

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 2025

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période 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 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 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 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 prospectus simplifié le plus récemment déposé par le Fonds. Le Gestionnaire n'a connaissance d'aucun changement durant la période des risques énumérés dans le prospectus simplifié qui aurait un impact substantiel sur le risque global d'investissement dans le Fonds comme expliqué ci-dessous.

Le Fonds convient le mieux aux investisseurs recherchant une croissance du capital et une exposition aux actions nord-américaines, avec un horizon temporel d'investissement à long terme. Les investisseurs ne devraient pas s'inquiéter des

fluctuations de prix à court terme et devraient être prêts à accepter un degré moyen de risque.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

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 composite 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 avancées et un ralentissement de l'élan sur les marchés émergents. 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 PIB réel devrait croître d'environ 2,0% en 2025, ce qui soutient un contexte mondial modéré.

L'inflation a continué de diminuer 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.

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.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2025

Aperçu du Fonds

La valeur liquidative (« VL ») du Fonds est passé de 33,4 millions \$ au 31 mars 2025 à 33,3 millions \$ au 30 septembre 2025. La diminution de la VL était principalement due à des rachats nets de 2 millions \$ durant la période, qui ont été en grande partie compensés par une augmentation des opérations. Les dépenses étaient de 499 000 \$ (2024 - 478 000 \$) durant cette période, 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 durant la période	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part 2025	Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série T8	0,2606 \$	6	0,0434 \$	8,27 %

* Basé sur les VL respectives au 30 septembre 2025.

Examen du portefeuille

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2025, la série F du Fonds a rendu 6,7%, ce qui a sous-performé l'indice de référence du Fonds de 13,7%. 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 20,4 % sur la période.

Les répartitions géographiques et sectorielles du Fonds sont indiquées dans le résumé du portefeuille d'investissement. 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 de 3,8% de la trésorerie du Fonds reflète un positionnement défensif et la trésorerie d'exploitation régulière.

À la fin de la période, des allocations sectorielles significatives comprenaient les technologies de l'information, la santé, l'industrie et les finances à 24,9%, 14,6%, 12,7% et 11,9% respectivement. Les principales expositions régionales représentaient 29,2% de la VL au Canada et 65,9% aux États-Unis, à la fin de la période.

D'un point de vue sectoriel, les technologies de l'information, les services de communication et l'industrie ont été les principaux contributeurs à la performance, ce qui a été légèrement compensé par une baisse des secteurs de l'énergie, des autres et des produits de consommation de base.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds pendant la période étaient Alphabet (« Google ») avec un rendement total de 51% et Broadcom (« Broadcom ») avec un rendement total de 91,3%.

Alphabet a été le principal contributeur durant cette période. L'entreprise a affiché de solides résultats au deuxième trimestre avec une croissance annuelle des revenus de 14%, soutenue par une solidité continue dans la recherche, YouTube et l'informatique en nuage. La direction a également mis en lumière l'élan dans la publicité pilotée par l'intelligence artificielle (IA) et les nouveaux partenariats qui devraient soutenir la croissance.

Broadcom a également constitué l'un des principaux contributeurs à la performance, alors que les actions ont explosé après un solide rapport de bénéfices au début juin. L'entreprise a rapporté des revenus supérieurs aux attentes et a augmenté ses prévisions pour l'année complète, soulignant la force de ses accélérateurs d'IA personnalisés et la demande résiliente dans son segment logiciel, incluant l'intégration VMware. Le sentiment des investisseurs a été renforcé par le commentaire de la direction selon lequel les revenus de l'IA pourraient atteindre 19 à 20 milliards \$ cette année et plus de 30 milliards \$ en 2026. Broadcom extrait également des revenus logiciels récurrents à marge plus élevée grâce à son acquisition de VMware, qu'elle a restructurée de façon agressive et intégrée à son histoire d'infrastructure IA.

Le principal détracteur au rendement pendant la période a été Fortinet (« Fortinet ») affichant un rendement total de -15,6 %. Les actions ont fortement reculé après que la société a signalé une croissance de la facturation plus faible que prévu et a émis des prévisions prudentes dans leur communiqué des résultats du deuxième trimestre, soulevant des inquiétudes quant aux tendances de la demande dans le domaine de la cybersécurité.

Nous adoptons une position relativement équilibrée sur le portefeuille. La pondération moyenne de 3,8% en liquidités (sur la période de 6 mois se terminant en septembre 2025) nous a permis d'être opportunistes et d'acheter des entreprises qui répondent à nos critères et protègent contre les risques dus à la volatilité du marché.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2025, le Fonds détenait 46 positions (31 mars 2025 – 48 positions).

Le Gestionnaire a commencé à investir dans Meta Platforms, Inc., élargissant son exposition aux principales plateformes numériques bénéficiant de la croissance continue de l'engagement en ligne, de la publicité et de l'innovation en IA.

Des positions dans ATS Corporation, EOG Resources Inc. et Exxon Mobil Corporation ont été vendues après une période de forte performance des matières premières et de valorisations élevées. Le portefeuille a été repositionné vers des occasions de croissance à forte conviction avec des avantages concurrentiels durables.

Le secteur des technologies de l'information, représentant la plus grande allocation du Fonds avec 24,9%, a été un moteur clé de la performance durant la période. De grandes participations telles que Broadcom, NVIDIA et Applied Materials ont continué de générer une forte croissance des bénéfices, soutenues par une demande accélérée pour l'infrastructure d'IA, l'innovation en semi-conducteurs et l'adoption du cloud. Le Gestionnaire a maintenu une exposition significative à des leaders technologiques de haute qualité avec des marges durables et des revenus récurrents, considérant le secteur comme un moteur à long terme de croissance structurelle à travers l'Amérique du Nord.

Le secteur de la santé, qui représente 14,6 % du portefeuille, a offert des rendements stables et un équilibre défensif durant la période. Les actifs principaux, dont HCA Healthcare et McKesson Corporation, ont contribué aux résultats grâce à une exécution solide et des flux de trésorerie résilients. Le Gestionnaire continue de privilégier les entreprises ayant une croissance axée sur

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2025

l'innovation, des portefeuilles de produits diversifiés et une discipline de tarification — positionnant le secteur comme un contributeur constant à la stabilité et à la génération de revenus.

Le secteur industriel, avec 12,7 %, a bénéficié d'une solidité en matière d'infrastructures et d'exposition logistique. Badger Infrastructure et Hubbell ont bien performé malgré des investissements en capital soutenus et la normalisation de la chaîne d'approvisionnement, tandis qu'un nouveau poste chez WSP Global Inc. a renforcé l'exposition du Fonds à la croissance de la conception et de l'ingénierie. Le Gestionnaire demeure positif envers les dirigeants industriels ayant des arriérés visibles, un levier opérationnel et une participation à long terme au cycle de renouvellement des infrastructures en Amérique du Nord.

Le secteur financier, représentant 11,9 % du portefeuille, a continué d'offrir des avantages de revenu stable et de diversification. Brookfield Corporation, Trisura et ses actifs principaux ont contribué positivement grâce à une allocation du capital rigoureuse et une croissance constante des bénéfices. Le Gestionnaire continue de voir une valeur attrayante dans des finances diversifiées, offrant des bilans solides, des dividendes durables et une exposition à la normalisation progressive des environnements de crédit et de taux.

Le Fonds continue de concilier l'exposition à l'innovation nord-américaine et la stabilité, en maintenant un focus sur des entreprises de haute qualité avec des bénéfices durables et un potentiel de croissance à long terme.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les ententes énumérées 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 des conseils en placement, ainsi que la prise de dispositions de courtage pour le achat et vente du portefeuille d'investissement, marketing, promotion et 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 295 000 \$ ont été engagés par le Fonds durant la période (330 000 \$ durant la période se terminant le 30 septembre 2024). Le montant dû mais non payé au Gestionnaire au 30 septembre 2025 était de 52 000 \$ (31 mars 2025 - 55 000 \$). 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 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 28,9 % 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'exploitation - Séries A, T8, F, R, R2, I et FNP

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 de dépôt, les frais administratifs et généraux facturés par le Gestionnaire et le comité d'examen indépendant du Fonds.

Les frais d'exploitation engagés par le Fonds sont répartis entre les séries selon une base raisonnable, selon la détermination du Gestionnaire.

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

Frais d'administration – Série FNB

Le Gestionnaire paie toutes les dépenses d'exploitation, à l'exception des « coûts de fonds », pour la série FNB, en échange d'un frais annuel d'administration à taux fixe (les « frais d'administration »). Les frais d'administration sont soumis aux taxes applicables, comme la TVH. Le Gestionnaire peut faire appel à des tiers pour fournir certains services administratifs, qu'il supervise.

Négociation de fonds apparentés

La négociation de fonds connexes se produit lorsqu'un fonds achète ou vend des parts/actions d'un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au cours de la période de six mois se terminant le 30 septembre 2025, le Fonds a participé à des transactions de fonds connexes ou a détenu des positions dans un ou plusieurs fonds connexes pendant la période intermédiaire.

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 2025

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines informations financières clés concernant le Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les six derniers exercices, le cas échéant. 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 titre^{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)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ³
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB⁹												
Début des activités le 17 mars 2025												
Sept. 2025	10,17	0,04	(0,07)	0,25	0,49	0,71	–	–	–	–	–	10,88
Mars 2025	10,00	–	(0,01)	0,12	0,06	0,17	–	–	–	–	–	10,17
Série A⁵												
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995												
Sept. 2025	26,53	0,10	(0,40)	0,65	1,27	1,62	–	–	–	–	–	28,15
Mars 2025	23,79	0,19	(0,75)	2,92	0,34	2,70	–	–	–	–	–	26,53
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
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
Sept. 2025	35,16	0,13	(0,34)	0,89	1,63	2,31	–	–	–	–	–	37,52
Mars 2025	31,18	0,26	(0,61)	3,84	0,38	3,87	–	–	–	–	–	35,16
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
Séries I^{5,6}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
Sept. 2025	16,30	0,06	(0,09)	0,41	0,78	1,16	–	–	–	–	–	17,47
Mars 2025	14,31	0,12	(0,12)	1,80	0,27	2,07	–	–	–	–	–	16,30
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
Série FNP^{5,7}												
Début des activités le 22 mars 2021												
Sept. 2025	16,04	0,06	(0,14)	0,40	0,77	1,09	–	–	–	–	–	17,13
Mars 2025	14,17	0,12	(0,22)	1,73	0,33	1,96	–	–	–	–	–	16,04
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

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2025

Actif net du Fonds par titre^{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)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ³
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Séries R^{5,7}												
Début des activités le 30 juillet 2020												
Sept. 2025	15,85	0,06	(0,31)	0,39	0,74	0,88	–	–	–	–	–	16,74
Mars 2025	14,33	0,12	(0,58)	1,73	0,30	1,57	–	–	–	–	–	15,85
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^{5,8}												
Début des activités le 4 juillet 2022												
Sept 2025	16,11	0,06	(0,27)	0,40	0,76	0,95	–	–	–	–	–	17,06
Mars 2025	14,48	0,12	(0,49)	1,78	0,26	1,67	–	–	–	–	–	16,11
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 T8⁵												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
Sept. 2025	6,19	0,02	(0,09)	0,16	0,28	0,37	–	–	–	(0,26)	(0,26)	6,30
Mars 2025	5,98	0,05	(0,18)	0,70	0,13	0,70	–	–	–	(0,46)	(0,46)	6,19
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

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. Les distributions par part n'incluent pas les distributions des frais de gestion.

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 années terminées le 31 mars 2025 et 2024, la période terminée le 31 mars 2023, ainsi que pour les exercices terminés le 31 décembre 2021 et 2020.

⁶ L'information présentée dans cette chronique concerne la période allant du 30 juillet 2020 (date de lancement de la série) au 31 décembre 2020.

⁷ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 22 mars 2021 (date de lancement de la série) au 31 décembre 2021.

⁸ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 4 juillet 2022 (date de lancement de la série) au 31 mars 2023.

⁹ L'information présentées dans cette colonne concerne la période allant du 17 mars 2025 (date de lancement de la série) au 31 mars 2025.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers – (suite)

Ratios et données complémentaires

Au	Total de l'actif net ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio ou des frais de gestion ² de l'absorption des dépenses ²	Ratio des frais de RFG avant la renonciation	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	VL par part ¹	Total de l'actif net ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de RFG avant la renonciation ou l'absorption des dépenses ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	\$
Série FNB⁶													
Début des activités le 17 mars 2025													
Sept. 2025	1 088	100	1,29			1,29			0,03		9,90		10,88
Mars 2025	1 017	100	0,92			0,92			0,01		15,73		10,17
Série A													
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995													
Sept. 2025	9 114	324	2,92			2,92			0,03		9,90		28,15
Mars 2025	9 008	340	2,85			2,95			0,01		15,73		26,53
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
Série F													
Début des activités le 1 ^{er} août 2003													
Sept. 2025	4 337	116	1,83			1,83			0,03		9,90		37,52
Mars 2025	4 368	124	1,71			1,80			0,01		15,73		35,16
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
Série I													
Début des activités le 1 ^{er} août 2019													
Sept. 2025	1 461	84	1,02			1,02			0,03		9,90		17,47
Mars 2025	1 377	84	0,69			0,75			0,01		15,73		16,30
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
Série FNP⁶													
Début des activités le 22 mars 2021													
Sept. 2025	625	36	1,66			1,66			0,03		9,90		17,13
Mars 2025	585	36	1,33			1,41			0,01		15,73		16,04
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													
Sept. 2025	12 824	766	3,82			3,82			0,03		9,90		16,74
Mars 2025	13 113	828	3,70			3,70			0,01		15,73		15,85
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													
Sept. 2025	2 363	138	3,27			3,27			0,03		9,90		17,06
Mars 2025	2 338	145	3,03			3,03			0,01		15,73		16,11
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 T8													
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007													
Sept. 2025	1 456	231	2,86			2,86			0,03		9,90		6,30
Mars 2025	1 549	250	2,80			2,89			0,01		15,73		6,19
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

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers – (suite)

Ratios et données complémentaires

Au	Total de l'actif net ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio ou des frais l'absorption de des gestion ² dépenses ²	Ratio des frais de RFG avant la renonciation	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	VL par part ¹	Total de l'actif net ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de RFG avant la renonciation ou l'absorption des dépenses ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	\$

Notes explicatives :

- ¹ Ces informations sont fournies pour chaque période indiquée, le cas échéant.
- ² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les dépenses totales (hors commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et s'exprime en pourcentage annualisé du NAV moyen quotidien durant la période.
- ³ Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille, exprimés en pourcentage annualisé du NAV moyen quotidien durant la période.
- ⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller du portefeuille du Fonds gère activement ses investissements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100% équivaut à l'achat et à la vente de tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le roulement du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une année, plus les coûts de négociation à payer pour le fonds durant l'année sont élevés, et plus la probabilité qu'un investisseur perçoive des gains en capital imposables durant l'année est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de roulement élevé et la performance d'un fonds.
- ⁵ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 30 juillet 2020 (date de lancement de la série) au 31 décembre 2020.
- ⁶ L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 22 mars 2021 (date de lancement de la série) au 31 décembre 2021.
- ⁷ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 4 juillet 2022 (date de lancement de la série) au 31 mars 2023.
- ⁸ L'information présentée dans cette colonne concerne la période commençant du 17 mars 2025 (date de lancement de la série) au 31 mars 2025.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2025

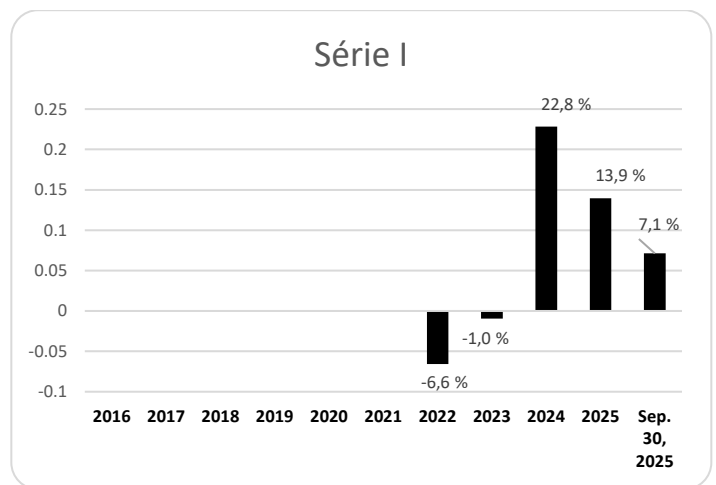
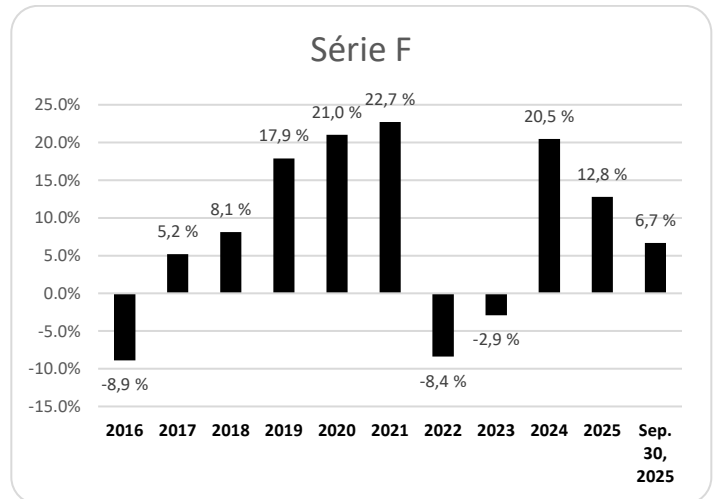
Rendement passé

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 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.

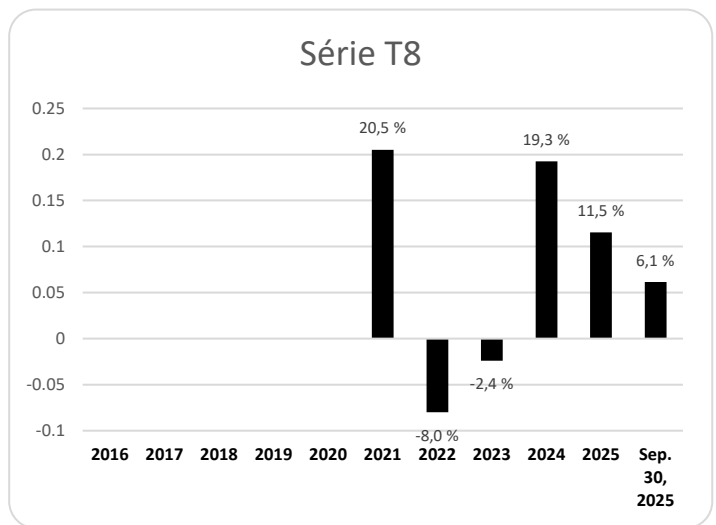
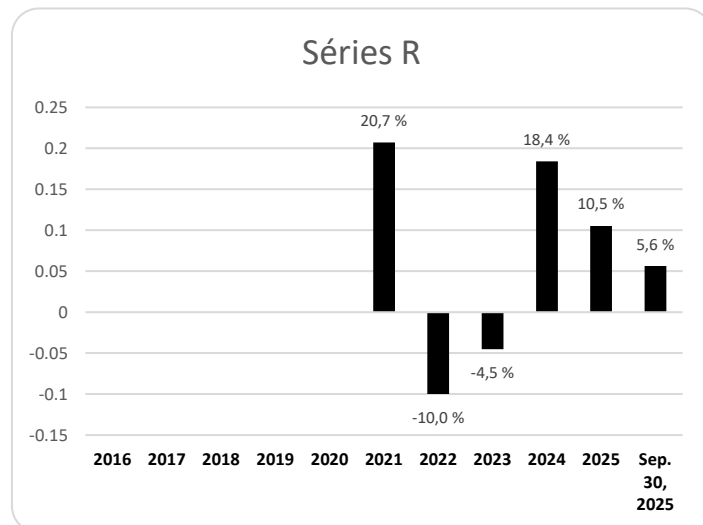
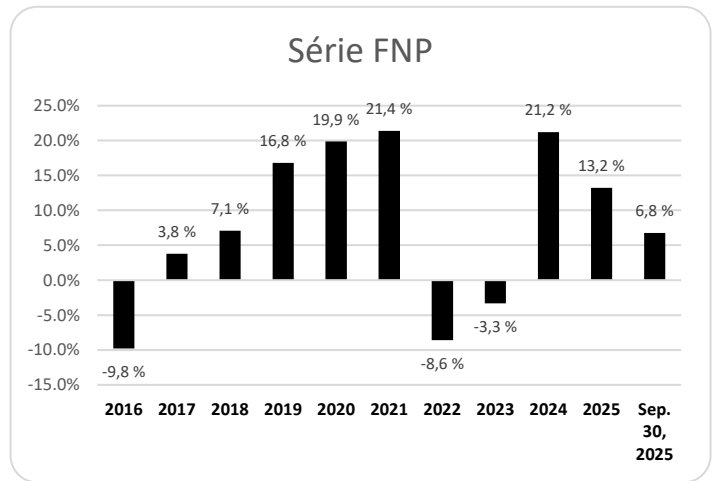
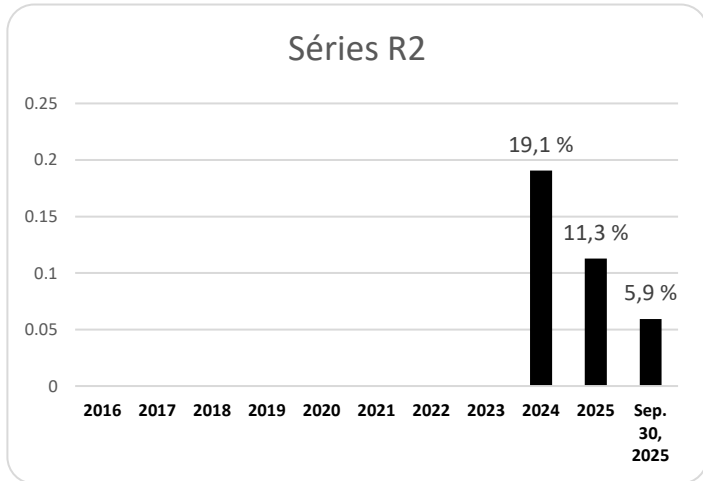
Rendements d'un exercice à l'autre

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



Rendement antérieur (suite)

Rendements d'un exercice 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 2025

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2025

Répartition du portefeuille

Secteur	% de la VL
Technologies de l'information	24,9
Soins de santé	14,6
Fonds	13,3
Produits industriels	12,7
Services financiers	11,9
Consommation discrétionnaire	9,2
Services de communication	6,8
Placements privés	1,2
Produits de consommation de base	1,0
Énergie	0,7
Matériaux	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs (passifs)	(0,4)
Total	100,0

Région	% de la VL
États-Unis	65,9
Canada	29,2
Irlande	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs (passifs)	(0,4)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la VL
Dollar canadien	29,1
Dollar américain	70,9
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la VL
Mandat privé d'actions mondiales Starlight, série « I »	6,9 %
Alphabet Inc., catégorie « C »	4,4 %
Amazon.com Inc.	4,3 %
Trésoreries et équivalents de trésorerie	3,8 %
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight, série « I »	3,7 %
Mastercard Inc., catégorie « A »	3,4 %
Visa Inc., catégorie « A »	3,4 %
Boston Scientific Corp.	3,1 %
TJX Cos. Inc.	3,1 %
McKesson Corp.	3,0 %
GFL Environmental Inc.	2,9 %
Fortinet Inc.	2,7 %
Microsoft Corp.	2,7 %
Palo Alto Networks Inc.	2,7 %
Fonds croissance mondiale Starlight, série « I »	2,7 %
Applied Materials Inc.	2,6 %
SS&C Technologies Holdings Inc.	2,6 %
Broadcom Inc.	2,4 %
NVIDIA Corp.	2,4 %
Motorola Solutions Inc.	2,3 %
Mettler-Toledo International Inc.	2,2 %
WSP Global Inc.	2,2 %
Intuitive Surgical Inc.	2,1 %
Brookfield Corp.	2,0 %
Canadien Pacifique Kansas City Limited	2,0 %
Total	75,6 %

Valeur liquidative totale du Fonds (en milliers \$) 32 268 \$

Le Fonds ne détenait pas de positions courtes 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 d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période 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 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).

Les dates de création et les frais de gestion de chaque série sont :

Séries	Date de création	Frais de gestion
Série FNB	17 mars 2025	0,65 %
Série A	1 ^{er} novembre 1995	1,75 %
Série T8	1 ^{er} septembre 2007	1,75 %
Série F	1 ^{er} août 2003	0,75 %
Série I ¹	1 ^{er} août 2019	– %
Série R	30 juillet 2020	2,50 %
Série R2	4 juillet 2022	2,00 %
Série FNP	22 mars 2021	0,65 %

¹ Les parts de série I sont généralement réservées aux investisseurs admissibles qui font de gros investissements dans le Fonds. Les détenteurs de parts de série I négocient eux-mêmes leurs frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire. Le taux maximal de gestion pour les unités de série I est de 0,75 %.

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