

## **Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période de 15 mois close le 31 mars 2023

---

# Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
Pour la période close le 31 mars 2023

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](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.sedar.com](http://www.sedar.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 2023

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds d'options d'achat couvertes des services financiers canadiens Starlight (auparavant le Fonds d'options d'achat couvertes de banques canadiennes plus Stone) (le « Fonds ») présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille de Stone Asset Management Limited (« SAM » ou le « gestionnaire »). Le 7 juillet 2022, Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital »), par l'entremise d'une filiale entièrement détenue, a acquis la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la société mère de SAM, Stone Investment Group Limited. Le 21 juin 2023, Starlight Capital s'est vu confier les fonctions de direction et de gestion de portefeuille du Fonds, et a été nommée fiduciaire du Fonds.

L'analyse de la direction qui suit porte sur les principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1er janvier 2022 au 31 mars 2023 (la « période »). Le 27 janvier 2023, la date de clôture de l'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 31 mars. Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre » et « nos » renvoient au gestionnaire, et la valeur liquidative 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 de croissance mondiale Stone (le « Fonds ») est d'offrir un rendement supérieur à long terme grâce à la croissance du capital. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investira principalement dans des actions ordinaires et des titres de créance partout dans le monde, à l'exception du Canada. Le portefeuille sera principalement composé de sociétés de croissance à forte capitalisation situées partout dans le monde, à l'exception du Canada.

Le Fonds peut investir aux États-Unis d'Amérique, au Japon, en Europe continentale, au Royaume-Uni, en Extrême-Orient et sur d'autres marchés émergents mondiaux. Le processus d'investissement implique une recherche sur les sociétés et une évaluation de la valeur basée sur les fondamentaux de la société.

## Risque

Le risque global à long terme du fonds est décrit dans le prospectus simplifié le plus récent. En tant que fonds d'actions mondiales non couvert, les risques de change et de marché sont inhérents.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Mise à jour macroéconomique

Au cours de la période, le recul des marchés mondiaux et des marchés sectoriels s'est traduit par une diminution des placements et de la valeur liquidative du Fonds.

À l'échelle mondiale, les conditions financières se resserrent, alors que la Banque centrale européenne et la Banque du Canada réduisent progressivement l'achat d'obligations et que la Réserve fédérale est appelée à emboîter le pas. À quelques exceptions près, la plupart des banques centrales continuent de relever les taux d'intérêt afin de contrer l'inflation intérieure.

La croissance mondiale demeure supérieure à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Cependant, le niveau de croissance absolu diminue depuis qu'il n'est plus comparé avec les creux enregistrés durant la pandémie et que les mesures de relance budgétaire prennent fin. Plusieurs entraves à la croissance mondiale ont émergé et contribuent au ralentissement. On assiste au retour de l'inflation des salaires, les travailleurs moins qualifiés disposant d'un grand pouvoir de négociation. Nous nous attendons à ce que l'effet combiné de la flambée des salaires et des prix des marchandises, de la hausse du coût d'emprunt et des difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement exerce une pression sur les marges et le bénéfice des sociétés. La production économique continuera d'augmenter, mais le taux de cette croissance représentera un retour à la moyenne à long terme.

### Aperçu du marché et répercussions sur le Fonds

Les marchés ont rebondi en 2023 après une année 2022 difficile. Les mauvaises nouvelles entourant l'inflation, les hausses de taux d'intérêt agressives, la politique de confinement de la Chine, les défis liés aux chaînes d'approvisionnement, la guerre entre la Russie et l'Ukraine et le ralentissement des bénéfices des entreprises ont été nombreuses.

L'inflation tenace a poussé les banques centrales à continuer d'augmenter les taux d'intérêt, et ces taux plus élevés ont fait leurs premières victimes. Certaines banques avaient mal estimé leurs besoins de liquidités et ont été forcées d'accuser des pertes considérables. La Silicon Valley Bank est l'une des banques ayant accepté une quantité considérable de dépôts pour ensuite les investir dans des actifs détenus jusqu'à leur échéance à long

## Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

terme. Lorsque des clients ont demandé le remboursement de leurs dépôts, la banque a été forcée de vendre ces actifs détenus jusqu'à leur échéance, ce qui a engendré d'importantes pertes. Comme les taux d'intérêt ont bondi au cours du dernier exercice, la valeur des actifs détenus jusqu'à leur échéance a diminué, ce qui a entraîné une perte en capital dans le bilan de la banque. Le Federal Deposit Insurance Committee des États-Unis a été contraint d'intervenir et de sauver la banque. Signature Bank a également subi le même sort. Les répliques sismiques de ces deux importantes défaillances bancaires se sont répercutées sur d'autres banques et secteurs des marchés. D'autres banques ont depuis été soumises à de fortes pressions et ont été contraintes de fusionner (dans le cas du Credit Suisse et de la UBS Bank) ou de faire faillite.

L'immobilier est une autre victime de la hausse des taux d'intérêt. La stabilité des biens immobiliers commerciaux est remise en question, car les taux d'occupation des immeubles de bureaux avoisinent les sommets atteints pendant la crise financière mondiale. Les fondamentaux d'exploitation dans les autres secteurs immobiliers continuent de bien s'en tirer. Les biens immobiliers industriels et résidentiels sont très stables, et il est attendu que la croissance des loyers se poursuivra.

Les banques centrales continuent de lutter contre une inflation résolument élevée. Les prix de base de l'inflation continuent d'être supérieurs à 5 % (IPC à 5,3 % au Canada et à 5,9 % aux États-Unis), ce qui positionne la Réserve fédérale pour maintenir sa hausse des taux. La tournure catastrophique des événements survenus dans le secteur bancaire avait entraîné une suspension temporaire des futures hausses des taux d'intérêt, mais les données indiquant une inflation persistante les ont replacées sur la trajectoire d'une hausse des taux.

Au cours de la période, les marchés boursiers ont continué de croître, après avoir recouvré la plupart, sinon la totalité, des pertes subies sur le marché à la baisse lié à la COVID-19 au début de l'année civile 2020. Les niveaux de trésorerie sont demeurés élevés à la fin de l'exercice en raison de la volatilité des marchés et de l'affaiblissement des conditions macroéconomiques.

La baisse de l'inflation et le ralentissement des hausses de taux de la Réserve fédérale américaine ont fait chuter les rendements des obligations à 10 ans aux États-Unis de 3,9 % au début de l'année à 3,7 %. En raison de l'augmentation et de l'accélération des hausses de taux d'intérêt, le rendement des obligations à deux ans est passé de 4,4 % au début de l'année à 4,7 %. Malgré la pause de la Banque du Canada dans ses hausses de taux, la courbe des taux canadiens a connu un comportement similaire. Le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est resté stable à 3,4 %, tandis que le rendement des obligations à deux ans est passé de 4,1 % au début de l'année à 4,7 %. En réponse à des hausses de taux rapides et significatives, les deux marchés semblent évaluer une probabilité plus élevée de récession.

### Performance

Le Fonds a généré une forte performance absolue et relative en 2023, dépassant l'indice de référence. L'effondrement de la Silicon Valley Bank et les craintes d'une crise bancaire aux États-Unis ont dominé les marchés financiers en mars. La société de gestion a maintenu une pondération nulle dans les banques, ayant vendu toutes ses positions dans ce secteur en 2022. Les sous-pondérations combinées des secteurs de l'énergie et de la finance ont contribué de manière significative à la surperformance du fonds.

Les stratégies de croissance ont commencé à surperformer à mesure que la croissance économique et la croissance des bénéfiques deviennent plus difficiles à trouver. Les stratégies "Value" ont sous-performé cette année, notamment aux États-Unis, non pas en raison des valorisations, mais peut-être en raison du positionnement et du sentiment de "risk-off" face à l'augmentation du risque de récession.

La position la plus performante du fonds était le processeur graphique de haut niveau Nvidia. Le gérant a estimé que la baisse de 2022 était trop importante et que l'euphorie de cette année autour de son rôle critique dans l'intelligence artificielle était probablement aussi exagérée. Le gérant a réduit la position à plusieurs reprises au cours des dernières semaines, bien qu'il soit convaincu que l'entreprise offre un puissant cas d'investissement à long terme. Ses unités de traitement graphique (GPU) à la pointe de l'industrie ont redéfini les graphiques informatiques modernes, en particulier dans les jeux, mais elles alimentent également la prochaine ère de l'informatique, les GPU jouant le rôle de "cerveau" des ordinateurs, des robots et des voitures auto-conduites.

Le géant du courtage et des services financiers Charles Schwab a été le moins performant ce trimestre. Il a été pris dans le mouvement de baisse plus large des valeurs financières, les investisseurs recherchant toutes les institutions qui détiennent des liquidités de clients et qui, à leur tour, pourraient être confrontées à un risque de fuite des dépôts. Il est important de noter que, bien que cette situation puisse nuire au sentiment et précipiter une révision à la baisse des bénéfiques à court terme de Charles Schwab sous l'effet de la diminution des intérêts générés par les comptes en espèces de ses clients, sa marque et la croissance nette des nouveaux actifs semblent bien soutenues. Certains clients déplacent (ce qui n'est guère surprenant) une partie de leurs liquidités, à la recherche de meilleurs taux dans les fonds du marché monétaire, mais il est essentiel que ces actifs restent dans l'écosystème de Schwab grâce à la qualité et à l'étendue des produits qu'elle propose. C'est grâce à cette diversité et aux améliorations constantes apportées à la technologie que Schwab a pu enregistrer une croissance nette des nouveaux actifs de 5 à 7 % au cours des cinq dernières années, les actifs gérés par le groupe s'élevant aujourd'hui à quelque 7 400 milliards de dollars.

## Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
Pour la période close le 31 mars 2023

Elle ne détient encore qu'une part d'environ 10 % de l'ensemble du marché de détail et, comme les actifs des ménages ont heureusement doublé depuis 2010 et qu'il faut s'attendre à de nouvelles réductions de coûts et à des synergies de revenus grâce à sa récente acquisition du courtier en ligne TD Ameritrade, une multiplication par 10 des bénéfices attendus l'année prochaine pour la plateforme d'investissement leader du marché ne semble pas chère et permet d'équilibrer certains de nos investissements de croissance les mieux notés.

### Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023, le Fonds détenait 50 positions. À mesure que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le gestionnaire s'est concentré sur les secteurs ayant une plus grande capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients.

Nous utilisons quotidiennement notre propre processus d'investissement et, dans des conditions de marché volatiles, nous cherchons à gérer le risque de baisse et à ajuster les portefeuilles en conséquence, tout en cherchant à atteindre les objectifs d'investissement à long terme de nos clients.

La pondération du portefeuille dans certains secteurs mondiaux a été ajustée pour refléter la réalité des marchés d'actions mondiaux après la pandémie de COVID-19.

Le secteur de la technologie demeure un secteur clé pour le Fonds. La tendance à l'automatisation, à l'informatique dématérialisée et à l'intelligence artificielle continue de justifier une forte pondération dans le secteur de la technologie. La prolifération des données et notre besoin d'y accéder de n'importe où ont entraîné une forte croissance du secteur technologique. Les entreprises technologiques ont largement bénéficié de l'évolution structurelle vers le travail en bureau hybride, les interactions traditionnelles en personne ayant été remplacées par des interactions numériques. Au cours des deux dernières années, plus de données ont été générées qu'au cours de toute l'histoire de l'humanité et la tendance continue de s'accélérer. La demande accrue de capacité de stockage numérique, d'accès et de communication a fait grimper les taux d'utilisation et fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a permis aux entreprises technologiques de réaliser de bonnes performances.

Le secteur de la santé constitue également un thème important pour le Fonds. Les thèmes séculaires à long terme du vieillissement de la population et des réformes du système de santé américain justifient une exposition continue au secteur des soins de santé, y compris les fournisseurs de soins de santé et les fabricants de médicaments sur ordonnance. Le Fonds a continué à ne pas détenir de positions dans le sous-secteur du cannabis du secteur des soins de santé.

La pondération industrielle est positionnée de manière défensive tout en capitalisant sur la reprise des voyages après la pandémie de COVID-19. Bien que la logistique ferroviaire et la logistique des marchandises aient subi des vents contraires à court terme en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance, nous demeurons optimistes quant à leurs perspectives à long terme, car

les consommateurs ont adopté le commerce électronique à un rythme plus rapide. Le secteur industriel reste surpondéré par des sous-secteurs industriels plus résistants tels que la collecte des déchets, l'aérospatiale et la défense, ainsi que les composants et équipements électriques.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie reste faible. Le fonds est exposé aux majors pétrolières intégrées, plus stables, plutôt qu'aux sociétés d'exploration et de production, plus volatiles. Bien que les évaluations aient été ajustées pour tenir compte de l'affaiblissement des perspectives de croissance à court terme, l'incertitude liée à l'évolution de la composition de la production d'énergie a incité le gestionnaire à rester prudent dans ce secteur. Avec l'autorisation récente de nouveaux pipelines augmentant la capacité et l'augmentation des investissements dans la production d'énergie renouvelable, le gestionnaire est prudent quant à la possibilité que la capacité de transport plus que la demande d'hydrocarbures érode le pouvoir de fixation des prix à moyen terme. Au sein du complexe énergétique, nous continuons à nous concentrer sur les grandes sociétés énergétiques intégrées qui contribuent à limiter l'exposition à la volatilité des prix des matières premières.

Le gestionnaire continue de détenir un panier de titres financiers avec une exposition limitée au secteur financier américain. Les banques et les compagnies d'assurance-vie canadiennes sont stables, du point de vue de la réglementation et du capital, par rapport à la volatilité du secteur financier mondial. Les banques sont des institutions stables et bien établies et elles ont une longue tradition de versement d'excellents dividendes. Les banques sont également en mesure de profiter de la hausse des taux d'intérêt, car leurs marges d'intérêt nettes peuvent s'en trouver renforcées. Les sociétés financières sont un baromètre de la santé économique globale et le gestionnaire pense que l'amélioration des conditions économiques se traduira par une appréciation du capital des banques et des sociétés financières. Le gérant estime que l'ajout de valeurs financières non bancaires est un excellent moyen de diversifier l'exposition aux valeurs financières, sans prendre directement le risque bancaire.

La répartition au secteur de la consommation est plus stable, avec des entreprises qui ont des marques fortes et peuvent répercuter les augmentations de coûts sur le consommateur final. Ces entreprises fabriquent des produits essentiels dont les consommateurs ont besoin, quelles que soient les conditions économiques. Par conséquent, ces sociétés ont tendance à être plus résistantes et moins volatiles que les actions d'autres secteurs. Leurs caractéristiques défensives, associées à des profils de croissance cohérents, constituent un investissement idéal pour le Fonds.

Dans l'ensemble, la société de gestion estime que le fonds est bien protégé contre l'incertitude économique à court terme, tandis que l'option intégrée offre la possibilité de participer à une reprise économique. La société de gestion suivra de près l'environnement d'investissement et gèrera activement le positionnement du fonds.

## **Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
Pour la période close le 31 mars 2023

---

### **Événements récents**

Le 16 juin 2023, le gestionnaire a redésigné les parts de série T8C comme parts de série T8A et les parts de série BB et de série L comme parts de série A.

Le 21 juin 2023, le gestionnaire et fiduciaire du Fonds a été remplacé par Starlight Capital. Le nom du Fonds a également été changé pour celui de Fonds de croissance mondiale Starlight, les parts de série O ont été renommées parts de série I et les parts de série T8A ont été renommées parts de série T8.

### **Aperçu du Fonds**

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 204,9 millions \$ au 31 décembre 2021 à 132,0 millions \$ au 31 mars 2023. La variation de la valeur liquidative résulte principalement de rachats nets de 29,7 millions \$, d'une diminution de la valeur de marché de 42,8 millions de dollars et de distributions nettes de 0,4 million \$. Les dépenses d'investissement nettes se sont élevées à 3,6 millions \$ après absorption de 54 000 \$ de dépenses (3,6 millions de dollars en 2021) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des coûts de communication avec les détenteurs de titres.

Les distributions du Fonds sont détaillées dans le tableau ci-dessous.

	Distributions totales au cours de l'exercice	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2023	Rendement annualisé de la distribution en espèces *
<b>Série T&amp;A</b>	1,1865 \$	15	0,0558 \$	13,3 %

\* Basé sur les valeurs liquidatives respectives au 31 mars 2023.

### **Transactions entre parties liées**

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

### **Services de gestion**

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds, y compris la fourniture ou l'organisation de la fourniture de conseils en 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 2,9 millions \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (2,9 millions \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021). Le montant dû mais non payé au gestionnaire au 31 mars 2023 était de 160 000 \$ (31 décembre 2021 - néant). Pour obtenir plus de renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
Pour la période close le 31 mars 2023

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative de chaque série du Fonds (autre que la série O) à la fin de chaque jour ouvrable et sont assujettis à l'application des taxes, y compris la TVH, la TPS et la TVQ. Les frais de gestion sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement.

### Série O

Les parts de série O 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 O. Les investisseurs dans des parts de série O négocient leurs propres frais de gestion, qu'ils versent directement au gestionnaire.

Série	A	B*	F	L*	O	T8A
Frais annuels (%)	2,00	2,50	0,98	2,50	–	2,00

Le tableau suivant présente les principaux services reçus par le Fonds, en pourcentage de la commission de gestion :

Séries	A	B*	F	L*	O	T8A
Rémunération des courtiers (%)	50	20	–	20	–	50
Gestion des placements et des fonds (%)	50	80	100	80	–	50
<b>Total (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>–</b>	<b>100</b>

\* Le 13 septembre 2022, les parts de série B et les parts de série L ont été redésignées comme parts de série A.

## Charges d'exploitation

Le Fonds verse des charges d'exploitation (les « charges d'exploitation ») au gestionnaire pour les services d'exploitation quotidiens. Les charges d'exploitation comprennent, sans s'y limiter, les honoraires juridiques et d'audit, les coûts liés aux organismes de transfert, les coûts liés à la garde, les droits de dépôt, les frais administratifs et les frais indirects facturés par le gestionnaire et le comité d'examen indépendant du Fonds.

Les charges d'exploitation engagées par le Fonds sont réparties raisonnablement entre les séries, telle qu'elles sont déterminées par le gestionnaire.

À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux charges d'exploitation ou absorber les dépenses du Fonds. Les ratios des charges de gestion de chacune des séries de parts du Fonds assorties ou non de renonciations et d'absorptions sont présentés dans le tableau Ratios et données supplémentaires.

**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

## Fait saillants financiers – Toutes les séries

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 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 (\$) <sup>1, 2, 4, 5</sup>

As at	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>						Distributions <sup>3</sup>					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Total des produits	Total des charges (en excluant les distributions)	Profits (pertes) réalisés pour la période	Profits (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	À même les produits nets tirés des placements (en excluant	À même les dividendes	À même les gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>2,3</sup>	
<b>Série A</b>												
Début des activités le 31 décembre 1998												
Mars 2023	18,74	0,23	(0,50)	0,25	(4,05)	(4,07)	–	–	–	–	–	14,99
Déc. 2021	16,19	0,11	(0,46)	1,32	1,60	2,57	–	–	–	–	–	18,74
Déc. 2020	12,28	0,09	(0,43)	0,74	3,45	3,85	–	–	–	–	–	16,19
Déc. 2019	10,15	0,11	(0,33)	0,68	1,77	2,23	–	–	–	–	–	12,28
Déc. 2018	10,06	0,12	(0,33)	0,22	(0,03)	(0,02)	–	–	–	–	–	10,15
<b>Série B</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2003												
Mars 2023	16,99	–	(0,34)	–	(4,74)	(5,08)	–	–	–	–	–	–
Déc. 2021	14,76	0,10	(0,51)	1,22	1,41	2,22	–	–	–	–	–	16,99
Déc. 2020	11,27	0,08	(0,47)	0,67	3,21	3,49	–	–	–	–	–	14,76
Déc. 2019	9,37	0,10	(0,37)	0,61	1,81	2,15	–	–	–	–	–	11,27
Déc. 2018	9,35	0,11	(0,37)	0,25	0,57	0,56	–	–	–	–	–	9,37
<b>Série F</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2003												
Mars 2023	22,89	0,27	(0,36)	0,27	(5,19)	(5,01)	–	–	–	–	–	18,57
Déc. 2021	19,55	0,14	(0,32)	1,58	1,96	3,36	–	–	–	–	–	22,89
Déc. 2020	14,68	0,11	(0,34)	0,92	4,30	4,99	–	–	–	–	–	19,55
Déc. 2019	12,02	0,12	(0,26)	0,82	1,89	2,57	–	–	–	–	–	14,68
Déc. 2018	11,80	0,13	(0,24)	0,23	(0,50)	(0,38)	–	–	–	–	–	12,02
<b>Série L</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2011												
Mars 2023	43,97	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Déc. 2021	38,20	0,26	(1,30)	3,21	3,44	5,61	–	–	–	–	–	43,97
Déc. 2020	29,16	0,21	(1,21)	1,76	8,08	8,84	–	–	–	–	–	38,20
Déc. 2019	24,23	0,25	(0,94)	1,64	3,94	4,89	–	–	–	–	–	29,16
Déc. 2018	24,16	0,28	(0,93)	0,54	(0,08)	(0,19)	–	–	–	–	–	24,23
<b>Série O</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019												
Mars 2023	11,35	0,12	(0,02)	0,08	(3,01)	(2,83)	–	–	–	–	–	9,37
Déc. 2021	10,00	0,04	(0,01)	0,46	0,65	1,14	–	–	–	–	–	11,35
Déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
<b>Série T8A</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007												
Mars 2023	12,74	0,14	(0,39)	0,15	(3,84)	(3,94)	–	–	–	(1,19)	(1,19)	8,94
Déc. 2021	11,90	0,08	(0,33)	0,91	1,04	1,70	–	–	–	(0,95)	(0,95)	12,74
Déc. 2020	9,72	0,07	(0,34)	0,58	2,64	2,95	–	–	–	(0,78)	(0,78)	11,90
Déc. 2019	8,64	0,09	(0,28)	0,57	1,42	1,80	–	–	–	(0,69)	(0,69)	9,72
Déc. 2018	9,26	0,11	(0,30)	0,21	0,06	0,08	–	–	–	(0,74)	(0,74)	8,64

#### Notes explicatives :

<sup>1</sup> Cette information est fournie en date de chaque période présentée.

<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. Le tableau de l'actif net par titre du Fonds n'a pas pour objet d'assurer la continuité de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.

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

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

<sup>5</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période se terminant le 31 mars et les périodes se terminant le 31 décembre.

**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

**Faits saillants financiers (suite)**

**Ratios et données supplémentaires<sup>1</sup>**

	Total de la valeur liquidative (en milliers \$) <sup>1</sup>	Nombre de titres en circulation <sup>1</sup>	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 A</b>							
Début des activités le 31 décembre 1998							
Mars 2023	56 668	3 780 849	2,55	2,58	0,05	24	<b>14,99</b>
Déc. 2021	78 191	4 173 434	2,54	2,54	0,04	22	<b>18,74</b>
Déc. 2020	63 417	3 918 265	2,93	2,93	0,06	24	<b>16,19</b>
Déc. 2019	48 099	3 915 875	2,63	2,63	0,06	29	<b>12,28</b>
Déc. 2018	46 938	4 626 230	2,73	2,73	0,08	21	<b>10,15</b>
<b>Série B</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2003							
Mars 2023	–	–	2,05	2,08	0,05	24	–
Déc. 2021	1 040	61 242	3,14	3,14	0,04	22	<b>16,99</b>
Déc. 2020	1 108	75 073	3,56	3,56	0,06	24	<b>14,76</b>
Déc. 2019	1 126	99 921	3,26	3,26	0,06	29	<b>11,27</b>
Déc. 2018	1 405	149 943	3,40	3,40	0,08	21	<b>9,37</b>
<b>Série F</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2003							
Mars 2023	71 728	3 861 977	1,42	1,45	0,05	24	<b>18,57</b>
Déc. 2021	110 402	4 822 690	1,42	1,42	0,04	22	<b>22,89</b>
Déc. 2020	83 673	4 278 864	1,83	1,83	0,06	24	<b>19,55</b>
Déc. 2019	43 832	2 985 975	1,73	1,73	0,06	29	<b>14,68</b>
Déc. 2018	30 396	2 528 136	1,64	1,64	0,08	21	<b>12,02</b>
<b>Série L</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2011							
Mars 2023	–	–	2,02	2,05	0,05	24	–
Déc. 2021	7 946	180 718	3,09	3,09	0,04	22	<b>43,97</b>
Déc. 2020	8 701	227 801	3,51	3,51	0,06	24	<b>38,20</b>
Déc. 2019	8 013	274 827	3,22	3,22	0,06	29	<b>29,16</b>
Déc. 2018	6 906	284 994	3,31	3,31	0,08	21	<b>24,23</b>
<b>Série O</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019							
Mars 2023	442	47 144	–	–	0,05	24	<b>9,37</b>
Déc. 2021	945	83 268	–	–	0,04	22	<b>11,35</b>
Déc. 2020	–	1	–	–	–	–	<b>10,00</b>
Déc. 2019	–	1	–	–	–	–	<b>10,00</b>
<b>Série T8A</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007							
Mars 2023	3 160	–	3,32	3,35	0,05	24	<b>8,94</b>
Déc. 2021	6 378	500 655	2,59	2,59	0,04	22	<b>12,74</b>
Déc. 2020	3 853	323 827	3,02	3,02	0,06	24	<b>11,90</b>
Déc. 2019	2 436	250 586	2,74	2,74	0,06	29	<b>9,72</b>
Déc. 2018	2 582	298 833	2,83	2,83	0,08	21	<b>8,64</b>

**Notes explicatives :**

<sup>1</sup> Cette information est fournie en date de chaque période présentée.

<sup>2</sup> Le ratio des frais de gestion de chaque série est fondé sur le total des charges (à l'exception des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction de 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 coûts de transaction s'entend du total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

<sup>4</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements en portefeuille du Fonds. 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'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur recevra des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.



# Fonds de croissance mondiale Starlight (auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

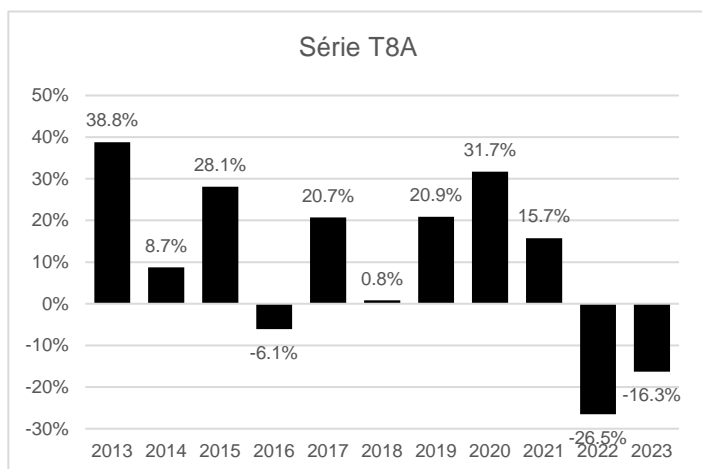
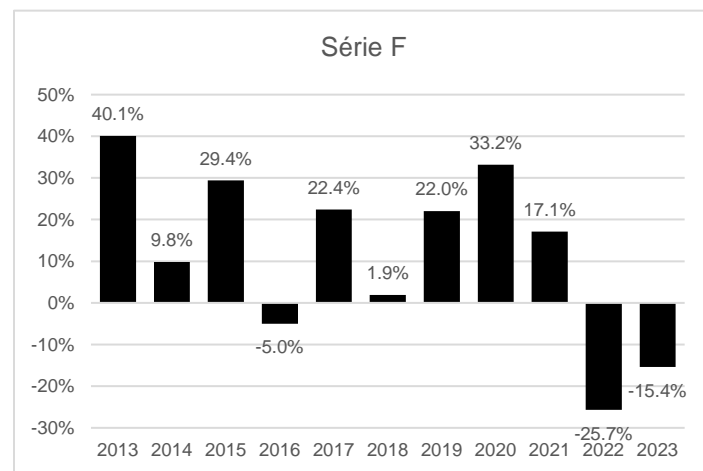
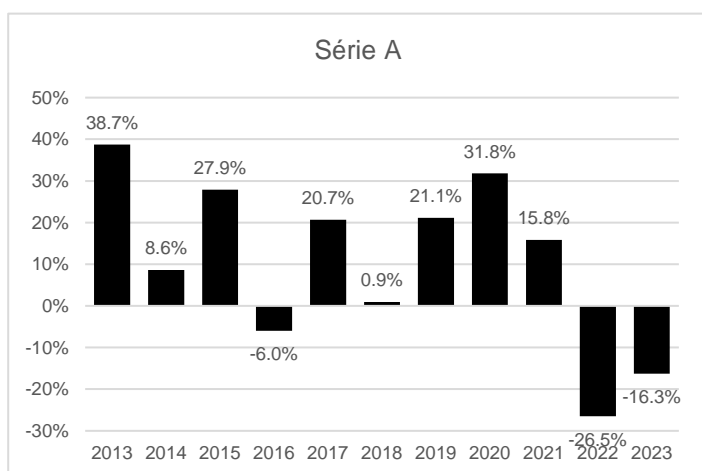
## Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la valeur liquidative 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.

Veillez vous reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour obtenir des renseignements sur les frais de gestion et à la rubrique « Faits saillants financiers » pour obtenir le ratio des frais de gestion de chaque série du Fonds.

## Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement détenu du premier jour de chaque exercice, ou de la date de création de la série, le cas échéant, au dernier jour de chaque exercice présenté, et présume que les distributions, le cas échéant, ont été réinvesties à la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître la date de création de chaque série. Les rendements ne sont pas présentés pour les séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an.



**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

## Rendement passé (suite)

### Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel pour chaque série de parts du Fonds pour chaque période close le 31 mars 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds. Un indice de référence est généralement un indice ou un indice composé de plus d'un indice. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les données sur le rendement.

L'indice Morningstar® Canada Index<sup>SM</sup> est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, fondé sur des règles et conçu pour couvrir 97 % de la capitalisation boursière du marché canadien.

L'indice Morningstar® Canada Index<sup>SM</sup> est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, basé sur des règles et conçu pour couvrir 97 % de la capitalisation boursière du marché canadien. L'indice Morningstar® US Large Cap Index<sup>SM</sup> 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 Index<sup>SM</sup> 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 Index<sup>SM</sup> 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 LA CRÉATION (%)	DATE DE CRÉATION
Série A	-16,4	8,9	6,9	11,7	s.o.	1998/12/31
Indice de référence	-4,2	14,7	9,3	12,5	s.o.	1998/12/31
Série F	-15,4	10,1	8,1	12,9	8,7	2003/08/01
Indice de référence	-4,2	14,7	9,3	12,5	8,6	2003/08/01
Série O	-14,2	s.o.	s.o.	s.o.	-3,3	2021/04/22
Indice de référence	-4,2	14,7	s.o.	s.o.	s.o.	2021/04/22
Série T8A	-16,3	8,9	6,9	11,7	7,7	2007/09/01
Indice de référence	-4,2	14,7	9,3	12,5	s.o.	2007/09/01

Une analyse du Fonds par rapport à l'indice de référence est présentée dans la section « Résultats d'exploitation ».

**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 mars 2023

### Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Industries	21.5
Technologies de l'information	13.8
Consommation discrétionnaire	13.5
Finance	13.1
Biens de consommation de base	12.2
Santé	11.6
Matériaux	6.9
Services de communication	6.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.3
Autres actifs (passifs)	(0.1)
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	61
France	13.1
Royaume-Uni	7.4
Suisse	5.9
Pays-Bas	3.6
Irlande	3.5
Allemagne	1.5
Suède	1.5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.3
Espagne	1.3
Autres actifs (passifs)	(0.1)
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	63.9
Euro	21.6
Livre sterling	7.7
Franc suisse	4.5
Couronne suédoise	1.5
Dollar canadien	0.8
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

### Les 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Equifax Inc.	2.9
NVIDIA Corp.	2.6
Hermes International	2.5
Visa Inc., catégorie « A »	2.4
Microsoft Corp.	2.2
ASML Holding NV	2.1
Costco Wholesale Corp.	2.1
L'Oréal SA	2.1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2.1
New Linde PLC	2.1
Waste Connections Inc.	2.1
Deere & Co.	2.0
Amphenol Corp., catégorie « A »	1.9
Dexcom Inc.	1.9
Intuit Inc.	1.9
Martin Marietta Materials Inc.	1.9
Mastercard Inc., catégorie « A »	1.9
TJX Cos. Inc.	1.9
Cintas Corp.	1.8
EssilorLuxottica SA	1.8
Estée Lauder Cos. Inc., catégorie « A »	1.8
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One, catégorie « C »	1.8
Schneider Electric SE	1.8
Alphabet Inc., catégorie « C »	1.7
CME Group Inc.	1.7
<b>Total</b>	<b>51.0</b>

**Total de la valeur liquidative du Fonds**

**\$131,998**

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse [www.starlightcapital.com](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.sedar.com](http://www.sedar.com) ou à l'adresse [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com).

**Fonds de croissance mondiale Starlight  
(auparavant Fonds de croissance mondiale Stone)**

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

**Information sur les séries**

Les fonds communs de placement gérés par Starlight Capital sont appelés collectivement les « Fonds Starlight Capital ». Le Fonds propose actuellement les séries suivantes :

Série A	Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs qui respectent le montant minimal de placement applicable.
Série F	Les titres de série F ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui ont établi un compte à honoraires auprès de leur courtier et qui respectent le montant minimal de placement applicable.
Série O	Les titres de série O ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs institutionnels qui investissent un montant minimal de 5 000 000 \$ dans des titres de série O, ou un montant établi à la discrétion du gestionnaire, et qui sont approuvés par le gestionnaire. Les titres de série O sont également offerts aux Fonds Starlight Capital ou à d'autres produits de placement pour lesquels Starlight Capital agit à titre de gestionnaire ou de sous-conseiller, ainsi qu'aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés du gestionnaire ou d'une société affiliée du gestionnaire.
Série T8A	Les titres de série T8A sont offerts à tous les investisseurs qui respectent le montant d'investissement minimal applicable. Les titres de série T8 ne sont 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 :

<b>Série</b>	<b>Date de création</b>	<b>Frais de gestion</b>
Série A	17 juillet 2014	2,00 %
Série F	17 juillet 2014	0,98 %
Série O	1 <sup>er</sup> août 2019	– %
Série T8A	22 mars 2021	2,00 %

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 26 juin 2023. 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, de 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.

## RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

### GESTIONNAIRE

STARLIGHT INVESTITAL LP  
1400-3280, rue Bloor Ouest  
Centre Tower  
Toronto (Ontario) M8X 2X3

### AUDITEUR

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.  
Bay Adelaide, tour Est  
8, rue Adelaide Ouest, bureau 200  
Toronto (Ontario) M5H 0A9

### DÉPOSITAIRE ET AGENT DES TRANSFERTS

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 LES SÉRIES FNB ET PTF

Compagnie Trust TSX  
100, rue Adelaide Ouest, bureau 301  
Toronto (Ontario) M5H 4H1

### Conseil d'administration, comité d'audit et équipe de direction

#### DRIMAIRE DANIEL

Président du conseil et président du comité d'audit

#### LEONARD DRIMER

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, directeur  
général et chef des placements

### Équipe de gestion de placement

#### DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

#### MICHAEL GIORDANO

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

#### SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

#### HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal