

Fonds d'actions nord-américaines Starlight

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels sur demande en composant le 1-833-290-2606, en nous écrivant à Starlight Capital, 1400 - 3280 Bloor Street West, Centre Tower, Toronto, ON M8X 2X3, en envoyant un courriel à info@starlightcapital.com ou en visitant notre site Web à www.starlightcapital.com ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous en choisissant l'un des moyens indiqués 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 26 juin 2024

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds d'actions nord-américaines 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 2023 au 31 mars 2024 (l'« exercice »). 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 informations prospectives à la fin du présent document.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions nord-américaines en vue d'une appréciation du capital à long terme.

Le Fonds investira principalement dans des actions nord-américaines. Il est prévu que le fonds investisse environ 50 % de son portefeuille dans des titres canadiens et 50 % dans des titres américains, avec une marge de fluctuation de ± 20 %. Il aura également la possibilité d'augmenter ou de réduire l'exposition géographique de temps à autre en fonction des conditions du marché.

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'aucun changement survenu au cours de la période concernant les risques décrits dans le prospectus simplifié qui pourrait avoir une incidence importante sur le risque global lié à l'investissement dans le Fonds, tel que décrit ci-dessous.

Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui recherchent une croissance du capital et une exposition aux actions nord-américaines, 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 l'année, les actions mondiales et nord-américaines ont fortement rebondi, avec des rendements de 26,0 % pour l'indice MSCI Monde (\$ CA) et de 30,2 % pour l'indice S&P 500 (\$ CA). Les rendements positifs des marchés ont été particulièrement élevés au cours des six derniers mois de l'année, ce qui a entraîné une augmentation des placements et de la valeur liquidative du Fonds.

Les conditions financières se resserrent à l'échelle mondiale, la Banque centrale européenne et la Banque du Canada réduisant leurs achats d'obligations et la Banque fédérale de réserve s'appêtant à les rejoindre. À quelques exceptions près, la plupart des banques centrales ont considérablement augmenté leurs taux pour lutter contre l'inflation nationale.

La croissance mondiale reste à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Toutefois, le niveau absolu de la croissance diminue à mesure que nous dépassons les comparaisons avec les niveaux les plus bas de la pandémie et que les mesures de relance budgétaire s'estompent. Plusieurs obstacles à la croissance mondiale sont apparus et contribuent au ralentissement. L'inflation des salaires a repris, les travailleurs peu qualifiés disposant désormais d'un important pouvoir de négociation. Nous pensons que la combinaison de l'inflation des salaires et des matières premières, de la hausse des coûts d'emprunt et des défis de la chaîne d'approvisionnement exercera une pression sur les marges et les bénéfices des entreprises. La production économique continuera de croître, mais le taux de cette croissance signifiera un retour à la moyenne à long terme.

Aperçu du Fonds

La VL du Fonds est passée de 30,3 millions \$ au 31 mars 2023 à 34,0 millions \$ au 31 mars 2024. L'augmentation de la VL est principalement attribuable à une hausse de la valeur marchande de ses placements, qui a été partiellement compensée par des rachats nets. Les dépenses d'investissement nettes se sont élevées à 1,0 million \$ (1,3 million \$ en 2023) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'information 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 2024	Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série T8	0,4267 \$	12	0,0372 \$	7,14 %

* Basé sur les VL respectives au 31 mars 2024

Examen du portefeuille

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, la série F du Fonds a affiché un rendement positif de 20,5 %, soit un rendement inférieur de 3,2 % à celui de l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence, qui est un mélange de 50 % de l'indice Morningstar Canada et de 50 % de l'indice Morningstar US Large Cap, a affiché un rendement de 23,7 % au cours de l'exercice.

Du point de vue sectoriel, les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des services financiers sont ceux qui ont le plus contribué au rendement du Fonds (ils ont contribué à $\frac{3}{4}$ du rendement total dans l'ensemble). Cette contribution a été légèrement compensée par les secteurs des matériaux et des produits industriels.

À la fin de la période, les secteurs les plus importants étaient les technologies de l'information, les soins de santé et les services financiers, avec respectivement 19,8 %, 19,1 % et 10,4 %.

La répartition géographique et sectorielle du Fonds est indiquée dans l'Aperçu du portefeuille de placements. Le Gestionnaire évalue les investissements du Fonds action par action, et les pondérations sectorielles sont le résultat de la sélection des titres. Par conséquent, les pondérations ou les changements de secteur ne sont pas nécessairement représentatifs d'une opinion particulière (ou d'un changement d'opinion) sur le secteur en question.

Nous adoptons une position relativement prudente à l'égard du portefeuille. La pondération moyenne de 7,4 % en liquidités (sur la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2024) nous a permis d'être opportunistes et d'acheter des entreprises qui répondent à nos critères et de nous protéger contre la baisse potentielle due à la volatilité du marché.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de l'exercice ont été Broadcom Inc (« Broadcom ») avec un rendement total de 110,8 % et Amazon.com Inc (« Amazon ») avec un rendement total de 74,7 %.

Broadcom est un chef de file dans les domaines du sans fil, des réseaux de centres de données, de l'intelligence artificielle (IA)/de l'apprentissage profond, des ASIC (circuits intégrés spécifiques à une application), du stockage et du silicium/matériel/logiciel d'infrastructure, avec une large exposition aux tendances positives de ces marchés financiers. Broadcom constitue une puissance d'infrastructure technologique avec une échelle et des capacités technologiques inégalées dans l'industrie, assurant ses positions de leader dans un ensemble diversifié de marchés financiers. Broadcom est devenu un acteur encore plus redoutable après avoir conclu l'acquisition, pour 69 milliards \$, de VMware, un leader de l'infrastructure en nuage.

Amazon cherche à être l'entreprise la plus centrée sur le client au monde par le biais de ses différentes unités commerciales, y compris les offres en ligne 1P (première partie) et 3P (tierce partie) avec une option croissante pour la livraison en un jour même et le jour même, les services d'abonnement, les magasins physiques, AWS, et la publicité. Amazon dispose de plusieurs moteurs qui devraient générer une croissance robuste du chiffre d'affaires mondial avec des marges en hausse au cours des prochaines années, notamment (1) de nouveaux gains de marché dans le segment entreprise-consommateur dans les grands secteurs verticaux de la vente au détail; (2) les secteurs verticaux émergents du commerce électronique comme le commerce électronique interentreprise; (3) des occasions importantes sur les marchés internationaux existants et nouveaux comme l'Inde, le Mexique et l'Australie; (4) AWS devrait tirer profit d'années de vents contraires séculaires, stimulant la croissance du chiffre d'affaires à mesure que les charges de travail migrent vers le nuage; et (5) la publicité d'AMZN, bien qu'encore naissante, devrait stimuler à la fois la croissance du chiffre d'affaires et les opportunités de marges.

Sensata Technologies Holding (« Sensata ») a constitué l'un des principaux détracteurs au rendement au cours de l'exercice, avec un rendement total de -31,7 %.

Sensata fabrique et distribue des composants électroniques. La société propose des capteurs automobiles, des protecteurs de moteur, des disjoncteurs, des thermostats, des capteurs de pression et des interrupteurs. Sensata dessert les secteurs de l'énergie, de l'aérospatiale, de l'agriculture, de l'automobile et de la construction dans le monde entier.

La sous-performance est le résultat des défis liés au marché final et aux combinaisons de produits que la société a tenté de relever, notamment des perspectives incertaines concernant le volume des automobiles, un changement de combinaison au détriment des fabricants occidentaux de véhicules électriques, des perspectives difficiles sur les marchés des poids lourds et des produits industriels, ainsi que des vents contraires liés au taux de change. Le Gestionnaire ne voyant pas de point d'inflexion dans un avenir proche, la position a été entièrement vendue en décembre 2023.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024, le Fonds détenait 48 positions. Alors que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le Gestionnaire a élargi l'exposition du Fonds pour inclure des entreprises plus résistantes sur le plan économique. Le Gestionnaire s'est concentré sur les secteurs ayant une plus grande capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients.

Au cours du premier trimestre 2023, le Gestionnaire a vendu une poignée d'actions considérées comme très endettées ou présentant un risque plus élevé de baisse des bénéfices et des flux de trésorerie estimés, et a donc entamé la période avec une part importante de liquidités (16,8 %). Au fil de l'année, le Gestionnaire a commencé à déployer les liquidités dans des entreprises de grande qualité dans tous les secteurs économiques, en mettant l'accent sur la rentabilité, la cohérence de la politique d'allocation du capital, ainsi que sur la valorisation par rapport aux moyennes historiques et aux groupes de référence.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Le Gestionnaire a alloué davantage de capitaux aux fonds communs privés, car nous estimons que les investissements sous-jacents sont très bien positionnés pour bénéficier d'une variété de thèmes économiques, y compris, mais sans s'y limiter, le vieillissement des infrastructures, la numérisation, la prolifération des données et la nécessité d'y accéder de partout, la décarbonisation et la démondialisation.

Le Gestionnaire a également augmenté la pondération du fonds dans le secteur financier, où, en plus de la croissance des positions de l'année dernière, notamment VISA, Mastercard et KKR, nous avons ajouté de nouveaux noms canadiens (Brookfield Corp et Trisura) qui ont également obtenu de bons résultats. Le Gestionnaire voit dans les valeurs financières canadiennes un profil risque/rendement équilibré et gère le portefeuille en combinant des actions de grande qualité provenant des États-Unis et les meilleurs titres de l'univers canadien, tout en minimisant l'exposition à l'immobilier commercial et aux bureaux, compte tenu des taux d'intérêt élevés.

Dans le secteur des technologies de l'information, Broadcom a porté ses fruits puisque la société a enregistré un rendement de plus de 100 % au cours de l'année. Le rendement du secteur a également été stimulée par Microsoft qui a été l'un des grands gagnants de la course à l'IA en 2023 et jusqu'à présent en 2024. Les dépenses d'IA étant en tête des budgets des directeurs techniques dans différents secteurs, le Gestionnaire a une vision positive des bénéficiaires de l'IA tels que Nvidia, Applied Materials et Adobe, tout en recherchant des dislocations et des opportunités d'investissement mal évaluées ailleurs dans le secteur des technologies de l'information.

La position du Fonds dans le Fonds de croissance mondiale Starlight a dégagé un rendement de 23,7 % et a contribué à hauteur de 5 % au rendement total du Fonds. Le Fonds offre une exposition à certaines entreprises européennes et mondiales qu'il aurait été difficile d'obtenir autrement. Parmi ces occasions, citons ASML Holding NV, Hermes International et Schneider Electric.

À la fin de l'année, le Fonds était exposé à 72 % aux États-Unis et à un peu moins de 28 % au Canada. Le Gestionnaire ne fait aucun appel à la macroéconomie pour allouer les fonds à ces zones géographiques ou les rééquilibrer, et la répartition reflète la façon dont la société de gestion voit les opportunités de valeur et de croissance dans ces zones géographiques, qui peuvent varier à différents moments.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné dans ces marchés incertains pour participer à une reprise économique tout en offrant une protection contre les baisses en cas de récession. Le Gestionnaire surveillera de près l'environnement d'investissement et gèrera activement le positionnement du fonds en sélectionnant soigneusement les entreprises individuelles conformément à la philosophie d'investissement de Starlight Capital.

Événements récents

Le 16 juin 2023, le Gestionnaire a redésigné les titres de série T8C en titres de série T8A et les titres de série B et de série L en titres de série A.

Le 21 juin 2023, le Gestionnaire et fiduciaire du Fonds a été remplacé par Starlight Capital. Le nom du Fonds a également été changé pour Fonds d'actions nord-américaines Starlight, les parts de série O ont été renommées parts de série I et les parts de série T8A ont été renommées parts de série T8.

Le 28 juin 2023, le symbole de la série PTF est passé de « SAMGF » à « SCNAE ».

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 fourniture ou l'organisation de la fourniture de conseils en matière d'investissement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille d'investissement, le marketing, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds paie des frais de gestion au Gestionnaire. Des frais de gestion de 695 000 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (908 000 \$ au cours de la période terminée le 31 mars 2023). Le montant dû mais non payé au Gestionnaire au 31 mars 2024 était de 51 milliers de dollars (49 milliers \$ au 31 mars 2023). 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 séries A, T8, F, R, R2 et FNP

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

Environ 24,7 % du total des frais de gestion des séries A, T8, F, R, R2 et PTF 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, les rapports aux 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

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 la société de gestion.

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.

Négociation de fonds apparentés

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 l'exercice clos le 31 mars 2024, 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 d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes indiquées. On ne s'attend pas à ce que les informations figurant dans les tableaux suivants s'additionnent, car l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne des parts en circulation au cours de la période et tous les autres chiffres sont fondés sur les parts réelles en circulation au moment considéré.

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

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					Distributions :					Actif net à la fin de la période ²	
	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	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{2, 3}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A⁵												
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995												
Mars 2024	19,97	0,28	(0,68)	1,99	2,17	3,76	–	–	–	–	–	23,79
Mars 2023	20,99	0,36	(0,77)	3,64	(4,23)	(1,00)	–	–	–	–	–	19,97
Déc. 2021	17,29	0,17	(0,59)	0,62	3,50	3,70	–	–	–	–	–	20,99
Déc. 2020	14,44	0,14	(0,55)	1,50	1,69	2,78	–	–	–	–	–	17,29
Déc. 2019	12,38	0,13	(0,43)	0,97	1,30	1,97	–	–	–	–	–	14,44
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
Mars 2024	25,88	0,37	(0,57)	2,38	3,20	5,38	–	–	–	–	–	31,18
Mars 2023	26,84	0,38	(0,65)	3,89	(4,27)	(0,65)	–	–	–	–	–	25,88
Déc. 2021	21,87	0,22	(0,49)	0,79	4,46	4,98	–	–	–	–	–	26,84
Déc. 2020	18,08	0,18	(0,49)	1,80	2,41	3,90	–	–	–	–	–	21,87
Déc. 2019	15,34	0,16	(0,36)	1,47	1,46	2,73	–	–	–	–	–	18,08
Série I^{5, 6, 7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
Mars 2024	11,65	0,15	(0,02)	1,54	1,03	2,70	–	–	–	–	–	14,31
Mars 2023	11,79	0,17	(0,03)	1,70	(1,87)	(0,03)	–	–	–	–	–	11,65
Déc. 2021	10,00	0,07	(0,01)	0,28	1,23	1,57	–	–	–	–	–	11,79
Déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Série PTF^{5, 8}												
Début des activités le 22 mars 2021												
Mars 2024	11,69	0,17	(0,19)	1,13	1,35	2,46	–	–	–	–	–	14,17
Mars 2023	12,04	0,17	(0,23)	1,77	(1,86)	(0,15)	–	–	–	–	–	11,69
Déc. 2021	10,00	0,09	(0,15)	0,39	1,90	2,23	–	–	–	–	–	12,04
Série R^{5, 7}												
Début des activités le 30 juillet 2020												
Mars 2024	12,11	0,17	(0,49)	1,16	1,33	2,17	–	–	–	–	–	14,33
Mars 2023	12,83	0,16	(0,55)	1,61	(2,40)	(1,18)	–	–	–	–	–	12,11
Déc. 2021	10,63	0,10	(0,43)	0,36	2,14	2,17	–	–	–	–	–	12,83
Déc. 2020	10,00	0,02	(0,08)	(0,01)	0,68	0,61	–	–	–	–	–	10,63
Série R2^{5, 9}												
Début des activités le 4 juillet 2022												
Mars 2024	12,16	0,17	(0,42)	1,18	1,36	2,29	–	–	–	–	–	14,48
Mars 2023	10,00	0,17	(0,29)	1,78	(0,09)	1,57	–	–	–	–	–	12,16
Série T8^{5, 6}												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
Mars 2024	5,41	0,07	(0,17)	0,49	0,58	0,97	–	–	–	(0,43)	(0,43)	5,98
Mars 2023	6,32	0,11	(0,22)	1,13	(1,04)	(0,02)	–	–	–	(0,61)	(0,61)	5,41
Déc. 2021	5,61	0,05	(0,18)	0,19	1,08	1,14	–	–	–	(0,45)	(0,45)	6,32
Déc. 2020	5,06	0,05	(0,18)	0,52	0,51	0,90	–	–	–	(0,40)	(0,40)	5,61
Déc. 2019	4,68	0,05	(0,15)	0,28	0,63	0,81	–	–	–	(0,37)	(0,37)	5,06

Notes explicatives :

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

² L'actif net et les distributions 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 payées en espèces et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux. Les distributions par part ne comprennent pas les distributions de frais de gestion.

⁴ Ce tableau n'est pas un rapprochement de la VL puisqu'il ne reflète pas les transactions des détenteurs de parts telles qu'elles figurent dans les états des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs de titres rachetables et, par conséquent, les colonnes peuvent ne pas s'additionner.

⁵ Les informations figurant dans cette colonne concernent l'exercice clos le 31 mars 2024, la période close le 31 mars 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

⁶ Le 21 juin 2023, les parts de la série O ont été renommées parts de la série I et les parts de la série T8A ont été renommées parts de la série T8.

⁷ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 30 juillet 2020 (date de création de la série) au 31 décembre 2020.

⁸ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 22 mars 2021 (date de création de la série) au 31 décembre 2021.

⁹ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 4 juillet 2022 (date de création de la série) au 31 décembre 2022.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Au	Total de la valeur liquidative ¹ Milliers \$	Nombre de titres en circulation ¹ Milliers	Ratio des frais de gestion ² %	Ratio des frais de gestion (avant l'absorption des dépenses) ² %	Ratio des coûts de transaction ³ %	Taux de rotation du portefeuille ⁴ %	Valeur liquidative par titre ¹ \$
Série A							
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995							
Mars 2024	9 173	386	3,06	3,11	0,05	45,79	23,79
Mars 2023	7 535	377	3,07	3,06	0,05	27,33	19,97
Déc. 2021	6 681	318	3,12	3,12	0,01	3,00	20,99
Déc. 2020	5 800	335	3,67	3,67	0,04	22,00	17,29
Déc. 2019	5 733	397	3,35	3,35	0,05	33,00	14,44
Série F							
Début des activités le 1 ^{er} août 2003							
Mars 2024	3 938	126	1,93	1,99	0,05	45,79	31,18
Mars 2023	3 619	140	2,00	1,99	0,05	27,33	25,88
Déc. 2021	3 593	134	2,04	2,04	0,01	3,00	26,84
Déc. 2020	2 815	129	2,61	2,61	0,04	22,00	21,87
Déc. 2019	2 136	118	2,35	2,35	0,05	33,00	18,08
Série I⁵							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
Mars 2024	1 763	123	–	–	0,05	45,79	14,31
Mars 2023	40	3	–	–	0,05	27,33	11,65
Déc. 2021	36	3	–	–	0,01	3,00	11,79
Déc. 2020	–	–	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	–	–	–	–	–	–	10,00
Série PTF⁶							
Début des activités le 22 mars 2021							
Mars 2024	595	42	1,35	1,41	0,05	45,79	14,17
Mars 2023	537	46	1,50	1,48	0,05	27,33	11,69
Déc. 2021	411	34	1,69	1,69	0,01	3,00	12,04
Série R⁵							
Début des activités le 30 juillet 2020							
Mars 2024	14 311	998	3,68	3,74	0,05	45,79	14,33
Mars 2023	14 168	1 170	3,69	3,67	0,05	27,33	12,11
Déc. 2021	20 925	1 632	3,74	3,74	0,01	3,00	12,83
Déc. 2020	21 730	2 044	3,70	3,70	0,04	22,00	10,63
Série R2⁷							
Début des activités le 4 juillet 2022							
Mars 2024	2 479	171	3,13	3,19	0,05	45,79	14,48
Mars 2023	14 168	1 170	3,69	3,67	0,05	27,33	12,11
Série T8⁸							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
Mars 2024	1 708	286	2,94	3,00	0,05	45,79	5,98
Mars 2023	2 073	383	3,03	3,01	0,05	27,33	5,41
Déc. 2021	1 286	204	3,08	3,08	0,01	3,00	6,32
Déc. 2020	1 257	224	3,62	3,62	0,04	22,00	5,61
Déc. 2019	1 501	297	3,30	3,30	0,05	33,00	5,06

Notes explicatives :

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

² Le RFG est fondé sur le total des dépenses (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 VL moyenne quotidienne au cours de la période. Le Gestionnaire peut réduire la commission de gestion effective qu'il facture au Fonds en demandant au Fonds de distribuer des frais de gestion aux porteurs de parts concernés pour un montant égal à la réduction de la commission de gestion (voir Information sur les séries). Le RFG ne tient pas compte de la réduction des frais de gestion attribuable aux distributions de frais de gestion aux porteurs de parts.

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 VL 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 les investissements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend 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'un exercice, plus les frais de négociation payables par le fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 30 juillet 2020 (date de création de la série) au 31 décembre 2020.

⁶ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 22 mars 2021 (date de création de la série) au 31 décembre 2021.

⁷ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 4 juillet 2022 (date de création de la série) au 31 décembre 2022.

⁸ Le 21 juin 2023, les parts de la série O ont été renommées parts de la série I et les parts de la série T8A ont été renommées parts de la série T8.

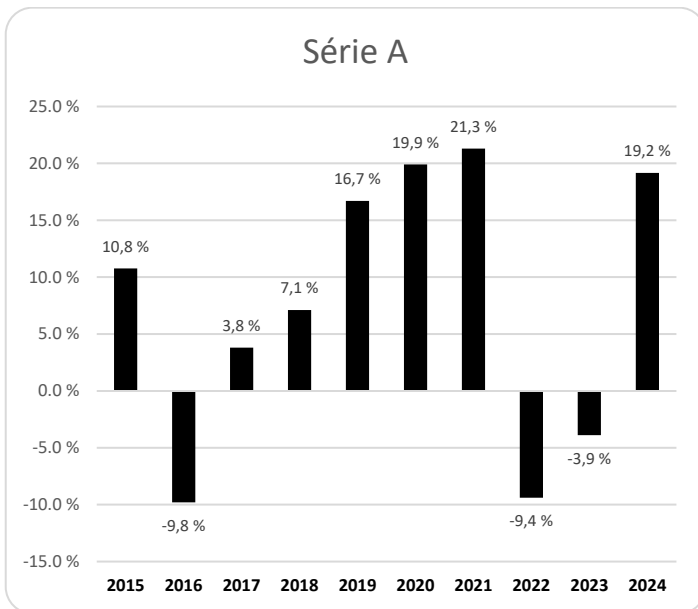
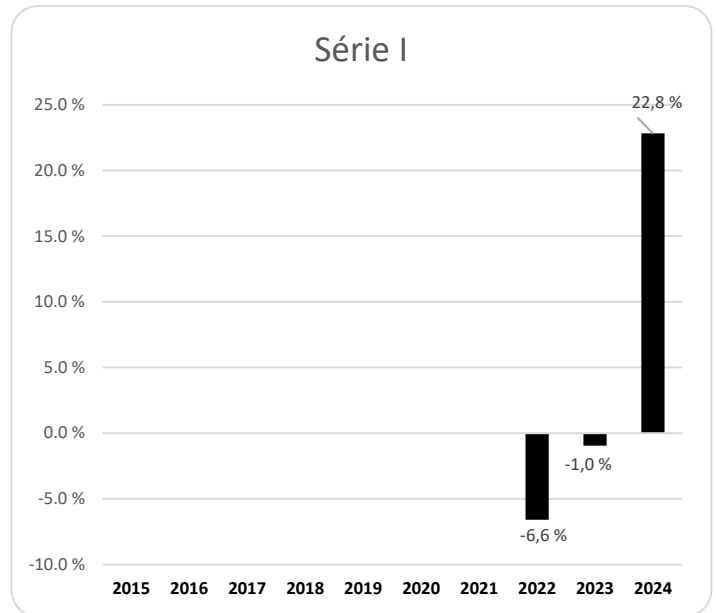
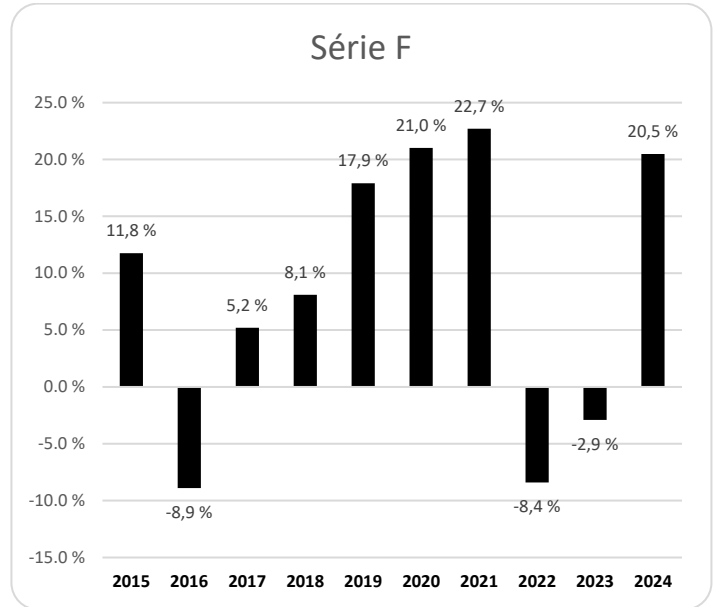
Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la VL par part et présument 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 dans les frais de gestion, les frais d'exploitation et les dépenses attribués à chaque série. Voir la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître les frais de gestion et la rubrique Faits saillants financiers pour connaître le RFG de chaque série du Fonds.

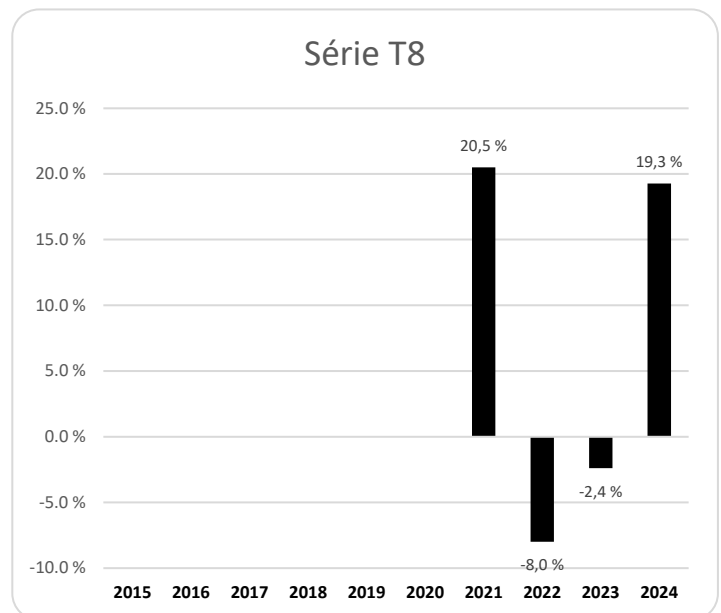
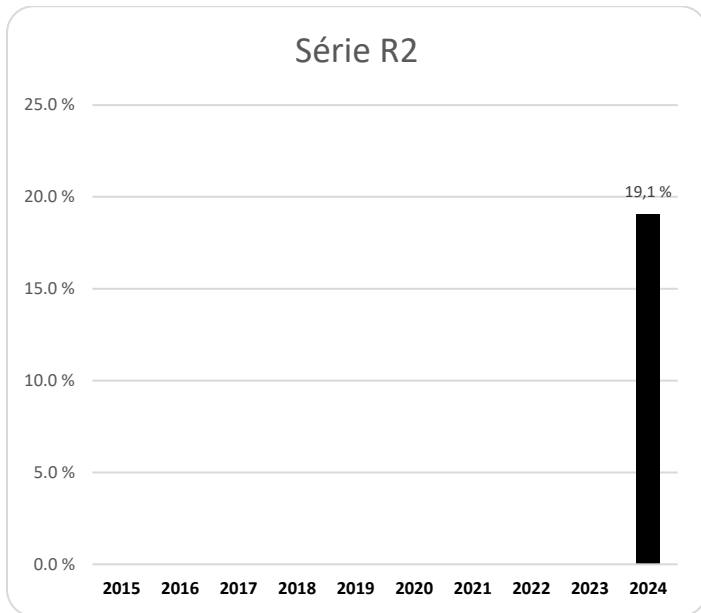
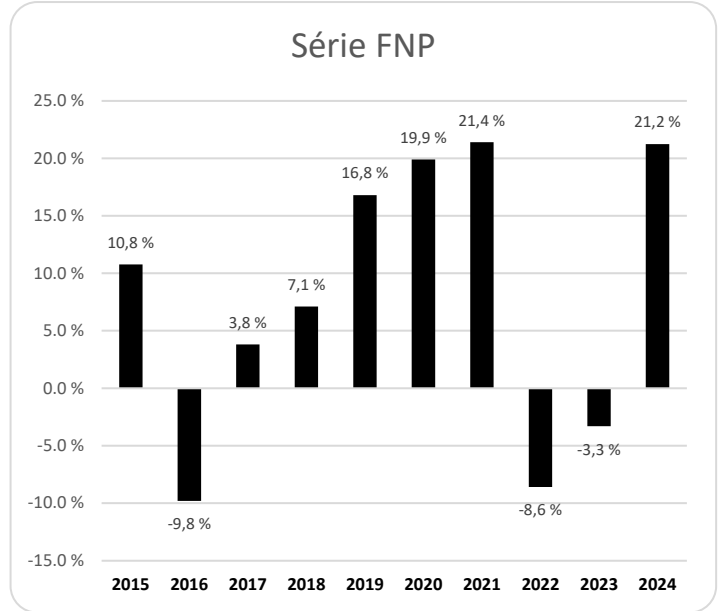
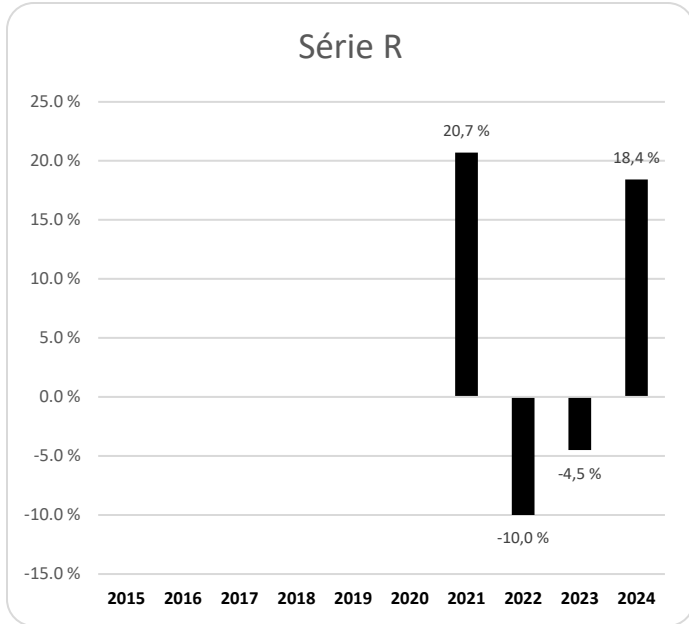
Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués, selon le cas, 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.



Rendement passé (suite)

Rendement d'un exercice à l'autre (suite)



Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Rendement passé (suite)

Rendements composés annuels

Ce tableau présente le rendement annuel composé de chaque série de parts du Fonds pour chaque année indiquée se terminant le 31 mars 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds. Un indice de référence est habituellement un indice ou un composé de plus d'un indice. Les investisseurs ne peuvent pas investir dans un indice sans encourir des frais, des dépenses et des commissions, qui ne sont pas reflétés dans ces données sur le rendement.

L'indice de référence mixte se compose d'une pondération de 50 % de l'indice Morningstar® Canada et d'une pondération de 50 % de l'indice Morningstar® US Large Cap et est exprimé en dollars canadiens. Le rendement du Fonds est net des frais de gestion, des dépenses administratives et des coûts de transaction du portefeuille, alors que la performance de l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

L'indice Morningstar® Canada IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante, basé sur des règles, conçu pour couvrir 97 % de la capitalisation boursière du marché canadien. L'indice Morningstar® US Large Cap IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante, basé sur des règles, conçu pour couvrir 70 % de la capitalisation boursière du marché américain.

	1 AN (%)*	3 ANS (%)	5 ANS (%)	10 ANS (%)	DEPUIS LA CRÉATION (%)	DATE DE CRÉATION
Série A	19,2 %	10,1 %	12,2 %	9,6 %	7,2 %	1995/11/01
Indice de référence	23,7 %	12,1 %	13,2 %	11,8 %	10,4 %	1995/11/01
Série F	20,5 %	11,3 %	13,4 %	10,8 %	8,1 %	2003/08/01
Indice de référence	23,7 %	12,1 %	13,2 %	11,8 %	9,9 %	2003/08/01
Série I	22,8 %	S.O.	S.O.	S.O.	13,6 %	2022/04/21
Indice de référence	23,7 %	S.O.	S.O.	S.O.	11,3 %	2022/04/21
Série R	18,4 %	9,4 %	S.O.	S.O.	11,0 %	2020/07/30
Indice de référence	23,7 %	12,1 %	S.O.	S.O.	14,2 %	2020/07/30
Série R2	19,1 %	S.O.	S.O.	S.O.	19,6 %	2022/07/04
Indice de référence	23,7 %	S.O.	S.O.	S.O.	20,4 %	2022/07/04
Série FNP	21,2 %	11,9 %	S.O.	S.O.	12,2 %	2021/03/22
Indice de référence	23,7 %	12,1 %	S.O.	S.O.	12,1 %	2021/03/22
Série T8A	19,3 %	10,4 %	12,5 %	9,7 %	5,3 %	2007/09/01
Indice de référence	23,7 %	12,1 %	13,7 %	11,8 %	9,3 %	2007/09/01

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 mars 2024

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	19,8
Soins de santé	19,1
Fonds	14,1
Services financiers	10,4
Produits industriels	9,4
Consommation discrétionnaire	8,1
Services de communication	3,2
Immobilier	3,0
Énergie	2,7
Biens de consommation de base	2,4
Placements privés	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4
Autres actifs (passifs)	(0,2)
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
Canada	26,3
États-Unis	66,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4
Autres actifs (passifs)	(0,2)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	27,4
Dollar américain	72,6
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4 %
Fonds de croissance mondiale Starlight, série I	4,6 %
Mandat privé d'actions mondiales Starlight, série I	3,9 %
Amazon.com Inc.	3,4 %
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight, série I	3,4 %
Alphabet Inc., catégorie C	3,2 %
Colliers International Group Inc.	3,0 %
Cencora Inc.	2,9 %
Mastercard Inc., catégorie A	2,7 %
Visa Inc., catégorie A	2,7 %
Dexcom Inc.	2,6 %
TJX Cos. Inc.	2,6 %
Boston Scientific Corp.	2,5 %
Mettler-Toledo International Inc.	2,5 %
Costco Wholesale Corp.	2,4 %
HCA Healthcare Inc.	2,3 %
Broadcom Inc.	2,2 %
Fortinet Inc.	2,2 %
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	2,2 %
Booking Holdings Inc.	2,1 %
Intuitive Surgical Inc.	2,1 %
Microsoft Corp.	2,1 %
Accenture PLC, catégorie A	2,0 %
GFL Environmental Inc.	2,0 %
STERIS PLC	1,9 %
Total	70,9

Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers \$) 33 967 \$

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la fin de l'exercice.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.starlightcapital.com. Le prospectus simplifié, le document Aperçu du Fonds ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com ou à l'adresse www.starlightcapital.com.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Information 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 A	Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs qui respectent le montant minimal de placement applicable.
Série T8	Les titres de série T8 sont offerts à tous les investisseurs, ont les mêmes caractéristiques que les titres de série A et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série F	Les titres de série F ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier.
Série I	Les titres de série I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs institutionnels qui investissent un minimum de 5 000 000 \$ dans les titres de série I des fonds Starlight Capital ou 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, aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés du Gestionnaire ou d'un membre de son groupe.
Séries R et R2	Les titres des séries R et R2 ne sont accessibles qu'à certains investisseurs du Fonds dans le cadre de certaines opérations d'acquisition.
Série FNP	Les titres de série FNP ne peuvent généralement être achetés que par les investisseurs qui détiennent un compte dans lequel ils paient les conseils directement au courtier (sous la forme convenue entre l'investisseur et le courtier), plutôt que par notre intermédiaire (directement ou indirectement).

Notre service de liaison des comptes permet aux investisseurs ayant investi collectivement un minimum de 250 000 \$ dans des parts de série A, de série T8 et de série F de certains fonds Starlight Capital, répartis dans certains comptes désignés, de regrouper ces montants d'investissement afin de satisfaire aux montants d'investissement minimums initiaux. Les investisseurs disposant des montants minimums d'investissement pourront bénéficier de remises sur les frais de gestion. Les investisseurs dans les parts de série I avec les montants minimums d'investissement seront admissibles à des frais de gestion réduits supplémentaires conformément au barème de frais de gestion échelonnés contenu dans le prospectus simplifié ou l'accord conclu par chaque investisseur avec Starlight Capital. Le montant du placement minimal initial à l'égard des titres de série I d'un Fonds Starlight Capital peut faire l'objet d'une renonciation à l'égard de tout compte désigné admissible inclus dans le programme de tarification préférentielle de Starlight Capital. Pour plus de détails, veuillez consulter le dernier prospectus simplifié des fonds.

La date de création et les frais de gestion de chaque série sont présentés ci-dessous :

Séries	Date de création	Frais de gestion
Série A	1 ^{er} novembre 1995	2,00 % ¹
Série T8	1 ^{er} septembre 2007	2,00 % ¹
Série F	1 ^{er} août 2003	0,95 % ¹
Série I ¹	1 ^{er} août 2019	– %
Série R	30 juillet 2020	2,50 %
Série R2	4 juillet 2022	2,50 %
Série FNP	22 mars 2021	0,65 %

¹ Les frais de gestion relatifs aux parts des séries A, T8 et F sont réduits à certains niveaux en fonction du montant investi. Les distributions de frais de gestion applicables dans le cadre d'un tel investissement dans le Fonds sont les suivantes :

	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 million \$	De 1 million \$ à 2,5 millions \$	Plus de 2,5 millions \$
Séries A, T8 et F	0,05 %	0,10 %	0,15 %	0,20 %

² 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 leur propre commission de gestion qui est payée directement au Gestionnaire. Le taux maximum de la commission de gestion pour les parts de série I est de 0,95 %.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont valables qu'au 26 juin 2024. 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 estime être des hypothèses raisonnables, Starlight 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 associés de Starlight sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.

INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

GESTIONNAIRE

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

AUDITEUR

Deloitte S.E.N.C.R.L. / s.r.l.
Bay Adelaide East
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

TENANCIER DES SÉRIES FNB et FNP et AGENT DE TRANSFERT

Société Trust TSX
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 d'administration et président du
comité d'audit

LEONARD DRIMMER

Administrateur

NEIL FISCHLER

Administrateur

GRAEME LLEWELLYN

Administrateur, membre du comité d'audit, directeur
financier et directeur de l'exploitation

DENNIS MITCHELL

Administrateur, membre du comité d'audit, chef de la
direction et chef des placements

ÉQUIPE DE GESTION DES PLACEMENTS

DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

MICHAEL GIORDANO

Gestionnaire de portefeuille principal

SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal