

Fonds équilibré mondial Starlight

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Fonds équilibré mondial 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 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 26 juin 2024

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds équilibré mondial 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 de permettre aux investisseurs d'accéder à un fonds équilibré mondial recherchant une appréciation du capital et un flux régulier de revenus courants.

Le Fonds investira généralement environ 60 % de ses actifs dans des actions et 40 % dans des titres à revenu fixe, ces pondérations pouvant varier de temps à autre.

La part en actions des actifs du fonds sera répartie entre les trois segments suivants afin d'obtenir un portefeuille diversifié d'actions ordinaires :

- Les actions à rendement total qui cherchent à combiner appréciation du capital et revenu de dividendes et qui sont négociées sur les marchés boursiers d'Amérique du Nord.
- Les actions à rendement total qui cherchent à combiner appréciation du capital et revenu de dividendes et qui sont négociées sur des bourses primaires dans le monde entier.
- Les actions orientées vers la croissance qui cherchent principalement à offrir une appréciation du capital et qui sont négociées sur des marchés boursiers primaires dans le monde entier.

Le segment à revenu fixe sera investi dans un portefeuille diversifié de titres de dette souveraine et d'obligations d'entreprises, qui peuvent inclure des titres convertibles. Le portefeuille de titres à revenu fixe pourra être réparti entre les marchés développés en Amérique du Nord, en Europe, dans le Pacifique et sur les marchés émergents.

Pour une présentation complète de l'objectif et des stratégies d'investissement du Fonds, veuillez vous référer au dernier prospectus simplifié du Fonds.

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 d'un investissement dans le Fonds, tel qu'il est décrit ci-dessous.

Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui recherchent une source de revenus réguliers et une exposition aux actions mondiales, avec un horizon d'investissement à long terme. Les investisseurs ne doivent pas se préoccuper des fluctuations de prix à court terme et doivent être prêts à accepter un niveau de risque faible à 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 titres à revenu fixe ont également rebondi, l'indice obligataire universel FTSE Canada ayant progressé de 2,1 %. 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 VL 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 Réserve fédérale s'apprêtant à les rejoindre. À quelques exceptions près, la plupart des banques centrales ont considérablement augmenté leurs taux pour lutter contre l'inflation nationale.

Fonds équilibré mondial Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

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 valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 36,7 millions \$ au 31 mars 2023 à 31,8 millions \$ au 31 mars 2024. La variation de la VL résulte principalement d'une augmentation de la valeur de marché de ses investissements, compensée par des rachats nets de 7,1 millions \$ et des distributions nettes de 0,6 million \$. Les dépenses d'investissement nettes se sont élevées à 0,9 million \$ après absorption de 45 millions \$ de dépenses (2023 - 1,3 million \$ après absorption de 21 millions \$ de dépenses) au cours de l'exercice, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'administration.

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 AA	0,1200 \$	12	0,0100 \$	0,52 %
Série FF	0,1200 \$	12	0,0100 \$	0,45 %
Série FT6	0,4027 \$	8	0,0509 \$	5,84 %
Série FT8	0,5353 \$	8	0,0673 \$	5,19 %
Série I	0,0800 \$	12	0,0100 \$	0,74 %
Série T8	0,4001 \$	12	0,0334 \$	7,83 %
Série T8B	0,3794 \$	12	0,0316 \$	7,87 %

* Basé sur les VL respectives au 31 mars 2024

¹ Le 16 juin 2023, les parts de la série BB ont été redesignées en parts de la série AA, les parts de la série L comme parts de la série AA et les parts de série T8C comme parts de la série T8A. Le 21 juin 2023, la série T8A a été renommée série T8.

Examen du portefeuille

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, la série FF du Fonds a affiché un rendement positif de 10,1 %, soit un rendement inférieur de 5,6 % à celui de l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence, qui est un mélange de 15 % de l'indice Morningstar Canada, de 15 % de l'indice Morningstar US Large Cap, de 30 % de l'indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap et de 40 % de l'indice Morningstar Canada Liquid Bond, a enregistré un rendement de 15,7 % au cours de l'année.

