

## **Fonds équilibré mondial Starlight**

---

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

---

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

---

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](mailto:info@starlightcapital.com) ou encore en consultant notre site Web à l'adresse [www.starlightcapital.com/fr](http://www.starlightcapital.com/fr), ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://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 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<sup>er</sup> 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 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 la période, les actions mondiales et nord-américaines ont fortement rebondi, avec des rendements de 9,3 % pour l'indice MSCI Monde (\$CA) et de 10,1 % pour l'indice S&P 500 (\$CA). Les titres à revenu fixe ont également regagné du terrain, l'indice obligataire universel FTSE Canada ayant progressé de 2,1 %.

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

## Fonds équilibré mondial Starlight

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

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 31,8 millions \$ au 31 mars 2024 à 30,1 millions \$ au 30 septembre 2024. La variation de la VL résulte principalement d'une augmentation des opérations de 1,6 million \$, qui a été compensée par des rachats nets de 3,0 millions \$ et des distributions nettes de 0,3 million \$. Les dépenses d'investissement nettes se sont élevées à 423 milliers \$ (409 milliers \$ en 2023, après absorption des dépenses de 73 milliers \$) au cours de la période, 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	0,0600 \$	6	0,0100 \$	0,50 %
Série FF	0,0600 \$	6	0,0100 \$	0,43 %
Série FT6	0,3054 \$	6	0,0509 \$	5,67 %
Série FT8	0,4037 \$	6	0,0673 \$	7,67 %
Série I	0,0600 \$	6	0,0100 \$	1,05 %
Série T8	0,2006 \$	6	0,0334 \$	7,76 %
Série T8B	0,1895 \$	6	0,0316 \$	7,80 %

\* Basé sur les VL respectives au 30 septembre 2024.

### Examen du portefeuille

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024, les titres de série FF du Fonds ont affiché des rendements positifs de 6,0 %, ce qui a sous-performé l'indice de référence du Fonds de 2,2 %. L'indice de référence, qui est un mélange de 15 % de l'indice Morningstar Canada, de 15 % de l'indice Morningstar des grandes capitalisations américaines, de l'indice 30 % de l'indice Morningstar des grandes et moyennes capitalisations des marchés développés et de l'indice 40 % des obligations liquides Morningstar Canada a enregistré un rendement de 8,2 % au cours de la période.

La pondération du portefeuille obligataire a été progressivement réduite de 42 % à 40 % à la fin de la période de six mois. Le portefeuille de titres à revenu fixe a progressé de 6,2 %, surpassant de 0,5 % l'indice d'obligations liquides Morningstar Canada.

Le portefeuille de titres à revenu fixe était surpondéré dans les secteurs des pipelines et de la production d'énergie et sous-pondéré dans les obligations provinciales. Cela a eu un impact positif sur les rendements du portefeuille, qui a été légèrement compensé par une sous-pondération du secteur des agences fédérales, qui a bénéficié d'un léger resserrement des écarts de crédit. Il y a également eu des facteurs positifs dans la sélection des titres. Notre position dans Algonquin Power a tiré profit d'une forte remontée compte tenu de la possibilité accrue que ses obligations soient rachetées à des niveaux supérieurs à ceux où elle se négociait en raison de la vente de certains actifs. La sélection des titres dans le secteur des services aux collectivités a principalement bénéficié de la sélection des émetteurs au sein du secteur et du positionnement des obligations au milieu de la courbe par opposition aux titres à plus long terme qui ont sous-performé.

La pondération du portefeuille d'actions a graduellement augmenté, passant de 58 % à 60 % à la fin de la période, ce qui reflète le rééquilibrage du produit du volet obligataire ainsi que la reprise des marchés actions. Le portefeuille d'actions a progressé de 6,9 %, soit un rendement inférieur de 2,9 % à celui de son indice de référence.

La pondération du portefeuille d'actions mondiales a diminué, passant de 16,2 % à 15,0 % au cours de la période, soit une hausse de 7,1 %. La pondération en actions du portefeuille nord-américain a progressé à 6,2 % et a enregistré un rendement de 6,9 %. La pondération du portefeuille d'investissements privés s'est établie à 11,2 %, en hausse de 2,6 %. La pondération du portefeuille de croissance des dividendes est passée de 25,9 % à 26,2 % au cours de la période, et elle a augmenté de 9 %.

Les deux principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de la période ont été le Fonds de croissance mondiale Starlight (en hausse de 7,1 %) et le Fonds d'actions nord-américaines Starlight (en hausse de 6,9 %).

Le Fonds de croissance mondiale Starlight est un fonds unique dans la catégorie Actions mondiales qui est géré par Rathbones Asset Management au Royaume-Uni. Le Fonds offre une exposition à certaines entreprises européennes et mondiales qui auraient été difficiles à obtenir autrement. Les principaux secteurs qui ont stimulé le rendement au cours de la période ont été les technologies de l'information, l'industrie et la consommation discrétionnaire. Les principales pondérations sectorielles du Fonds à la fin de la période étaient les technologies de l'information, les produits industriels et les biens de consommation discrétionnaire, avec respectivement 19,2 %, 15,2 % et 14,9 %.

Le Fonds d'actions nord-américaines Starlight est un fonds de la catégorie Actions nord-américaines géré par Starlight Capital. Le Fonds est géré selon la stratégie de croissance à un prix raisonnable avec une exposition flexible aux États-Unis et au Canada ainsi qu'à la taille du marché. Les principaux secteurs ayant contribué au rendement du Fonds lors de la période sont les technologies de l'information, les services financiers et les biens de consommation discrétionnaire. Les principales pondérations sectorielles du Fonds à la fin du mois de septembre 2024 étaient les technologies de l'information, les soins de santé et les produits industriels, avec respectivement 22,1 %, 17,8 % et 13,5 %.

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

---

Le principal détracteur de la performance au cours de l'année a été CVS Health Corp (« CVS ») avec un rendement total de -19,7 %. La sous-performance de l'action CVS Health en 2024 peut être attribuée à plusieurs problèmes, notamment au sein de son segment des prestations de soins de santé. L'acquisition d'Aetna par la société, initialement destinée à stimuler la croissance, s'est heurtée à des problèmes de rentabilité, les plans Medicare Advantage étant sous-performants et les coûts médicaux plus élevés que prévu pesant sur les bénéficiaires. Cela a conduit à une série de révisions à la baisse des prévisions de bénéfices de CVS, aggravées par des restructurations et des changements de direction, y compris le départ de la PDG Karen Lynch. Malgré ces revers, la division Pharmacy Benefit Management de CVS et le potentiel de croissance à long terme des services de santé présentent de solides arguments en faveur de la reprise. CVS reste attrayante en raison de sa sous-évaluation et de son potentiel à se stabiliser et à tirer parti d'un marché des soins de santé en expansion à mesure que les efforts de restructuration prennent effet.

### Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024, le volet actions détenait 41 positions dont 3 fonds sous-jacents et 38 titres individuels. Avec l'atténuation des pressions inflationnistes et alors que le Gestionnaire voyait un cycle d'assouplissement des taux se profiler 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.

Dans le volet des titres à revenu fixe, le rendement des actifs à risque à revenu fixe canadiens a été quelque peu inégale tout au long du dernier trimestre, bien qu'elle se soit terminée positivement. Étant donné que les évaluations des actifs à risque se situent généralement du côté « supérieur » de la fourchette, une augmentation prolongée de la volatilité du marché et/ou une forte baisse imprévue des caractéristiques fondamentales macroéconomiques mondiales pourraient recalibrer de manière significative les prix sur les marchés des titres à revenu fixe au cours des 12 prochains mois. C'est pourquoi le Gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe prévoit de faire évoluer la stratégie vers une stratégie de meilleure qualité qui atténue les risques de baisse significative (sur un horizon de 12 à 18 mois) et qui est également bien positionnée pour tirer parti des occasions boursières lorsqu'elles se présentent.

Parmi les titres d'actions individuels, le secteur financier, qui représente la plus importante allocation du Fonds, a également été le principal contributeur à son rendement. La Banque Royale, Brookfield Corporation et Intact se sont classées au premier rang, tandis que Brookfield Asset Management et la Banque Nationale du Canada ont également apporté des contributions importantes. Le Gestionnaire estime que les banques canadiennes offrent un profil risque-rendement équilibré et gère stratégiquement le portefeuille en combinant des actions américaines de grande qualité et des actions canadiennes de premier plan, en prévision des gains potentiels découlant de la baisse des taux d'intérêt.

Dans le secteur des biens de consommation de base, Jamieson Wellness a enregistré un rendement de plus de 33 % au cours du semestre. De plus, Metro Inc. a soutenu la performance du secteur. Malgré une brève période de sous-performance en raison des investissements dans les centres de distribution automatisés, qui ont temporairement affecté les flux de trésorerie disponibles, les investisseurs continuent de considérer Metro comme un exploitant de premier plan dans l'industrie.

Le changement le plus notable dans l'exposition globale s'est produit dans le secteur des services financiers, où le Gestionnaire a connu un succès considérable avec des sélections canadiennes et américaines, notamment la Banque Royale, Brookfield Corporation, Visa et Bank of America. Parallèlement à l'augmentation de la pondération due à un solide rendement, le Gestionnaire a également commencé à investir dans la Banque Nationale du Canada.

Le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour naviguer dans divers scénarios économiques, en utilisant une stratégie d'haltères qui équilibre les investissements défensifs et axés sur la croissance. Le Gestionnaire continuera de surveiller de près le paysage des placements et d'ajuster le positionnement du Fonds au besoin, en se concentrant sur des entreprises soigneusement sélectionnées qui s'alignent sur la philosophie de placement de Starlight Capital.

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les arrangements suivants énumérés ci-dessous sont considérés comme des opérations entre apparentés :

#### 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 290 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (295\$ au cours de la période terminée le 30 septembre 2023). Au 30 septembre 2024, le montant dû mais impayé au Gestionnaire s'élevait à 48 milliers \$ (45 \$ 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 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 39,0 % 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 connexes**

La négociation de fonds connexes a lieu lorsqu'un Fonds achète ou vend des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le Gestionnaire. Au cours de la période close le 30 septembre 2024, le Fonds s'est livré à des opérations sur des fonds connexes ou a détenu des positions dans des fonds connexes à la fin de la période.

### **Négociation de fonds apparentés**

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période de six mois 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<sup>1,2,4</sup>

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						Distributions:					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>2,3</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série AA<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 5 janvier 2009												
30 sept. 2024	22,86	0,28	(0,34)	0,90	0,34	1,18	(0,01)	–	(0,01)	(0,04)	(0,06)	24,02
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
<b>Série FF<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 5 janvier 2009												
30 sept. 2024	26,59	0,33	(0,25)	1,02	0,48	1,58	(0,01)	–	(0,01)	(0,04)	(0,06)	28,11
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
<b>Série FT6<sup>5,6</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023												
30 sept. 2024	10,46	0,13	(0,06)	0,39	0,16	0,62	–	(0,02)	(0,06)	(0,23)	(0,31)	10,77
31 mars 2024	–	0,16	(0,07)	0,20	0,58	0,87	–	(0,03)	(0,07)	(0,30)	(0,40)	10,46
<b>Série FT8<sup>5,6</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023												
30 sept. 2024	10,32	0,12	(0,06)	0,39	0,16	0,61	–	(0,03)	(0,07)	(0,30)	(0,40)	10,52
31 mars 2024	–	0,16	(0,07)	0,20	0,57	0,86	–	(0,04)	(0,10)	(0,40)	(0,54)	10,32
<b>Série I<sup>5,7</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019												
30 sept. 2024	10,77	0,13	(0,01)	0,41	0,17	0,70	(0,01)	–	(0,01)	(0,04)	(0,06)	11,41
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
<b>Série T8<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007												
30 sept. 2024	5,11	0,06	(0,07)	0,20	0,07	0,26	–	(0,01)	(0,04)	(0,15)	(0,20)	5,17
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
<b>Série T8B<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007												
30 sept. 2024	4,82	0,06	(0,08)	0,19	0,06	0,23	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,14)	(0,19)	4,86
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

#### Notes explicatives :

<sup>1</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées en espèces et/ou réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds, ou les deux.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période se terminant le 30 septembre 2024, l'exercice se terminant le 31 mars 2024, la période se terminant le 31 mars 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

<sup>6</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 1<sup>er</sup> août 2023 (date de création de la série) et se terminant le 31 mars 2024.

<sup>7</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 1<sup>er</sup> août 2019 (date de création de la série) et se terminant le 31 décembre 2019.

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

**Faits saillants financiers (suite)**  
**Ratios et données supplémentaires<sup>1,5</sup>**

Au	Total de la valeur liquidative <sup>1</sup> Milliers \$	Nombre de titres en circulation <sup>1</sup> Milliers	Ratio des frais de gestion <sup>2</sup> %	Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions <sup>2</sup> %	Ratio des coûts de transaction <sup>3</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup> %	Valeur liquidative par titre <sup>1</sup> \$
<b>Série AA</b>							
Début des activités le 5 janvier 2009							
30 sept. 2024	11 048	460	2,88	2,88	0,02	16,15	24,02
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
<b>Série FF</b>							
Début des activités le 5 janvier 2009							
30 sept. 2024	5 452	194	1,74	1,74	0,02	16,15	28,11
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
<b>Série FT65</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023							
30 sept. 2024	1	1	1,60	1,60	0,02	16,15	10,77
31 mars 2024	1	–	0,69	0,83	0,02	87,82	10,46
<b>Série FT8<sup>5</sup></b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023							
30 sept. 2024	1	1	1,60	1,60	0,02	16,15	10,52
31 mars 2024	1	–	0,69	0,83	0,02	87,82	10,32
<b>Série I<sup>6</sup></b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019							
30 sept. 2024	1	1	–	–	0,02	16,15	11,41
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	7,842	333	2,37	2,38	0,03	36,00	23,54
<b>Série T8</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007							
30 sept. 2024	9 172	1 773	2,82	2,82	0,02	16,15	5,17
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
<b>Série T8B</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007							
30 sept. 2024	4,95	904	3,41	3,41	0,02	16,15	4,86
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 :**

<sup>1</sup> Cette information est fournie à chaque période indiquée.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 1<sup>er</sup> août 2023 (date de création de la série) et se terminant le 31 mars 2024.

<sup>6</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période commençant le 1<sup>er</sup> août 2019 (date de création de la série) et se terminant le 31 décembre 2019.

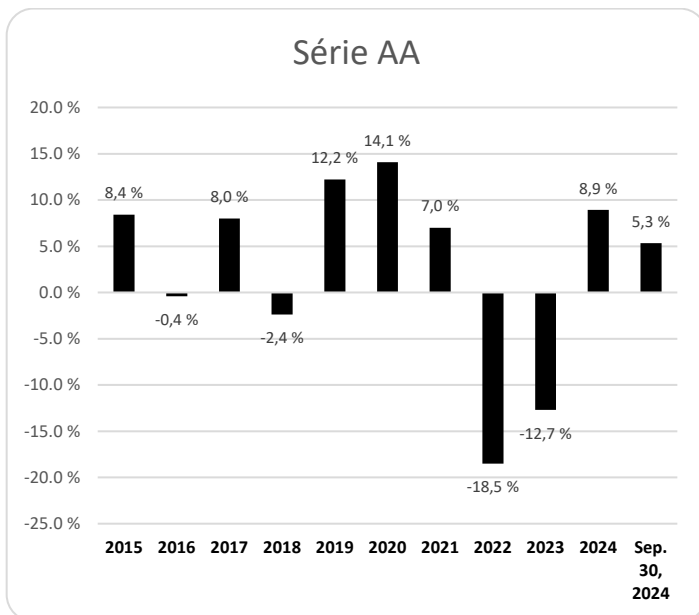
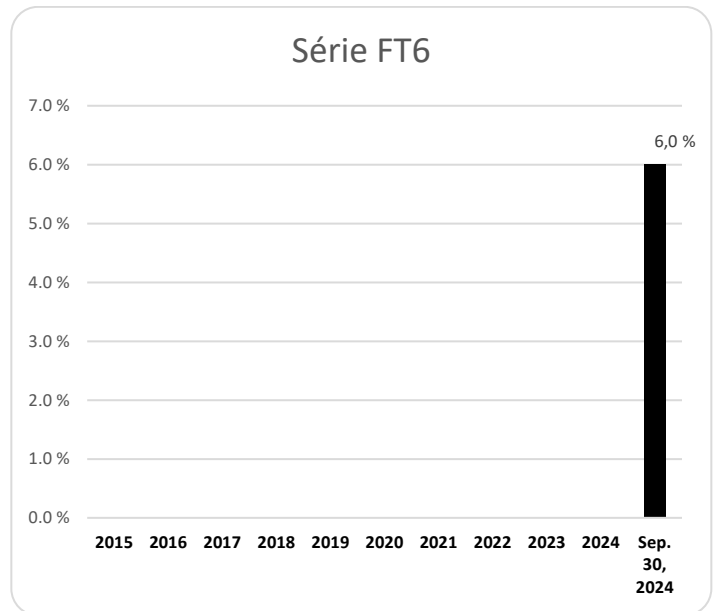
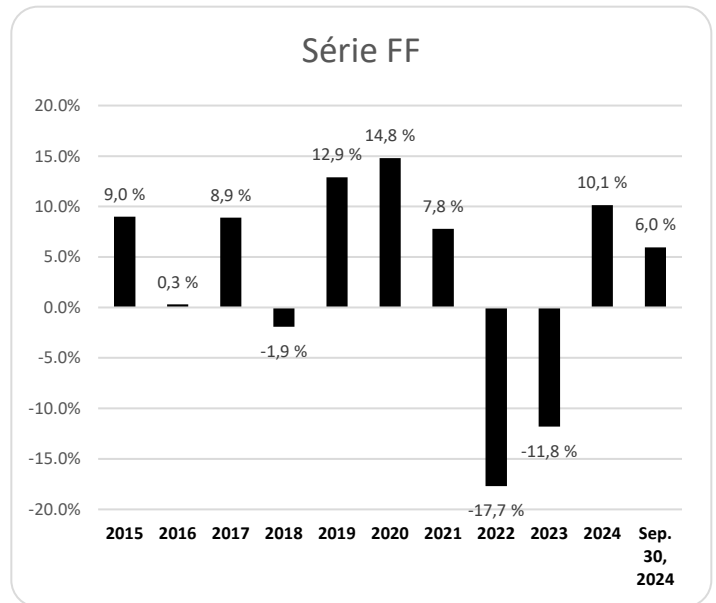
## Rendement passé

Les rendements sont calculés à l'aide de la valeur liquidative par part et supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées, 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 ou optionnels, ni de l'impôt sur le revenu payable par un investisseur, ce qui aurait réduit les rendements pour un investisseur individuel. Les performances passées peuvent ne pas être indicatives des rendements futurs.

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

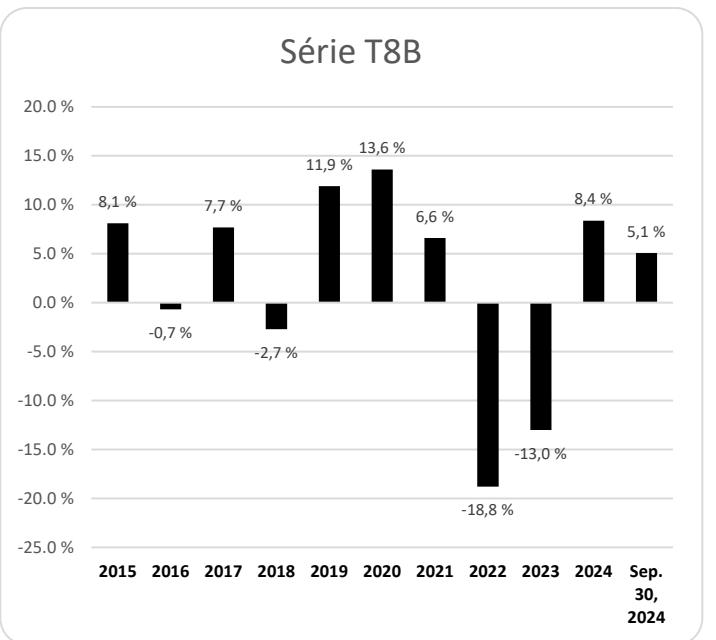
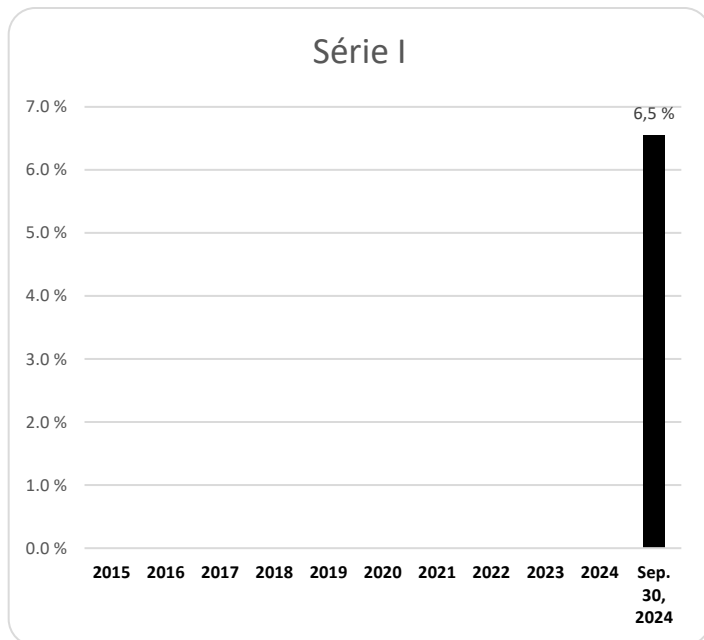
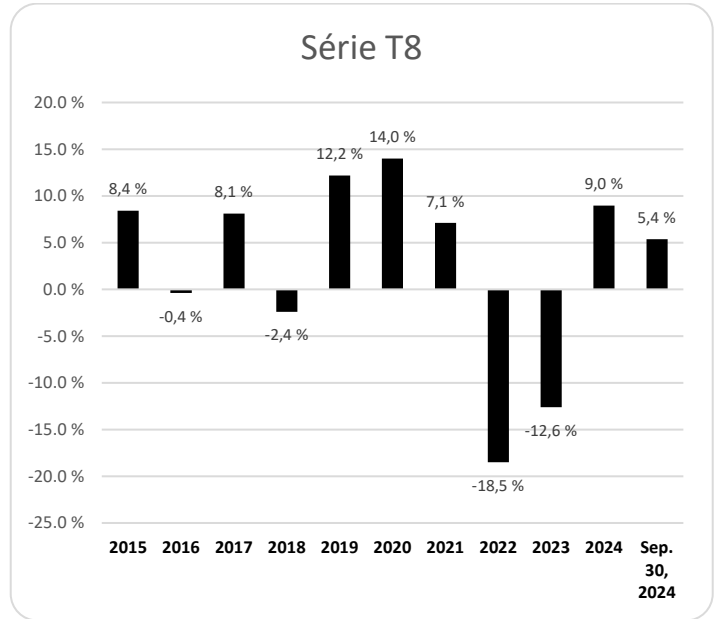
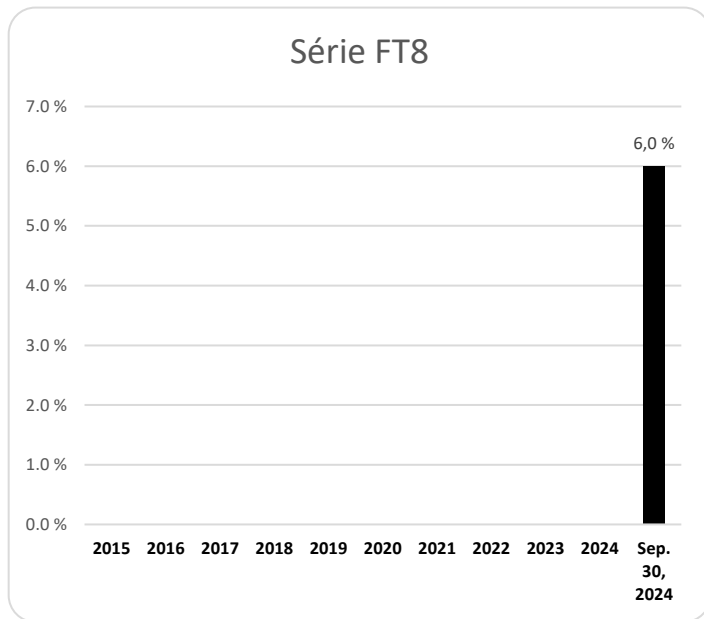
Les graphiques suivants présentent le rendement intermédiaire et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice 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.





**Rendement antérieur (suite)**

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



**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période close le 30 septembre 2024

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2024

### Répartition du portefeuille

<b>Répartition de l'actif</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Obligations	39,6
Actions	58,8
Marge	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs nets (passifs)	0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

<b>Secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fonds	32,3
Obligations de sociétés	19,2
Obligations fédérales	12,7
Services financiers	8,6
Obligations provinciales	7,7
Industriel	4,6
Énergie	3,7
Biens de consommation de base	2,8
Soins de santé	2,5
Services publics	1,5
Technologies de l'information	1,4
Consommation discrétionnaire	1,0
Matériaux	0,4
Marge	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs (passifs)	0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

<b>Exposition nette au risque de change</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Dollar canadien	8,2
Dollar américain	91,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### 25 principaux titres

<b>Nom du titre</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fonds de croissance mondiale Starlight, série « I »	15,0
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série « I »	11,1
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, série « I »	6,2
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029/12/01	3,5
Province de l'Ontario, 1,750 %, 2025/09/08	2,8
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053/12/01	2,3
Banque Royale du Canada	1,8
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041/06/01	1,7
Brookfield Corp.	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2034/06.01	1,3
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032/06/01	1,3
Waste Connections Inc.	1,3
Groupe UnitedHealth Inc.	1,2
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2049/06/02	1,1
Fiducie du Canada pour l'habitation No 1, 4,150 %, 2033/06/15	1,1
Stantec Inc.	1,0
Province de Québec, 4,250 %, 2043/12/01	1,0
Banque Royale du Canada, 5,010 %, 2033/02/01	0,9
Morgan Stanley, 1,779 %, 04/08/2027	0,9
Bell Canada, 2,500 %, 2030/05/14	0,9
Microsoft Corp.	0,9
Banque Toronto-Dominion	0,9
Intact Corporation financière	0,8
Canadian Natural Resources Ltd	0,8
<b>Total</b>	<b>62,7</b>

**Valeur liquidative totale du Fonds (en milliers) 30 070 \$**

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

Ce résumé du portefeuille d'investissement peut changer en raison des transactions de portefeuille en cours. Des mises à jour 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](http://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](http://www.sedarplus.com) ou à l'adresse [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com).

### Informations sur les séries

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
 pour la période close le 30 septembre 2024

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 <sup>er</sup> août 2023	0,95 %
Série FT8	1 <sup>er</sup> août 2023	0,95 %
Série I	1 <sup>er</sup> août 2019	% négocié
Série T8	1 <sup>er</sup> septembre 2007	2,00 %
Série T8B	1 <sup>er</sup> septembre 2007	2,50 %

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date au 1<sup>er</sup> novembre 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 Starlight Capital estime comme raisonnables, Starlight Capital 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 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