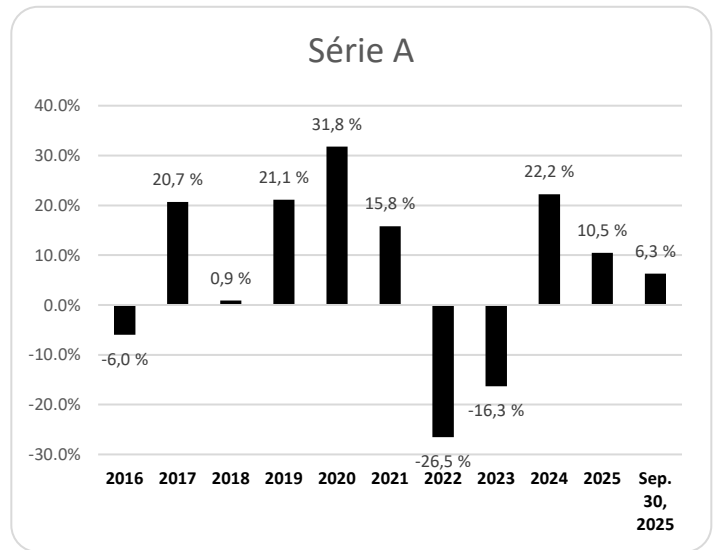
Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la VL par part et présumant que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes présentées, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série du Fonds. Les rendements ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, des frais optionnels ni des montants à payer par un investisseur au titre de l'impôt sur le résultat qui auraient fait diminuer les rendements pour un investisseur en particulier. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Les rendements de chaque série peuvent différer principalement en raison des différences entre les frais de gestion, les frais d'exploitation et les dépenses attribuées à chaque série. Les rabais accordés sur les frais de gestion, le cas échéant, sont censés être réinvestis dans des parts supplémentaires du Fonds. Se reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître les frais de gestion, et à la rubrique « Faits saillants financiers » pour connaître le RFG de chaque série du Fonds. Le rendement des parts de série I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire.

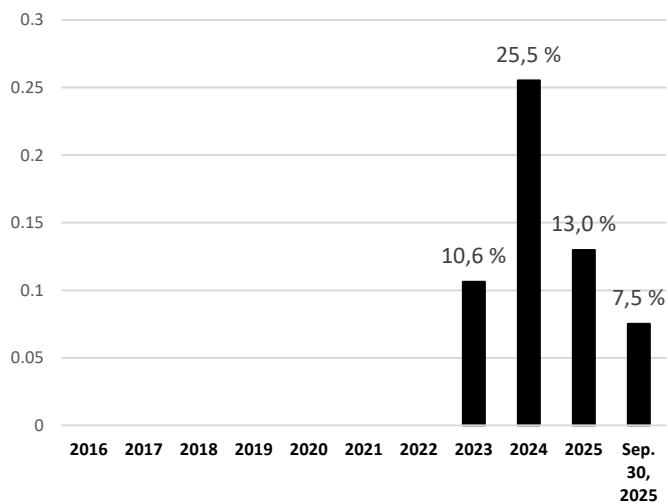
Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre l'évolution du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice présenté, d'un placement détenu le premier jour de chaque exercice ou à la date de création de la série, selon le cas, et suppose le réinvestissement des distributions, le cas échéant, à la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées. Voir la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître la date d'établissement de chaque série. Les rendements des séries du fonds qui existent depuis moins d'un an ne sont pas divulgués.