La pondération du portefeuille de titres à revenu fixe a été progressivement réduite de 49 % à 42 % à la fin de l'année, car le

gestionnaire craignait que des rendements plus élevés n'érodent la valeur du portefeuille de titres à revenu fixe, la majeure partie de l'opération ayant été effectuée au cours du premier semestre (de mars 2023 à septembre 2023) de l'année. Le portefeuille de titres à revenu fixe a augmenté de 4,2 %, surpassant de 0,8 % l'indice Morningstar Canada Liquid Bond.

Au cours du dernier trimestre, le Gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe s'est efforcé d'accroître l'exposition du portefeuille aux positions des entreprises dans le ventre de la courbe afin de profiter des avantages d'un portage et d'un roulement ajustés au risque plus importants par rapport à l'extrémité longue de la courbe.

La durée du portefeuille et la structure de la courbe ont été maintenues proches des niveaux de l'indice au cours du trimestre. Notre exposition aux obligations de sociétés reste surpondérée, en grande partie parce que nous sommes surpondérés dans le ventre de la courbe, ce qui offre un certain coussin de rendement excédentaire par rapport à la volatilité si le sentiment du marché s'effondre. Néanmoins, l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés et aux obligations provinciales est nettement inférieure à ce qu'elle était au début de 2023, ce qui représente une réduction générale du risque du portefeuille et une légère amélioration de la liquidité et de l'optionnalité globales du portefeuille. Les obligations provinciales restent sous-pondérées en raison des évaluations élevées par rapport aux obligations d'entreprises, en particulier dans le ventre de la courbe.

La pondération du portefeuille d'actions a progressivement augmenté, passant de 51 % à 58 % à la fin de l'année, ce qui reflète le rééquilibrage des produits de la pochette des titres à revenu fixe ainsi que la reprise des marchés d'actions. Le portefeuille d'actions a progressé de 17,5 %, avec une performance inférieure de 2,8 % à celle de son indice de référence.

La pondération du portefeuille d'actions mondiales a diminué de 22,1 % à 16,2 % au cours de l'année et a augmenté de 19,1 %. La pondération du portefeuille d'actions nord-américaines de 5,5 % et celle du portefeuille de placements privés de 9,7 % ont été ajoutées au cours de l'année et ont augmenté de 15,9 % et diminué de 4,5 %, respectivement. La pondération du portefeuille de croissance des dividendes a diminué de 29,2 % à 25,9 % au cours de l'année et a augmenté de 19 %.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de l'année ont été le Fonds de croissance mondiale Starlight (en hausse de 19,1 %) et Broadcom Inc (« Broadcom ») avec un rendement total de 110,8 %.

Le Fonds de croissance mondiale Starlight est un fonds unique dans la catégorie des actions mondiales, géré par Rathbones Asset Management au Royaume-Uni. 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. Les secteurs les plus performants au cours de l'année ont été les technologies de l'information, les produits industriels et la consommation discrétionnaire.

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 est 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.

Le principal détracteur de la performance au cours de la période a été Starlight Private Global Infrastructure Pool, qui a baissé de 4,5 % au cours de la période pendant laquelle il a été détenu dans le Fonds. Cet investissement est une stratégie de valeur ajoutée qui offre une exposition aux infrastructures critiques. Le principal facteur à l'origine des rendements négatifs au cours de la période a été la devise, le dollar américain s'étant déprécié par rapport au dollar canadien.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024, la pochette d'actions détenait 45 positions, dont 3 fonds sous-jacents et 42 titres individuels. 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.

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 stimulé par Microsoft, qui a été l'un des grands gagnants de la course à l'IA en 2023 et jusqu'à présent en 2024. Microsoft a figuré parmi les trois principales pondérations pendant presque toute l'année, jusqu'au début de 2024, lorsque le Gestionnaire a décidé de réduire les actions technologiques en raison des évaluations étendues qui dépassaient les niveaux pouvant être justifiés par les caractéristiques fondamentales, selon l'avis du Gestionnaire.

Le secteur des services financiers est le plus exposé aux titres individuels. Brookfield Corporation, VISA et Bank of America ont été les trois principaux gagnants. La Banque Royale du Canada et la Banque de Montréal ont également contribué de manière significative au rendement. Le Gestionnaire voit dans les banques 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.

Depuis décembre 2023, lorsque la Réserve fédérale a signalé un pivot des taux d'intérêt en 2024, le Gestionnaire est convaincu que la lutte contre l'inflation n'est pas encore terminée et a donc conservé une approche relativement conservatrice dans la gestion du fonds et l'allocation aux occasions d'investissement. La principale décision résultant de ce point de vue contrariant a été d'augmenter de manière significative la pondération du secteur de l'énergie en février et mars 2024. Le point de vue du Gestionnaire sur le secteur reste tributaire des données (prix des matières premières et niveaux des stocks) ainsi que des caractéristiques fondamentales et des évaluations.

Le Gestionnaire a également augmenté l'exposition globale au secteur des produits industriels, où il a connu beaucoup de succès en choisissant des gagnants canadiens et américains, notamment Stantec, Waste Connections, CN Rail, Carrier Global et Otis Worldwide. En plus de la pondération plus élevée résultant du rendement, le gestionnaire a augmenté la pondération du secteur plus tôt en 2024 en initiant une position dans Element Fleet. Le gestionnaire estime que le risque et le rendement du secteur sont relativement équilibrés à l'avenir. Selon l'évolution de l'économie au Canada et aux États-Unis, nous pourrions délaissier les titres industriels plus résilients et défensifs comme Stantec et Waste Connections au profit des titres plus cycliques du secteur.

En ce qui concerne les titres individuels, le Gestionnaire a considérablement augmenté la pondération des actions américaines, car il y a vu une occasion après la sous-performance du début de l'année 2023. La pondération était proche de 40 % vers le dernier trimestre 2023. Toutefois, compte tenu des niveaux de valorisation dépassés et de la possibilité d'une correction, ainsi que du profil risque/rendement relativement meilleur de certaines actions canadiennes, le gestionnaire a augmenté la pondération des entreprises canadiennes à plus de 70 % à la fin du premier trimestre 2024.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le fonds est bien positionné pour faire face à divers scénarios économiques grâce à une approche défensive et de croissance. 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 parts de série BB en parts de série AA, les parts de série L en parts de série AA et les parts de série T8C en parts de série T8A.

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 celui de Fonds équilibré mondial Starlight et les parts de série O ont été renommées parts de série I.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Services de gestion

Le Gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds, y compris la prestation ou l'organisation de la prestation de conseils en placement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placements, la commercialisation, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds verse au Gestionnaire des frais de gestion. Des frais de gestion de 664 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (946 \$ 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 millions \$ (38 \$ 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 AA, FF, FT6, FT8, T8 et T8B

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

Environ 38,3 % du total des frais de gestion des séries AA, FF, FT6, FT8, T8 et T8B ont été utilisés pour payer les frais de vente et de service. Aucune commission 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 porteurs 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 les frais généraux facturés par le gestionnaire et le comité d'examen indépendant du Fonds.

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

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

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 l'exercice.

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 équilibré mondial 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 AA⁵												
Début des activités le 5 janvier 2009												
31 mars 2024	21,11	0,56	(0,60)	2,60	(0,74)	1,82	–	(0,01)	(0,02)	(0,09)	(0,12)	22,86
31 mars 2023	25,06	0,66	(0,58)	1,64	(5,89)	(4,17)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	21,11
31 déc. 2021	23,45	0,42	(0,48)	1,42	0,25	1,61	–	–	(0,02)	–	(0,02)	25,06
31 déc. 2020	21,77	0,37	(0,43)	3,64	(0,41)	3,17	–	–	(1,38)	–	(1,38)	23,45
31 déc. 2019	19,42	0,29	(0,32)	1,80	0,63	2,40	–	–	(0,02)	–	(0,02)	21,77
Série BB⁵												
Début des activités le 5 janvier 2009												
31 mars 2024	21,03	0,12	(0,12)	0,63	(0,60)	0,03	–	(0,01)	–	(0,01)	(0,02)	–
31 mars 2023	25,10	0,67	(3,03)	1,67	(3,50)	(4,19)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	21,03
31 déc. 2021	23,57	0,42	(0,57)	1,59	(0,14)	1,30	–	–	(0,02)	–	(0,02)	25,10
31 déc. 2020	20,78	0,35	(0,49)	3,64	(0,85)	2,65	–	–	(0,02)	–	(0,02)	23,57
31 déc. 2019	18,59	0,27	(0,36)	1,77	0,77	2,45	–	–	(0,02)	–	(0,02)	20,78
Série FF⁵												
Début des activités le 5 janvier 2009												
31 mars 2024	24,26	0,64	(0,41)	3,05	(0,99)	2,29	–	(0,01)	(0,02)	(0,09)	(0,12)	26,59
31 mars 2023	28,46	0,77	(0,44)	1,90	(6,56)	(4,33)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	24,26
31 déc. 2021	26,42	0,47	(0,33)	1,56	0,38	2,08	–	–	(0,02)	–	(0,02)	28,46
31 déc. 2020	23,54	0,40	(0,29)	4,07	(0,91)	3,27	–	–	(0,61)	–	(0,61)	26,42
31 déc. 2019	20,88	0,31	(0,22)	1,95	0,67	2,71	–	–	(0,02)	–	(0,02)	23,54
Série FT6^{5, 7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2023												
31 mars 2024	–	0,16	(0,07)	0,20	0,58	0,87	–	(0,03)	(0,07)	(0,30)	(0,40)	10,46
Série FT8^{5, 7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2023												
31 mars 2024	–	0,16	(0,07)	0,20	0,57	0,86	–	(0,04)	(0,10)	(0,40)	(0,54)	10,32
Série I^{5, 6, 8}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
31 mars 2024	–	0,24	–	0,30	0,88	1,42	–	(0,01)	(0,01)	(0,06)	(0,08)	10,77
31 mars 2023	10,00	–	–	–	(10,00)	(10,00)	–	–	–	–	–	–
31 déc. 2021	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Série L⁵												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2011												
31 mars 2024	15,57	0,09	(0,09)	0,46	(0,43)	0,03	–	(0,01)	–	(0,01)	(0,02)	–
31 mars 2023	18,60	0,48	(0,59)	1,19	(4,40)	(3,32)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	15,57
31 déc. 2021	17,47	0,31	(0,42)	1,10	0,11	1,10	–	–	(0,02)	–	(0,02)	18,60
31 déc. 2020	16,29	0,28	(0,38)	2,77	(0,54)	2,13	–	–	(1,03)	–	(1,03)	17,47
31 déc. 2019	14,58	0,22	(0,29)	1,36	0,59	1,88	–	–	(0,02)	–	(0,02)	16,29
Série T8^{5, 8}												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
31 mars 2024	5,08	0,13	(0,14)	0,60	(0,17)	0,42	–	(0,03)	(0,07)	(0,30)	(0,40)	5,11
31 mars 2023	6,76	0,16	(0,14)	0,40	(1,59)	(1,17)	–	(0,03)	(0,28)	(0,33)	(0,64)	5,08
31 déc. 2021	6,86	0,12	(0,13)	0,41	0,07	0,47	–	–	(0,05)	(0,50)	(0,55)	6,76
31 déc. 2020	7,02	0,11	(0,13)	1,16	(0,21)	0,93	–	–	(1,10)	–	(1,10)	6,86
31 déc. 2019	6,75	0,10	(0,11)	0,61	0,21	0,81	–	–	(0,35)	(0,19)	(0,54)	7,02
Série T8B⁵												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
31 mars 2024	4,82	0,12	(0,15)	0,60	(0,25)	0,32	–	(0,03)	(0,07)	(0,28)	(0,38)	4,82
31 mars 2023	6,46	0,13	(0,18)	0,32	(1,60)	(1,33)	–	(0,03)	(0,27)	(0,31)	(0,61)	4,82
31 déc. 2021	6,57	0,11	(0,15)	0,40	0,03	0,39	–	–	(0,05)	(0,48)	(0,53)	6,46
31 déc. 2020	6,74	0,11	(0,15)	1,11	(0,22)	0,85	–	–	(1,04)	–	(1,04)	6,57
31 déc. 2019	6,50	0,09	(0,12)	0,59	0,24	0,80	–	–	(0,33)	(0,19)	(0,52)	6,74
Série T8C⁵												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
31 mars 2024	4,73	0,03	(0,03)	0,15	(0,14)	0,01	–	–	(0,01)	(0,05)	(0,06)	–
31 mars 2023	6,33	0,14	(0,30)	0,34	(1,39)	(1,21)	–	(0,03)	(0,27)	(0,30)	(0,60)	4,73
31 déc. 2021	6,44	0,11	(0,15)	0,45	(0,04)	0,37	–	–	(0,05)	(0,47)	(0,52)	6,33
31 déc. 2020	6,72	0,11	(0,15)	1,10	(0,19)	0,87	–	–	(1,15)	–	(1,15)	6,44
31 déc. 2019	6,48	0,09	(0,12)	0,59	0,22	0,78	–	–	(0,33)	(0,19)	(0,52)	6,72

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/(la 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 titres supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁴ Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les transactions des porteurs de parts telles qu'elles figurent dans les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs 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 L'information présentée dans cette colonne porte sur la période allant du 1^{er} août 2023 (date d'établissement de la série) au 31 mars 2024.

⁸ Les renseignements indiqués dans cette colonne concernent la période allant du 1^{er} août 2019 (date d'établissement de la série) au 31 décembre 2019.

Fonds équilibré mondial 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^{1,5}

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 les renoncations ou les absorptions ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	Valeur liquidative par titre ¹
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
Série AA							
Début des activités le 5 janvier 2009							
31 mars 2024	11 627	509	2,75	2,89	0,02	87,82	22,86
31 mars 2023	12 139	575	2,29	2,32	0,01	64,30	21,11
31 déc. 2021	16 625	663	2,86	2,87	0,02	50,00	25,06
31 déc. 2020	16 044	684	3,13	3,13	0,06	88,00	23,45
31 déc. 2019	12 447	572	2,95	2,96	0,03	36,00	21,77
Série FF							
Début des activités le 5 janvier 2009							
31 mars 2024	5 436	204	1,62	1,76	0,02	87,82	26,59
31 mars 2023	6 221	256	1,38	1,42	0,01	64,30	24,26
31 déc. 2021	8 198	288	2,07	2,07	0,02	50,00	28,46
31 déc. 2020	6 856	60	2,40	2,40	0,06	88,00	26,42
31 déc. 2019	7 842	333	2,37	2,38	0,03	36,00	23,54
Série FT6⁵							
Début des activités le 1 ^{er} août 2023							
31 mars 2024	1	–	0,69	0,83	0,02	87,82	10,46
Série FT8⁵							
Début des activités le 1 ^{er} août 2023							
31 mars 2024	1	–	0,69	0,83	0,02	87,82	10,32
Série I⁶							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
31 mars 2024	1	1	–	–	0,02	87,82	10,77
31 mars 2023	–	1	–	–	–	–	–
31 déc. 2021	–	1	–	–	0,02	50,00	10,00
31 déc. 2020	–	1	–	–	0,06	88,00	10,00
31 déc. 2019	–	1	–	–	0,03	36,00	10,00
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
31 mars 2024	9 938	1 947	2,71	2,84	0,02	87,82	5,11
31 mars 2023	9 780	1 926	2,02	2,06	0,01	64,30	5,08
31 déc. 2021	16 778	2 480	2,82	2,82	0,02	50,00	6,76
31 déc. 2020	17 348	2 531	3,09	3,09	0,06	88,00	6,86
31 déc. 2019	18 793	2 677	2,91	2,93	0,03	36,00	7,02
Série T8B							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
31 mars 2024	4 765	990	3,22	3,36	0,02	87,82	4,82
31 mars 2023	6 349	1 318	2,66	2,70	0,01	64,30	4,82
31 déc. 2021	15 414	2 387	3,22	3,22	0,02	50,00	6,46
31 déc. 2020	19 077	2 903	3,46	3,46	0,06	88,00	6,57
31 déc. 2019	21 195	3 146	3,19	3,20	0,03	36,00	6,74

Notes explicatives :

¹ Cette information est fournie à chaque période indiquée.

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

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de la quote-part de tout fonds Stone sous-jacent, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements 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 la performance d'un fonds.

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

⁶ L'information présentée dans cette colonne porte sur la période allant du 1^{er} août 2019 (date d'établissement de la série) au 31 décembre 2019.

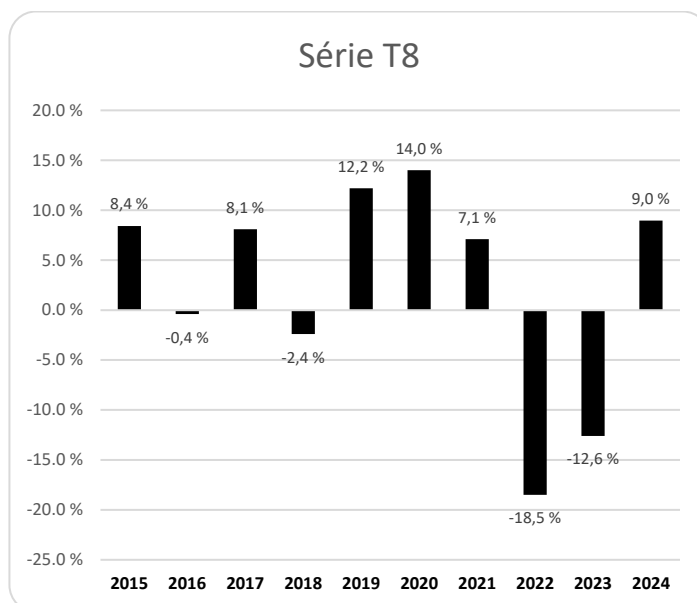
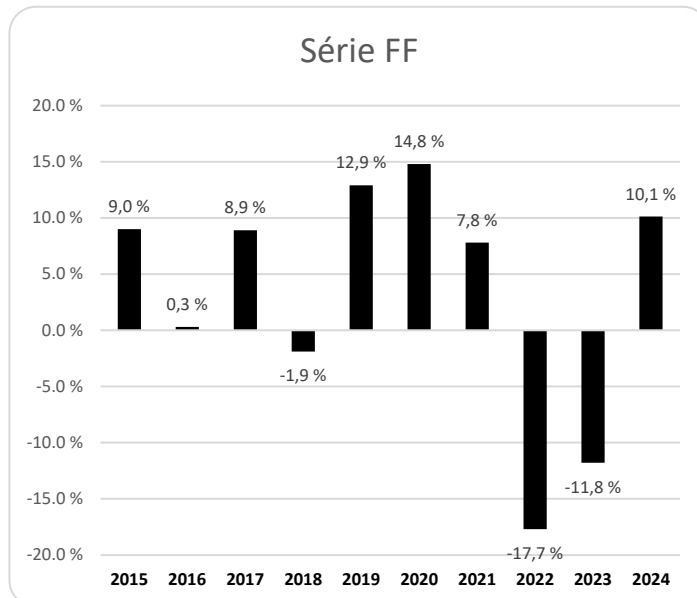
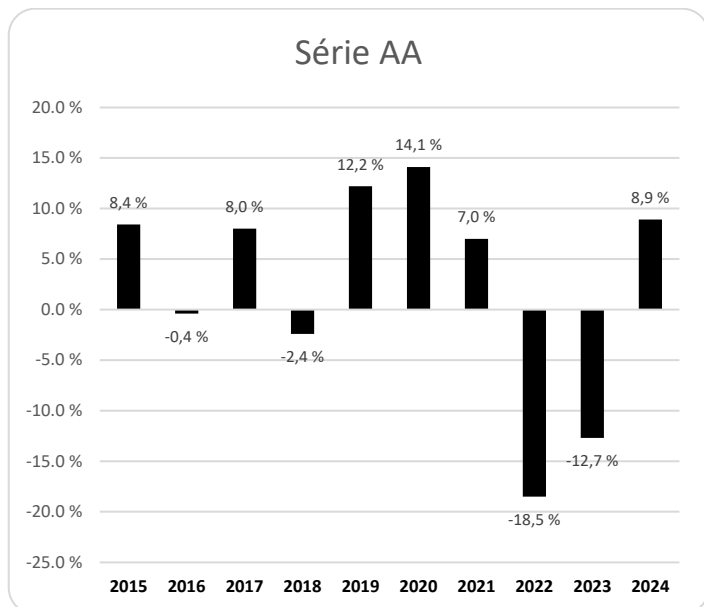
Rendement passé

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 de vente, 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.

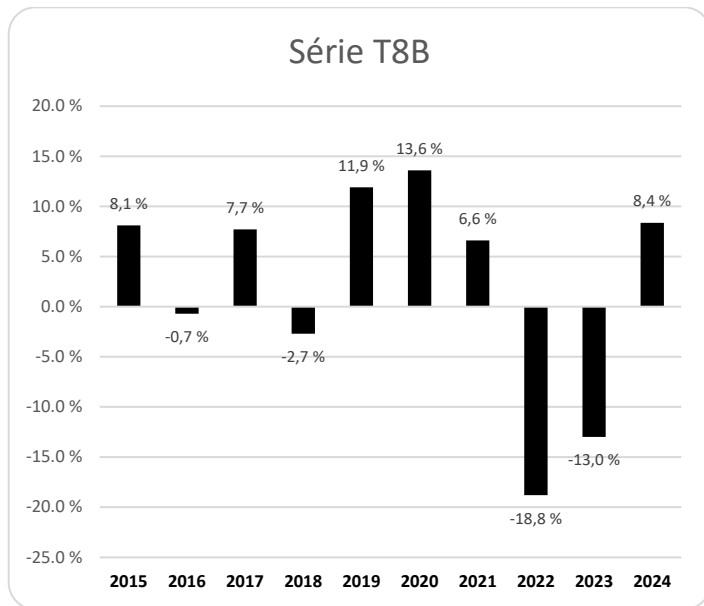
Les rendements de chaque série peuvent différer principalement en raison des différences dans les frais de gestion, les frais d'exploitation et les dépenses attribués à chaque série. Voir la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître les frais de gestion et la rubrique Faits saillants 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 chacune des périodes présentées, 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)



Rendement passé (suite)

Rendements composés annuels

Ce tableau présente le rendement annuel composé de chaque série de parts du Fonds pour chaque période 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 chiffres de performance.

L'indice de référence mixte se compose d'une pondération de 15 % de l'indice Morningstar® Canada, d'une pondération de 15 % de l'indice Morningstar® US Large Cap, d'une pondération de 40 % de l'indice Morningstar® Canada Liquid Bond et d'une pondération de 30 % de l'indice Morningstar® Developed Markets Large-Mid Cap et est exprimé en dollars canadiens. Le rendement du Fonds est net de frais de gestion, de commissions de performance, de frais administratifs et de coûts de transaction du portefeuille, alors que le rendement 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 et fondé 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, fondé sur des règles, conçu pour couvrir 70 % de la capitalisation boursière du marché américain. L'indice Morningstar® Canada Liquid Bond IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, fondé sur des règles, conçu pour mesurer la performance des obligations fédérales, provinciales, garanties par le gouvernement et des obligations de sociétés libellées en dollars canadiens, dont l'échéance est supérieure à un an et qui mettent l'accent sur la liquidité. L'indice Morningstar® Developed Markets Large-Mid Cap IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante et basé sur des règles, conçu pour couvrir 90 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

	1 AN (%)*	3 ANS (%)	5 ANS (%)	10 ANS (%)	DEPUIS LE LANCEMENT (%)	DATE DE LANCEMENT
Série AA	8,9	0,2	3,1	4,1	6,1	2009/01/05
Indice de référence	15,7	6,6	8,1	8,1	9,0	2009/01/05
Série FF	10,1	1,2	3,9	4,8	6,9	2009/01/05
Indice de référence	15,7	6,6	8,1	8,1	9,0	2009/01/05
Série FT6	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	13,6	2023/08/01
Indice de référence	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	17,8	2023/08/01
Série FT8	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	13,6	2023/08/01
Indice de référence	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	17,8	2023/08/01
Série I	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	13,1	2019/08/01
Indice de référence	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	7,9	2019/08/01
Série T8	9,0	0,3	3,1	4,1	4,7	2007/09/01
Indice de référence	15,7	6,6	8,1	8,1	7,2	2007/09/01
Série T8B	8,4	-0,2	2,6	3,7	4,3	2007/09/01
Indice de référence	15,7	6,6	8,1	8,1	7,2	2007/09/01

Fonds équilibré mondial 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

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative
Obligations	41,1
Actions	57,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Secteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'investissement	31,7
Obligations de sociétés	28,1
Obligations fédérales	8,0
Services financiers	7,5
Obligations provinciales	5,0
Produits industriels	4,9
Soins de santé	4,3
Technologie de l'information	3,9
Biens de consommation de base	2,3
Consommation discrétionnaire	1,0
Énergie	1,0
Immobilier	0,6
Services publics	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	85,5
Dollar américain	14,5
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Fonds de croissance mondiale Starlight, série I	16,2
Mandat privé d'infrastructure mondiales Starlight, série I	10,0
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série I	5,5
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2025/03/01	2,4
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053/12/01	2,0
UnitedHealth Group Inc.	1,6
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041/06/01	1,5
Microsoft Corp.	1,5
Banque Royale du Canada	1,4
Visa Inc., catégorie A	1,4
Brookfield Corp.	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Banque Toronto-Dominion, 4,859 %, 2028/01/18	1,1
Waste Connections Inc.	1,1
Canada Housing Trust No 1, 4,150 %, 2033/06/15	1,0
Costco Wholesale Corp.	1,0
Hydro One Inc., 4,390 %, 2034/03/01	1,0
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2049/06/02	1,0
Stantec Inc.	1,0
Broadcom Inc.	0,9
Gibson Energy Inc., 5,750 %, 2033/07/12	0,9
Northrop Grumman Corp.	0,9
Ontario Power Generation Inc., 4,922 %, 2032/07/19	0,9
Province de l'Ontario, 2,550 %, 2052/12/02	0,9
Province de Québec, 4,250 %, 2043/12/01	0,9
Total	58,5

Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers) 31 769 \$

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 au www.starlightcapital.com.

Fonds équilibré mondial 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 AA	Les titres de la série AA sont accessibles à tous les investisseurs qui respectent le montant minimum d'investissement applicable.
Série FF	Les titres de la série FF ne sont généralement accessibles qu'aux investisseurs qui disposent d'un compte rémunéré auprès de leurs courtiers et qui respectent le montant minimum d'investissement applicable.
Série FT6	Les titres de série FT6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de série FT6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série F et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série FT8	Les titres de la série FT8 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de la série FT8 ont les mêmes caractéristiques que les titres de la série F et offrent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série I	Les titres de série I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs institutionnels qui investissent un minimum de 5 000 000 \$ dans 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.
Série T8	Les titres de la série T8 sont accessibles à tous les investisseurs, ont les mêmes caractéristiques que les titres de la série A et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série T8B	Les titres de la série T8B ne peuvent plus être achetés. Les titres de la série T8 n'étaient disponibles que dans le cadre de l'option ISC.

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

Série	Date de création	Frais de gestion
Série AA	5 janvier 2009	2,00 %
Série FF	5 janvier 2009	0,95 %
Série FT6	1 ^{er} août 2023	0,95 %
Série FT8	1 ^{er} août 2023	0,95 %
Série I	1 ^{er} août 2019	% négocié
Série T8	1 ^{er} septembre 2007	2,00 %
Série T8B	1 ^{er} septembre 2007	2,50 %

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 26 juin 2024. Certaines déclarations dans le présent document sont de nature prospective. Les déclarations prospectives sont des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou comportent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions semblables. Les déclarations prospectives ou les déclarations comprenant des informations autres que des informations historiques sont assujetties à des risques et des incertitudes, et les résultats, les décisions et les événements réels pourraient différer significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de rendement futur et, par leur nature, sont fondées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues dans ce document soient fondées sur des hypothèses que SAM estime comme raisonnables, SAM ne peut garantir que les résultats réels seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces déclarations avec précaution et de ne pas se fier indûment à celles-ci. À moins que la loi ne l'exige, la Société n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Les fonds de placement peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. 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