

Fonds d'actions nord-américaines Starlight

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels 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.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 29 novembre 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 2024 au 30 septembre 2024 (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 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 la période, les actions mondiales et les actions nord-américaines ont continué d'afficher un rendement positif, l'indice MSCI Monde (\$CA) ayant généré un rendement de 9,3 % et celui de l'indice S&P 500 (\$CA) de 10,1 %. Les rendements positifs du marché ont été particulièrement solides au cours des trois derniers mois de l'année précédente et ont poursuivi la tendance positive au cours de la période intermédiaire.

À l'échelle mondiale, les conditions financières commencent à s'assouplir alors que les dirigeants de la Banque centrale européenne et de la Banque du Canada ont commencé à réduire leurs taux directeurs et que les décideurs de la Réserve fédérale s'apprentent à faire de même. À quelques exceptions près, la plupart des dirigeants des banques centrales ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt à mesure que l'inflation s'est modérée pour revenir à des niveaux cibles à long terme.

La croissance mondiale correspond toujours à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Cependant, le niveau absolu de croissance diminue à mesure que l'on dépasse les comparaisons avec les creux de la pandémie et que les mesures de relance budgétaire s'estompent. Plusieurs obstacles à la croissance mondiale sont apparus et contribuent au ralentissement. Au Canada, la hausse des taux hypothécaires et le ralentissement de l'immigration limitent la croissance. La vigueur du dollar américain entraîne des répercussions négatives sur la croissance des marchés émergents et la Chine et la BCE connaissent déjà une croissance inférieure à leur potentiel. La production économique continuera de croître, mais le rythme de cette croissance devrait donner lieu à un retour à la moyenne à long terme.

Aperçu du fonds

La VL du Fonds a diminué, passant de 34,0 millions \$ au 31 mars 2024 à 33,0 millions \$ au 30 septembre 2024. La diminution de la VL est principalement attribuable aux rachats nets de 2,7 millions \$ au cours de la période, qui ont été partiellement contrebalancés par une augmentation des dépenses d'exploitation de 1,8 million \$. Les frais de placement nets se sont élevés à 478 milliers \$ (478 milliers \$ en 2023 après les dépenses absorbées de 32 milliers \$) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des frais de déclaration des porteurs 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	0,2231 \$	6	0,0372 \$	7,33 %

* Basé sur les VL respectives au 30 septembre 2024.

Examen du portefeuille

Pour la période close le 30 septembre 2024, les titres de série F du Fonds ont affiché des rendements positifs de 6,3 %, ce qui a sous-performé l'indice de référence du Fonds de 3,7 %. 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 généré un rendement de 10,0 % sur la période.

D'un point de vue sectoriel, les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de la consommation discrétionnaire ont contribué le plus au Fonds (plus de la moitié du rendement total dans l'ensemble). Cette baisse a été légèrement contrebalancée par le secteur des matériaux.

À la fin de la période, les secteurs des technologies de l'information, de la santé et de l'industrie étaient respectivement de 22,1 %, 17,8 % et 13,5 %.

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

Nous maintenons une méthode équilibrée du portefeuille. La répartition moyenne de trésorerie de 4,4 % au cours du semestre clos le 30 septembre 2024 nous a permis de profiter de la hausse des cours des actions au Canada et aux États-Unis, tout en nous permettant d'acheter de manière opportuniste des actions d'entreprises qui répondent à nos critères de placement et en offrant une protection contre une baisse potentielle de la volatilité des marchés.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de l'année ont été Costco Wholesale Corp (« Costco ») avec un rendement total de 21,1 % et Boston Scientific Corp (« Boston Scientific ») avec un rendement total de 22,1 %.

Costco a constitué le titre le plus performant et a augmenté de 21,1 % sur la période. La société a enregistré de solides rendements, son action ayant avancé d'environ 63 % pendant les 12 derniers mois, contre environ 34 % pour l'indice S&P 500. Les caractéristiques fondamentales positives du modèle d'affaires de Costco, qui la positionnent comme un producteur composé à long terme et un gagnant de parts de marché, restent robustes, comme le confirment les solides résultats du quatrième trimestre. Le trafic des clients aux États-Unis et dans le monde entier continue d'être solide, avec une croissance saine du nombre total de membres et de membres par club moyen, ainsi que des taux de renouvellement élevés. La croissance du bénéfice par action (BPA) de la période l'exercice 2024 a atteint environ 19,5 % (hors semaine supplémentaire), dépassant la moyenne de 13-14 % de la dernière décennie, car l'exercice 2024 de Costco a connu une augmentation notable du bénéfice avant intérêts et impôts (BAAI) de 0,30 %.

La deuxième titre la plus performante, Boston Scientific, a démontré des exceptionnels dans les secteurs cardiovasculaire et médico-chirurgical, grâce à un solide portefeuille de produits innovants tels que FARAPULSE™ et WATCHMAN.™ La société a également établi de solides antécédents dans la réalisation d'acquisitions stratégiques de grande valeur, y compris les récents accords d'acquisition d'Axonics, Inc. et de Silk Road Medical, Inc., qui devraient améliorer son portefeuille et contribuer à la croissance.

Dexcom Inc. a constitué un détracteur important au rendement lors de la période, avec un rendement total de -51,8 %. La stratégie de marché de l'entreprise pour son nouveau produit de surveillance du diabète n'a pas répondu aux attentes, ce qui a entraîné une perte de parts de marché au profit d'un concurrent plus important. Malgré ce revers et l'impact temporaire sur la crédibilité de la direction, nous demeurons confiants que la patience sera récompensée, car l'amélioration de l'exécution est déjà en cours.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024, le Fonds détenait 52 positions (48 positions au 31 mars 2024). Avec l'atténuation des pressions inflationnistes et alors que le Gestionnaire prévoyait un cycle d'assouplissement des taux à l'horizon au cours de la période, l'exposition aux placements sensibles aux taux d'intérêt a augmenté progressivement. Cette stratégie a été mise en œuvre tout en mettant l'accent sur la qualité élevée des bénéficiaires et des normes de bilan solides.

Le Gestionnaire a pris des positions dans Canadian Pacific, tirant parti de son potentiel de croissance après l'acquisition de Kansas City Southern et la récente faiblesse des prix, et dans WSP Global Inc., une société d'ingénierie de premier plan, tirant avantage d'une entrée à prix réduit à la suite d'une acquisition majeure et d'un placement secondaire. Une nouvelle position a également été ajoutée dans Badger Infrastructure, le plus important fournisseur de services d'hydrovac en Amérique du Nord, qui devrait profiter de l'augmentation des dépenses d'infrastructure. Les positions dans Boston Scientific ont été réduites en raison de l'évaluation, le produit ayant été redirigé vers The Cooper Companies pour des rendements plus élevés, tandis que des sorties ont été effectuées de Medtronic PLC, en raison d'une croissance stagnante, et de KKR & Co. Inc., après avoir atteint le prix cible avec une hausse substantielle.

Le secteur des technologies de l'information a été à l'origine d'environ un tiers du rendement total, soutenu par le gain impressionnant de 30,7 % de Broadcom au cours de la période. En outre, le rendement du secteur a été améliorée par Motorola Solutions, grâce à un solide cycle de mise à niveau de la radio mobile terrestre (LMR), qui n'en est qu'à ses débuts, et à une forte demande de solutions d'analyse vidéo dans divers secteurs verticaux.

Le secteur financier a été le deuxième secteur le plus performant, les rendements du Fonds étant largement tirés par sa position dans KKR, un gestionnaire d'investissements alternatifs de premier plan. KKR a bénéficié d'un cycle d'assouplissement mondial, qui a facilité la conclusion d'accords et les levées de fonds, ainsi que d'une croissance prometteuse de ses activités de

crédit privé et d'assurance.

À la fin de la période, le Fonds avait une exposition de 68 % aux États-Unis et d'un peu moins de 32 % au Canada. Le Gestionnaire ne base pas l'allocation géographique ou le rééquilibrage sur des prévisions macroéconomiques. Cette répartition reflète plutôt l'endroit où le Gestionnaire détermine les occasions de valeur et de croissance, qui peuvent varier au fil du temps.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour une variété de scénarios économiques, avec une approche d'haltères en matière de défense et de croissance. Le Gestionnaire suivra 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.

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 opérations quotidiennes du Fonds, y compris la fourniture ou l'organisation de conseils en placement, la prise d'arrangements de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placements, la commercialisation, la promotion et la distribution du Fonds et d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds paie les frais de gestion du Gestionnaire. Des frais de gestion de 330 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (307 \$ au cours de la période terminée le 30 septembre 2023). Au 30 septembre 2024, le montant dû mais impayé au Gestionnaire s'élevait à 54 milliers \$ (51 \$ au 31 mars 2024). 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, T6, F, FT6 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 26,7 % du total des frais de gestion des séries A, T6, F, FT6 et FNB 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'administration

Le Gestionnaire acquitte toutes les charges d'exploitation, autres que les « coûts du Fonds », pour chaque série, en échange de frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration »). Les frais d'administration sont payés par chaque série de chaque Fonds, à l'exception des parts de série I, pour lesquelles des frais d'administration sont facturés directement à l'investisseur. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables, telles que la TVH. Nous fournissons la majorité des services nécessaires au fonctionnement des fonds, bien que le Gestionnaire puisse faire appel à des tiers pour les lui fournir.

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 imputés séparément des frais de gestion pour chaque série. Ils sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la VL de chaque série.

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 la période close le 30 septembre 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 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 six 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 du Fonds par part^{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												
30 sept. 2024	23,79	0,11	(0,36)	1,60	–	1,35	–	–	–	–	–	25,15
31 mars 2024	19,97	0,28	(0,68)	1,99	2,17	3,76	–	–	–	–	–	23,79
31 mars 2023	20,99	0,36	(0,77)	3,64	(4,23)	(1,00)	–	–	–	–	–	19,97
31 déc. 2021	17,29	0,17	(0,59)	0,62	3,50	3,70	–	–	–	–	–	20,99
31 déc. 2020	14,44	0,14	(0,55)	1,50	1,69	2,78	–	–	–	–	–	17,29
31 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												
30 sept. 2024	31,18	0,14	(0,29)	2,12	(0,02)	1,95	–	–	–	–	–	33,15
31 mars 2024	25,88	0,37	(0,57)	2,38	3,20	5,38	–	–	–	–	–	31,18
31 mars 2023	26,84	0,38	(0,65)	3,89	(4,27)	(0,65)	–	–	–	–	–	25,88
31 déc. 2021	21,87	0,22	(0,49)	0,79	4,46	4,98	–	–	–	–	–	26,84
31 déc. 2020	18,08	0,18	(0,49)	1,80	2,41	3,90	–	–	–	–	–	21,87
31 déc. 2019	15,34	0,16	(0,36)	1,147	1,46	2,73	–	–	–	–	–	18,08
Série I^{5,6,7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
30 sept. 2024	14,31	0,07	(0,05)	0,99	(0,02)	0,99	–	–	–	–	–	15,29
31 mars 2024	11,65	0,15	(0,02)	1,54	1,03	2,70	–	–	–	–	–	14,31
31 mars 2023	11,79	0,17	(0,03)	1,70	(1,87)	(0,03)	–	–	–	–	–	11,65
31 déc. 2021	10,00	0,07	(0,01)	0,28	1,23	1,57	–	–	–	–	–	11,79
31 déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Série PTF5,8												
Début des activités le 22 mars 2021												
30 sept. 2024	14,17	0,07	(0,10)	0,96	(0,02)	0,91	–	–	–	–	–	15,10
31 mars 2024	11,69	0,17	(0,19)	1,13	1,35	2,46	–	–	–	–	–	14,17
31 mars 2023	12,04	0,17	(0,23)	1,77	(1,86)	(0,15)	–	–	–	–	–	11,69
Déc 31 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												
30 sept. 2024	14,33	0,07	(0,26)	0,95	(0,01)	0,75	–	–	–	–	–	15,10
31 mars 2024	12,11	0,17	(0,49)	1,16	1,33	2,17	–	–	–	–	–	14,33
31 mars 2023	12,83	0,16	(0,55)	1,61	(2,40)	(1,18)	–	–	–	–	–	12,11
31 déc. 2021	10,63	0,10	(0,43)	0,36	2,14	2,17	–	–	–	–	–	12,83
31 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												
30 sept. 2024	14,48	0,07	(0,22)	0,97	(0,01)	0,81	–	–	–	–	–	15,30
31 mars 2024	12,16	0,17	(0,42)	1,18	1,36	2,29	–	–	–	–	–	14,48
31 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												
30 sept. 2024	5,98	0,03	(0,09)	0,40	(0,01)	0,33	–	–	–	(0,22)	(0,22)	6,09
31 mars 2024	5,41	0,07	(0,17)	0,49	0,58	0,97	–	–	–	(0,43)	(0,43)	5,98
31 mars 2023	6,32	0,11	(0,22)	1,13	(1,04)	(0,02)	–	–	–	(0,61)	(0,61)	5,41
31 déc. 2021	5,61	0,05	(0,18)	0,19	1,08	1,14	–	–	–	(0,45)	(0,45)	6,32
31 déc. 2020	5,06	0,05	(0,18)	0,52	0,51	0,90	–	–	–	(0,40)	(0,40)	5,61
31 déc. 2019	4,68	0,05	(0,15)	0,28	0,63	0,81	–	–	–	(0,37)	(0,37)	5,06

Notes explicatives :

¹ Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et annuels vérifiés du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont calculés sur la base du nombre réel de valeurs mobilières en circulation au moment considéré. L'augmentation/(la diminution) des activités opérationnelles est fondée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de l'exercice.

³ Les distributions ont été versées en espèces et/ou réinvesties dans d'autres titres du Fonds, ou les deux. Les distributions par part n'incluent 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 la période close le 30 septembre 2024, 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 série O ont été renommées parts de série I et les parts de série T8A ont été renommées parts de série T8.

⁷ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 30 juillet 2020 (la date de création de la série) et le 31 décembre 2020.

⁸ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 22 mars 2021 (la date de création de la série) et se terminant le 31 décembre 2021.

⁹ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 4 juillet 2022 (date de création de la série) et se terminant le 31 mars 2023.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers – (suite)
Ratios et données supplémentaires

Au	Total de la valeur liquidative ¹	Nombre de titres en circulation ¹	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
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
Série A							
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995							
30 sept. 2024	8 898	354	2,88	2,88	0,01	10,95	25,15
31 mars 2024	9 173	386	3,06	3,11	0,05	45,79	23,79
31 mars 2023	7 535	377	3,07	3,06	0,05	27,33	19,97
31 déc. 2021	6 681	318	3,12	3,12	0,01	3,00	20,99
31 déc. 2020	5 800	335	3,67	3,67	0,04	22,00	17,29
31 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							
30 sept. 2024	3 843	116	1,71	1,71	0,01	10,95	33,15
31 mars 2024	3 938	126	1,93	1,99	0,05	45,79	31,18
31 mars 2023	3 619	140	2,00	1,99	0,05	27,33	25,88
31 déc. 2021	3 593	134	2,04	2,04	0,01	3,00	26,84
31 déc. 2020	2 815	129	2,61	2,61	0,04	22,00	21,87
31 déc. 2019	2 136	118	2,35	2,35	0,05	33,00	18,08
Série I							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
30 sept. 2024	1 884	123	–	–	0,01	10,95	15,29
31 mars 2024	1 763	123	–	–	0,05	45,79	14,31
31 mars 2023	40	3	–	–	0,05	27,33	11,65
31 déc. 2021	36	3	–	–	0,01	3,00	11,79
31 déc. 2020	–	–	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2019	–	–	–	–	–	–	10,00
Série PTF6							
Début des activités le 22 mars 2021							
30 sept. 2024	594	39	1,31	1,31	0,01	10,95	15,10
31 mars 2024	595	42	1,35	1,41	0,05	45,79	14,17
31 mars 2023	537	46	1,50	1,48	0,05	27,33	11,69
Déc 31 2021	411	34	1,69	1,69	0,01	3,00	12,04
Série R5							
Début des activités le 30 juillet 2020							
30 sept. 2024	13 735	909	3,52	3,52	0,01	10,95	15,10
31 mars 2024	14 311	998	3,68	3,74	0,05	45,79	14,33
31 mars 2023	14 168	1 170	3,69	3,67	0,05	27,33	12,11
31 déc. 2021	20 925	1 632	3,74	3,74	0,01	3,00	12,83
31 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							
30 sept. 2024	2 434	159	2,95	2,95	0,01	10,95	15,30
31 mars 2024	2 479	171	3,13	3,19	0,05	45,79	14,48
31 mars 2023	14 168	1 170	3,69	3,67	0,05	27,33	12,11
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
30 sept. 2024	1 661	273	2,83	2,83	0,01	10,95	6,09
31 mars 2024	1 708	286	2,94	3,00	0,05	45,79	5,98
31 mars 2023	2 073	383	3,03	3,01	0,05	27,33	5,41
31 déc. 2021	1 286	204	3,08	3,08	0,01	3,00	6,32
31 déc. 2020	1 257	224	3,62	3,62	0,04	22,00	5,61
31 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 sur la période commençant le 30 juillet 2020 (la date de création de la série) et le 31 décembre 2020.

⁶ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 22 mars 2021 (la date de création de la série) jusqu'au 31 décembre 2021.

⁷ Les informations figurant dans cette colonne concernent sur la période commençant le 4 juillet 2022 (date de création de la série) et se terminant le 31 décembre 2022.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 pour la période close le 30 septembre 2024

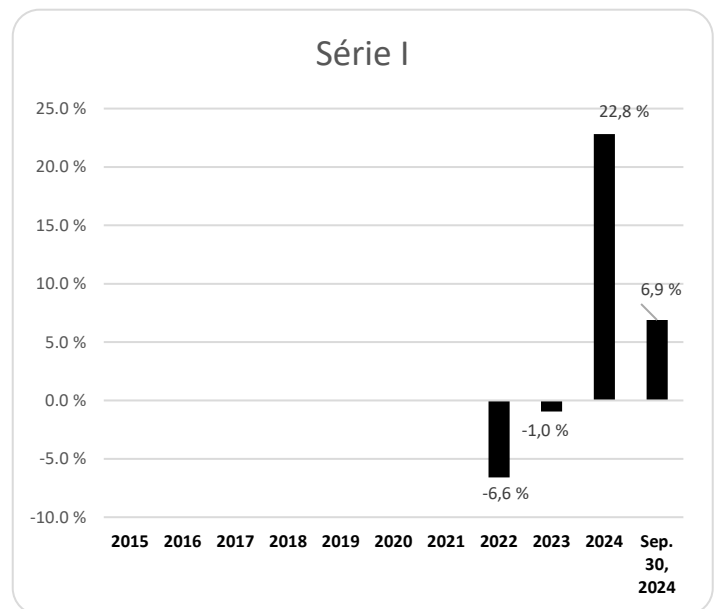
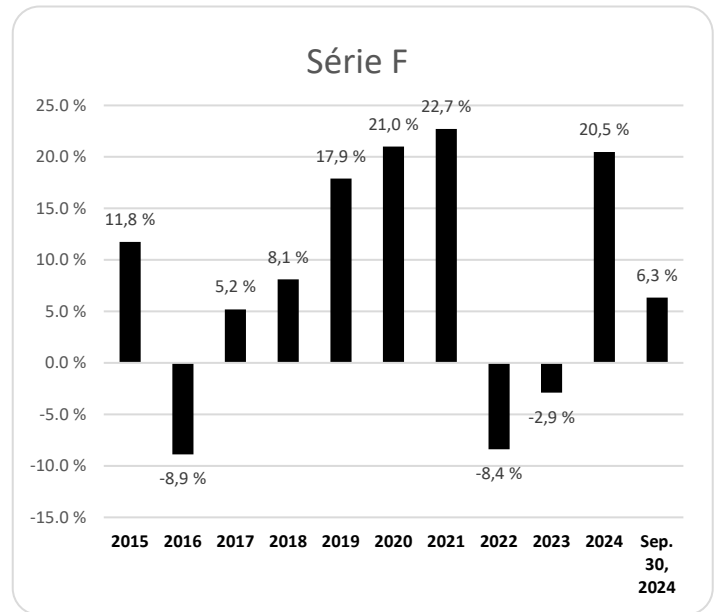
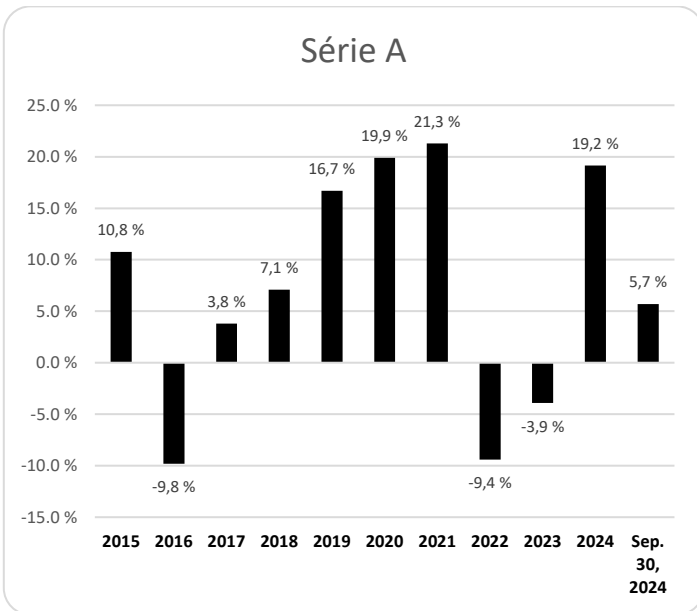
Rendement passé

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'administration et les dépenses attribuées à chaque série. Les distributions de frais de gestion, le cas échéant, sont censées être réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Se reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître les frais de gestion et les frais d'administration, et à la rubrique « Faits saillants financiers » pour connaître le RFG de chaque série du Fonds. Le rendement des parts des séries I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire.

Rendements d'une année à l'autre

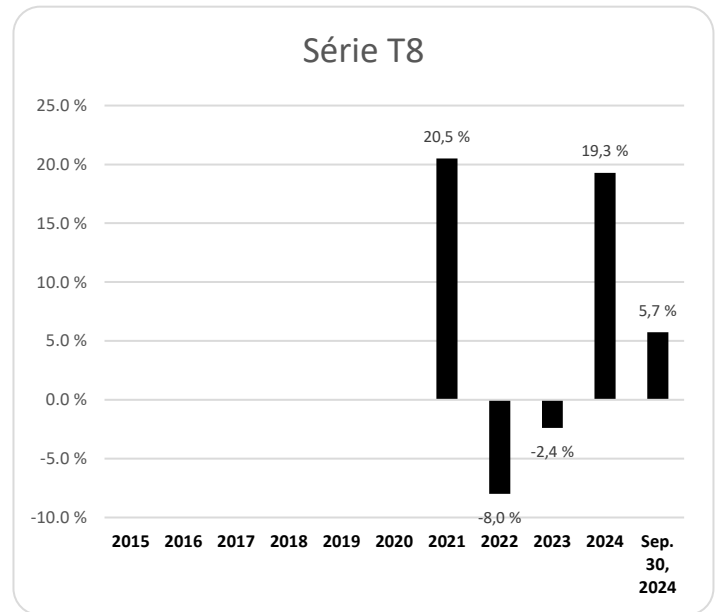
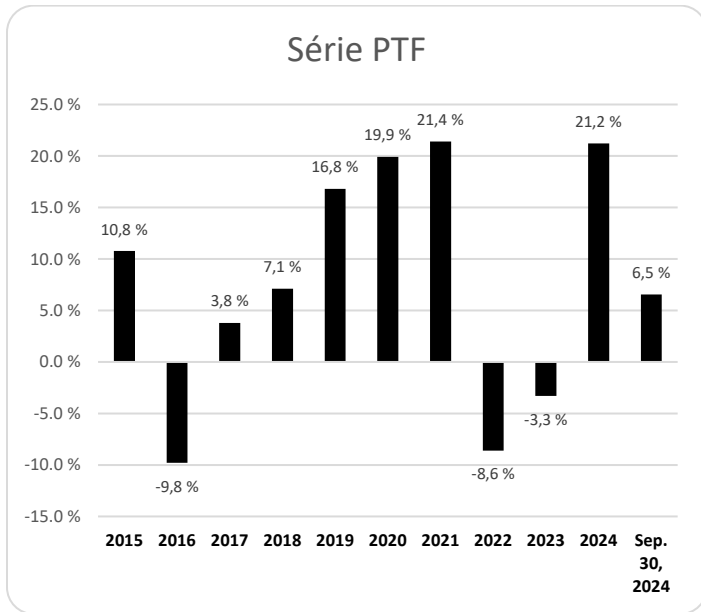
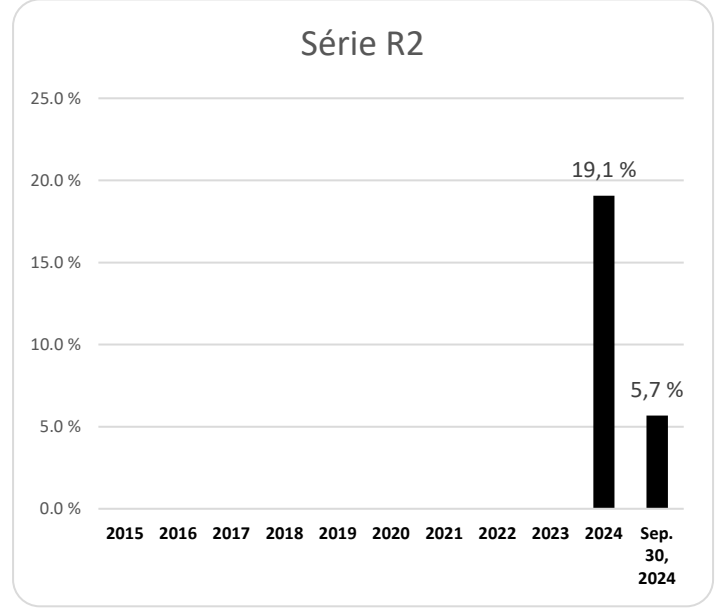
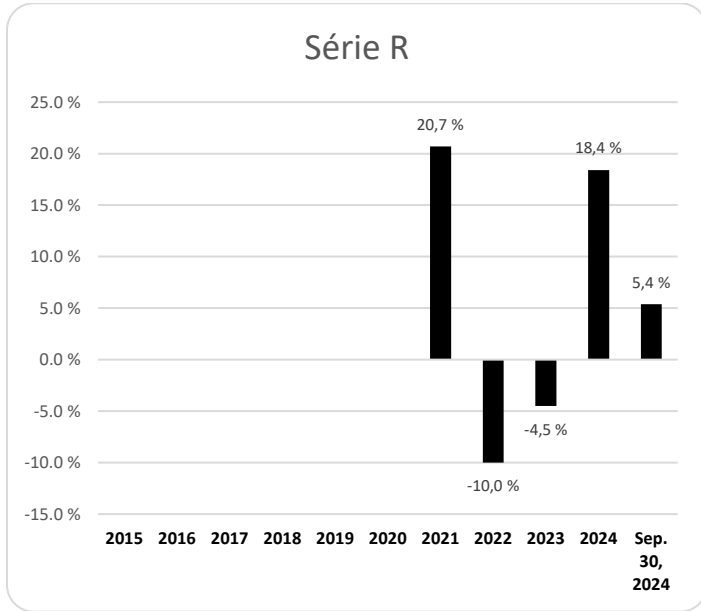
Les graphiques suivants présentent le rendement intermédiaire et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice présenté, d'un placement détenu le premier jour de chaque exercice ou à la date de création de la série, selon le cas, et supposent le réinvestissement des distributions (le cas échéant) à la VL le jour où les distributions ont été versées. La date d'établissement de chaque série est indiquée dans la section « Informations sur les séries ». Les rendements des séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an ne sont pas divulgués. Les rendements ne sont pas divulgués pour les séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an.



Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 pour la période close le 30 septembre 2024

Rendement antérieur (suite)

Rendements d'une année à l'autre (suite)



Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2024

Répartition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	22,1
Soins de santé	17,8
Fonds	15,5
Produits industriels	13,5
Finances	10,5
Consommation discrétionnaire	7,2
Services de communication	3,6
Énergie	2,7
Immobilier	2,0
Biens de consommation de base	1,0
Placements privés	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Autres actifs (passifs)	(0,4)
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
Canada	32,7
États-Unis	63,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Autres actifs (passifs)	(0,4)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	31,9
Dollar américain	68,1
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Mandat privé d'actions mondiales Starlight, série I	6,6
Fonds de croissance mondiale Starlight, série I	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight, série I	3,8
Amazon.com Inc.	3,6
Alphabet Inc.	3,6
Mastercard Incorporated	2,9
Visa Inc.	2,7
Mettler-Toledo International Inc.	2,6
Fortinet Inc.	2,6
Boston Scientific Corporation	2,6
HCA Healthcare, Inc.	2,5
TJX Cos. Inc.	2,5
GFL Environmental Inc.	2,4
Intuitive Surgical, Inc.	2,3
Palo Alto Networks, Inc.	2,2
Microsoft Corporation	2,2
STERIS plc	2,1
SS&C Technologies Holdings, Inc.	2,1
Accenture PLC, catégorie « A »	2,1
Motorola Solutions Inc.	2,0
Colliers International Group Inc.	2,0
McKesson Corp.	1,9
Broadcom Inc.	1,9
Applied Materials Inc.	1,9
Total	70,1

Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers) 33 049 \$

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

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

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 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 :

Série	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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont valables qu'au 1^{er} novembre 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 d'investissement 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