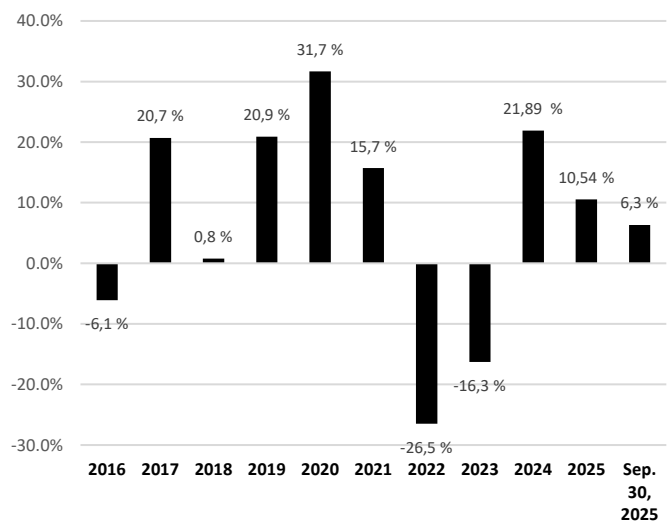


Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Série I



Série T8



Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2025

Répartition du portefeuille

Secteur	% de la VL
Technologies de l'information	20,2
Consommation discrétionnaire	16,9
Industriel	15,2
Placements privés	10,3
Services financiers	9,8
Produits de consommation de base	7,1
Matériaux	6,4
Soins de santé	6,1
Services de communication	6,0
Immobilier	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Région	% de la VL
États-Unis	63,4
Fonds	10,3
France	8,0
Royaume-Uni	6,3
Suisse	4,9
Allemagne	2,4
Irlande	2,0
Libéria	1,8
Pays-Bas	–
Danemark	–
Espagne	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la VL
Dollar américain	68,6
Dollar canadien	11,1
Euro	10,5
Livre sterling britannique	6,3
Franc suisse	3,5
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	3,9
Mandat privé d'actions mondiales Starlight, série « I »	3,8
Corporations Amphenol	3,6
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série « I »	3,3
Starlight Private Global Real Pool Immobilier, Série I	3,2
Microsoft Corporation	2,8
Alphabet Inc.	2,7
Walmart Inc.	2,4
Costco Wholesale Corporation	2,3
The TJX Companies Inc..	2,3
Boston Scientific Corporation	2,2
EssilorLuxottica SA	2,2
Martin Marietta Materials Inc.	2,1
Mastercard Incorporated	2,1
Thales	2,1
Visa Inc.	2,1
Amazon.com Inc.	2,0
Cintas Corporation	2,0
Intuit Inc.	2,0
Linde plc	2,0
Schneider Electric SE	2,0
NEXT plc	1,9
Rollins Inc.	1,9
Apple Inc.	1,8
Liberty Media Corp.	1,8
Total	60,05

Valeur liquidative totale du Fonds (en milliers \$) 141 535 \$

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la fin de la période.

Cet aperçu du portefeuille d'investissement peut changer en raison des transactions en cours dans le portefeuille. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.starlightcapital.com. Le prospectus simplifié, l'aperçu du fonds et d'autres informations sur les investissements du fonds dans d'autres fonds d'investissement (le cas échéant) sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca ou au www.starlightcapital.com.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Informations sur les séries

Les fonds communs de placement gérés par Starlight Capital sont appelés collectivement les « Fonds Starlight Capital ». Le Fonds propose actuellement les séries suivantes :

Série FNB	Les titres de série FNB sont la série de parts négociées en bourse du Fonds. Les titres de série FNB du Fonds sont émises et vendues de façon continue. Il n'y a pas de nombre maximal de parts de série FNB qui peuvent être émises.
Série A	Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs en vertu d'une option de frais d'acquisition initiaux
Série T8	Les titres de série T8 sont offerts à tous les investisseurs, ont les mêmes caractéristiques que les titres de série A et offrent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série F	Les titres de série F ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leurs courtiers.
Série FT6	Les titres de série FT6 ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leurs courtiers. Les titres de la série FT6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de la série F et offrent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série I	Les titres de série I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs institutionnels qui investissent un minimum de 5 000 000 \$ dans des titres de série I des Fonds Starlight Capital ou dans un montant à la discrétion du Gestionnaire, et qui sont approuvés par le Gestionnaire. Les titres de série I sont également offerts aux Fonds Starlight Capital ou à d'autres produits de placement gérés ou sous-conseillés par Starlight Capital, les administrateurs, les dirigeants et les employés du Gestionnaire ou d'une société affiliée au Gestionnaire.

Les dates de création et les frais de gestion de chaque série sont présentés ci-dessous :

Série	Date de création	Frais de gestion
Série A	31 décembre 1998	2,00 %
Série T8	1 ^{er} septembre 2007	2,00 %
Série F	1 ^{er} août 2003	0,98 %
Série FT6	1 ^{er} août 2023	0,98 %
Série I	1 ^{er} août 2019	– %

¹ Les parts de série I sont généralement réservées aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Les détenteurs de parts de série I négocient leurs propres frais de gestion qui sont payés directement au Gestionnaire. Le taux maximum de la commission de gestion pour les parts de série I est de 0,98 %.

Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont valables qu'au 26 juin 2025. Certains énoncés contenus 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 projettent dans le temps 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 rendement futurs et sont, par nature, basées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les EP contenus dans le présent document soient basées sur ce que Starlight Capital estime être des hypothèses raisonnables, Starlight Capital ne peut garantir que les résultats réels seront conformes à ces EP. Le lecteur est invité à examiner attentivement les EP et à 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, et cette intention ou obligation est expressément rejetée. Les fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight associés sont des marques déposées de Starlight Group Property Holdings Inc.

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

GESTIONNAIRE

STARLIGHT INVESTMENTS CAPITAL LP
1400 – 3280, rue Bloor Ouest
Centre Tower
Toronto (Ontario) M8X 2X3

AUDITEUR

Deloitte LLP.
Rue Adelaide Est
8, rue Adelaide Ouest, bureau 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

DÉPOSITAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155, rue Wellington Ouest,
Toronto (Ontario) M5V 3L3

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS POUR LA SÉRIE FNB ET LA SÉRIE PTF

TSX Trust Company
100, rue Adelaide Ouest, bureau 301
Toronto (Ontario) M5H 4H1

CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMITÉ D'AUDIT ET ÉQUIPE DE DIRECTION

DANIEL DRIMMER

Président du conseil et président du comité d'audit

LEONARD DRIMMER

Directeur

NEIL FISCHLER

Directeur

GRAEME LLEWELLYN

Administrateur, membre du comité d'audit, chef de la
direction financière et chef de l'exploitation

DENNIS MITCHELL

Administrateur, membre du comité d'audit, directeur
général et chef des placements

ÉQUIPE DE GESTION DES PLACEMENTS

DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal