

Fonds de croissance mondiale Starlight

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

Ce rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires ou 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 Bloor Street West, Centre Tower, Toronto, ON M8X 2X3, en envoyant un courriel à info@starlightcapital.com ou en visitant notre site Web à www.starlightcapital.com ou le site de SEDAR+ à 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 28 novembre 2023

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds de croissance mondiale Starlight (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 1^{er} avril 2023 au 30 septembre 2023 (la « période »). 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 est de fournir un rendement supérieur à long terme par le biais de 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, le risque de change et le risque de marché sont inhérents. La société de gestion 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 que décrit ci-dessous.

Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui recherchent une exposition à des titres mondiaux et une croissance du capital, avec un horizon d'investissement à moyen ou long terme. Les investisseurs ne doivent pas se préoccuper des fluctuations de prix à court terme et doivent être prêts à accepter un niveau de risque moyen.

Résultats d'exploitation

Mise à jour macroéconomique

Lors de la période, les actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)), avec un rendement total de 11,7 %, ont été moins performantes que les actions américaines (indice S&P 500 (\$CA)), avec un rendement total de 13,2 %.

Au cours de la période intermédiaire, les hausses des marchés canadien et américain ont entraîné une augmentation des placements et de la valeur liquidative du Fonds.

Les conditions financières se sont considérablement durcies à l'échelle mondiale, avec des hausses prolongées et agressives des taux directeurs et une augmentation des rendements obligataires à long terme. Après plus d'une décennie de taux d'intérêt « plus bas pour plus longtemps », les investisseurs se préparent à une période prolongée de taux d'intérêt « plus élevés pour plus longtemps », car l'inflation reste supérieure aux niveaux visés.

La croissance mondiale ralentit, car la hausse des taux d'intérêt a augmenté le coût des emprunts et l'inflation élevée a érodé le pouvoir d'achat des consommateurs. L'inflation salariale reste forte, les récents accords conclus dans les secteurs de l'automobile et du cinéma ayant eu pour effet d'augmenter sensiblement les salaires et d'obliger certaines entreprises à revoir à la baisse leurs prévisions de bénéfices et leurs dépenses d'investissement. Nous prévoyons que la combinaison de l'inflation des salaires et des matières premières, de l'augmentation 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 marché et répercussions sur le Fonds

Après une année 2022 désastreuse, les marchés continuent d'être mis à rude épreuve cette année. Les mauvaises nouvelles n'ont pas manqué : inflation tenace, hausse agressive des taux d'intérêt, ralentissement de l'économie chinoise, difficultés de la chaîne d'approvisionnement, poursuite de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et ralentissement des bénéfiques des entreprises. L'année a été difficile pour les marchés, car la hausse des taux d'intérêt continue de menacer l'évaluation des actions.

Le mois de septembre s'est avéré difficile pour les investisseurs en raison de l'augmentation de la volatilité et de la chute des prix des actions et des obligations.

L'inflation persistante poussant poussé les banques centrales à relever les taux d'intérêt, craignant que ceux-ci ne restent élevés plus longtemps, constitue l'une des raisons de ce sommet de volatilité. Ces taux plus élevés ont fait les premières victimes dans le système bancaire régional américain au début de l'année. Les rendements obligataires ont atteint des sommets pluri décennaux, entraînant la chute de la valeur des instruments à revenu fixe. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont dépassé les 4,50 %, leur niveau le plus élevé depuis 2007.

Les banquiers centraux continuent de lutter contre une inflation obstinément élevée. Les prix de base de l'inflation restent élevés (IPC de 4,1 % au Canada et de 4,3 % aux États-Unis) alors que les prix du pétrole ont dépassé les 90 \$ le baril. L'inflation n'est pas en train de disparaître tranquillement. Cela incite la Réserve fédérale, la Banque du Canada et d'autres banques centrales à continuer d'augmenter les taux d'intérêt. L'évolution désastreuse du secteur bancaire avait temporairement mis en veilleuse les futures augmentations de taux d'intérêt, mais la poursuite de la hausse de l'inflation les a ramenées sur la voie du relèvement des taux.

L'atterrissage brutal annoncé de l'économie ne s'est pas produit, car les consommateurs continuent de dépenser. Les dépenses de consommation aux États-Unis se sont élevées à +0,8 % en juillet, soit le niveau le plus élevé depuis six mois. Il s'agit peut-être simplement d'un effet retardé, car les taux d'intérêt plus élevés finiront par freiner les dépenses de consommation.

Le marché du travail reste un autre pilier essentiel de la vigueur économique, mais il pourrait enfin montrer des signes d'essoufflement. Le taux de chômage américain est passé de 3,5 % à 3,8 % en août, le nombre de demandeurs d'emploi ayant augmenté davantage que le nombre de salariés.

Rendement

Le Fonds a généré un solide rendement absolu au cours de l'année civile 2023, mais a sous-performé l'indice de référence (indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap) de 3,2 % pendant de la période intermédiaire. Le mois de septembre a été le plus faible de l'année pour les actions mondiales (ce qui n'est pas inhabituel d'un point de vue historique). Au cours de la période, le Fonds a enregistré un rendement de -0,0 %, car il a fortement baissé en septembre (-6,1 %). Le Fonds est en hausse de 9,2 % pour l'année civile 2023.

Les stratégies de croissance ont commencé à surperformer cette année alors que la croissance économique et la croissance des bénéfiques deviennent plus difficiles à trouver. Les principales pondérations géographiques sont restées les États-Unis et la France, qui représentent plus de 75 % du portefeuille d'investissement.

Les secteurs qui ont le plus contribué à la performance du Fonds au cours de la période sont les technologies de l'information (13,2 %), les matériaux (6,3 %) et la consommation discrétionnaire (1,5 %), le secteur des biens de consommation de base (-8,9 %) étant celui qui a le plus détracté au rendement.

La position la plus performante du fonds a été le processeur graphique de premier plan 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 gestionnaire a réduit la position à plusieurs reprises 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 autopilotées.

L'entreprise de traitement des paiements Adyen NV a été la moins performante au cours de la période. La société exploite une plateforme de paiement mondiale, intégrant la pile de paiement complète pour servir les marchands mondiaux modernes, ce qui permet à ses clients marchands d'utiliser un seul service de paiement à l'échelle mondiale sur tous les canaux de commerce (en magasin, sur le Web et sur les appareils mobiles). Au premier semestre 2023, la société a annoncé des résultats inférieurs aux attentes (tant en termes de volumes de transactions que de croissance du chiffre d'affaires) en raison d'un ralentissement de l'activité en Amérique du Nord. Bien que la direction de la société estime que ce ralentissement est transitoire, le gérant a vendu sa position.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023, le Fonds détenait 56 positions. Alors que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le gestionnaire de portefeuille s'est concentré sur les secteurs ayant une plus grande capacité à répercuter la hausse du coût des intrants sur les clients.

Une récente enquête sur le sentiment des investisseurs a montré qu'un tiers d'entre eux sont optimistes, un tiers d'entre eux sont pessimistes et un tiers neutres - une confusion totale et un manque de conviction. Nous nous attendons à ce que les marchés kangourous se poursuivent cette année, les investisseurs hésitant entre le risque de récession, le risque d'inflation rigide et la possibilité d'une baisse utile des taux d'intérêt si quelque chose commence à se briser.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Nous utilisons quotidiennement notre propre processus d'investissement et, dans des conditions de marché volatiles, nous avons établi l'équilibre du portefeuille pour essayer de résister aux fréquentes crises de marché et à une variété de scénarios économiques. Nous pensons qu'un atterrissage en douceur est possible, mais ce n'est pas le moment de faire des paris à sens unique. Vous devez croire en des investissements en actions de haute qualité et avoir la patience de surmonter les pires hauts et les pires bas.

Le secteur de la technologie continue de constituer un secteur clé pour le Fonds. La tendance à l'automatisation, à l'informatique en nuage et à l'intelligence artificielle continue de justifier une pondération importante dans le secteur de la technologie. La prolifération des données et la nécessité d'y accéder de n'importe où ont entraîné une forte croissance du secteur technologique. Les entreprises technologiques ont largement bénéficié de la transition structurelle vers le travail de 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 que dans toute l'histoire de l'humanité auparavant et la tendance continue de s'accélérer. La demande accrue de capacité de stockage numérique, d'accès et de communication a entraîné une hausse des taux d'utilisation et fait avancer les plans d'expansion des entreprises, entraînant de solides performances des entreprises technologiques.

La pondération industrielle est positionnée de manière défensive avec une exposition à des titres résistants aux intempéries tels que Rollins Inc. et le titan des déchets solides Waste Connections Inc. En tant que chefs de file dans ce domaine, nous croyons qu'ils continueront à offrir du lest alors que nous cherchons à naviguer dans l'un des contextes d'investissement les plus incertains, les plus dynamiques et les plus difficiles, tout en étant convaincus que les fondamentaux sous-jacents de notre portefeuille d'investissement finiront par transparaître.

Les actifs du Fonds dans le secteur financier étaient davantage exposés aux valeurs financières non bancaires telles que Visa Inc. et Mastercard Incorporated et évitaient l'exposition aux banques régionales américaines. L'ajout de titres financiers non bancaires constitue un excellent moyen de diversifier l'exposition financière, sans prendre directement de risque bancaire.

L'exposition au secteur de la consommation est plus stable avec des entreprises qui ont des marques fortes telles que le champion de la valeur pour le consommateur Costco Wholesale Corp. Ces entreprises produisent des produits ou des services essentiels dont les consommateurs ont besoin, quelles que soient les conditions économiques. Par conséquent, ces sociétés ont tendance à être plus résilientes et moins volatiles que les actions d'autres secteurs.

Alors que de nombreux investisseurs se réfugient dans leurs liquidités, car le risque de récession est élevé, nous estimons qu'une récession confirmée des bénéfices pourrait être le signe final d'un nouveau marché haussier.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds est conçu pour équilibrer l'incertitude économique à court terme tout en intégrant des options optionnelles pour offrir la possibilité de participer à une reprise économique. Le gestionnaire de portefeuille surveillera de près le contexte d'investissement et gèrera activement le positionnement du Fonds.

Aperçu du Fonds

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 132,0 millions \$ au 30 mars 2023 à 124,3 millions \$ au 30 septembre 2023. La variation de la valeur liquidative provient principalement de rachats nets de 7,6 millions \$ et de distributions nettes de 0,1 million \$. Les dépenses nettes se sont élevées à 1,3 million \$ après absorption de dépenses de 0,1 million \$ (30 juin 2022 : 0,02 million \$) au cours de la période, provenant principalement 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 2023	Rendement annualisé de la distribution en espèces *
Série FT6	0,10 \$	2	0,0500 \$	2,16 %
Série T8	0,33 \$	6	0,0558 \$	7,70 %

* Basé sur les valeurs liquidatives respectives au 30 septembre 2023.

Événements récents

Le 16 juin 2023, le gestionnaire a renommé les parts de série T8C en parts de série T8A et les parts de série B et de série L en 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 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.

Le 28 juin 2023, le symbole boursier de la série PTF est passé de « SAMGF » à « SCNAE ».

Transactions entre parties liées

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

Services de gestion

Le gestionnaire est responsable des opérations quotidiennes du Fonds, y compris la fourniture ou l'organisation de la fourniture de conseils en placement, la conclusion d'ententes 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 échange, le Fonds paie les frais de gestion au gestionnaire. Des frais de gestion de 1,0 million \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (1,3 million \$ au cours de la période close le 30 juin 2022). Le montant dû mais impayé au gestionnaire au 30 septembre 2023 était de 142 milliers de dollars (31 mars 2023 – 159 000 \$). Pour obtenir plus de renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

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.

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 I) à la fin de chaque jour ouvrable et sont assujettis aux taxes d'application, notamment la TVH, la TPS et la TVQ. Les frais de gestion sont accumulés quotidiennement et payés mensuellement.

Titres de série I

Les titres de série I sont généralement réservées aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion sur ses actions de série I. Les investisseurs de la série I négocient leurs propres frais de gestion qui sont payés directement au gestionnaire. Les investisseurs de la série I négocient leurs propres frais de gestion, qui sont versés directement au gestionnaire.

Série	A	F	FT6	I	T8
Frais annuels (%)	2,00	0,98	0,98	–	2,00

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

Série	A	F	FT6	I	T8
Rémunération des courtiers (%)	50	–	–	–	50
Gestion des placements et des fonds (%)	50	100	100	–	50
Total (%)	100	100	100	–	100

Charge 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.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Faits 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 (\$) ^{1, 2, 4}

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation (Toutes les données sont exprimées en \$)						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) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ³	
Série A⁵												
Début des activités le 1 ^{er} décembre 1998												
Sept. 2023	14,99	0,12	(0,22)	0,31	(0,28)	(0,07)	–	–	–	–	–	14,90
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
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
Sept. 2023	18,57	0,15	(0,16)	0,40	(0,21)	0,18	–	–	–	–	–	18,57
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
Série FT6^{5,7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2023												
Sept. 2023	–	0,02	(0,02)	(0,05)	(0,77)	(0,82)	0,10	–	–	–	0,10	9,25
Série I^{5,6,8}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
Sept. 2023	9,37	0,06	(0,01)	0,10	(1,46)	(1,31)	–	–	–	–	–	9,43
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
Série T8^{5,6}												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
Sept. 2023	8,94	0,07	(0,13)	0,19	(0,13)	–	0,33	–	–	–	0,33	8,57
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 :

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

² L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de titres en circulation au moment concerné. L'augmentation/(diminution) liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de l'exercice. Il n'est pas prévu que le tableau de l'actif net par titre du Fonds agisse comme une continuité de l'actif net par titre d'ouverture et de clôture.

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

⁴ Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les opérations des porteurs de parts telles qu'indiquées 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 présentées dans cette colonne concernent la période terminée le 30 septembre 2023, les années terminées le 31 mars 2023 et les 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018.

⁶ Le 21 juin 2023, les parts de série O ont été renommées parts de série I et les parts de série T8A ont été renommées parts de série T8.

⁷ Les informations présentées dans cette colonne concernent la période allant du 1er août 2023 (date de création de la série) au 30 septembre 2023.

⁸ Les informations présentées dans cette colonne concernent la période allant du 1er août 2019 (date de création de la série) au 31 décembre 2019.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Faits saillants financiers – (suite)
Ratios et données supplémentaires¹

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers \$) ¹	Nombre de titres en circulation ¹	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) 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 (\$)
Série A							
Début des activités le 1 ^{er} décembre 1998							
Sept. 2023	52 931	3 554 169	2,32	2,56	0,01	6	14,90
Mars 2023	56 668	3 780 849	2,55	2,58	0,05	24	14,99
Déc. 2021	78 191	4 173 434	2,54	2,54	0,04	22	18,74
Déc. 2020	63 417	3 918 265	2,93	2,93	0,06	24	16,19
Déc. 2019	48 099	3 915 875	2,63	2,63	0,06	29	12,28
Déc. 2018	46 938	4 626 230	2,73	2,73	0,08	21	10,15
Série F							
Début des activités le 1 ^{er} août 2003							
Sept. 2023	61 576	3 317 274	1,17	1,41	0,01	6	18,57
Mars 2023	71 728	3 861 977	1,42	1,45	0,05	24	18,57
Déc. 2021	110 402	4 822 690	1,42	1,42	0,04	22	22,89
Déc. 2020	83 673	4 278 864	1,83	1,83	0,06	24	19,55
Déc. 2019	43 832	2 985 975	1,73	1,73	0,06	29	14,68
Déc. 2018	30 396	2 528 136	1,64	1,64	0,08	21	12,02
Série FT6							
Début des activités le 1 ^{er} août 2023							
Sept. 2023	243	26 231	0,11	0,35	0,01	6	9,25
Série I							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
Sept. 2023	6 949	736 530	0,00	0,00	0,01	6	9,43
Mars 2023	442	47 144	–	–	0,05	24	9,37
Déc. 2021	945	83 268	–	–	0,04	22	11,35
Déc. 2020	–	1	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	–	1	–	–	–	–	10,00
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
Sept. 2023	2 575	–	2,28	2,52	0,01	6	8,57
Mars 2023	3 160	–	3,32	3,35	0,05	24	8,94
Déc. 2021	6 378	500 655	2,59	2,59	0,04	22	12,74
Déc. 2020	3 853	323 827	3,02	3,02	0,06	24	11,90
Déc. 2019	2 436	250 586	2,74	2,74	0,06	29	9,72
Déc. 2018	2 582	298 833	2,83	2,83	0,08	21	8,64

Notes explicatives :

¹ Cette information est fournie en date de chaque période présentée.

² Le RFG de chaque série est fondé sur le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion effectifs qu'il facture au Fonds en demandant à ce dernier d'accorder des remises sur les frais de gestion aux porteurs de titres concernés pour des montants correspondant à la réduction des frais de gestion (voir la rubrique Renseignements sur les séries). Le RFG ne tient pas compte de la réduction des frais de gestion attribuable aux rabais sur les frais de gestion accordés aux porteurs de titres.

³ 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.

⁴ 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.

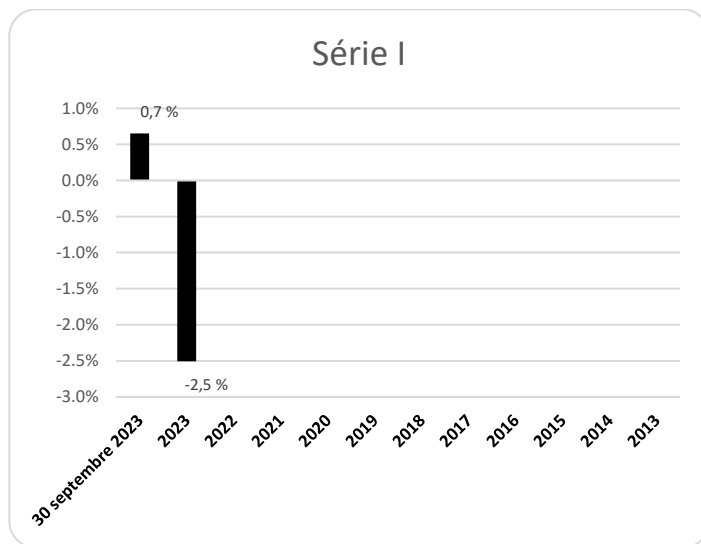
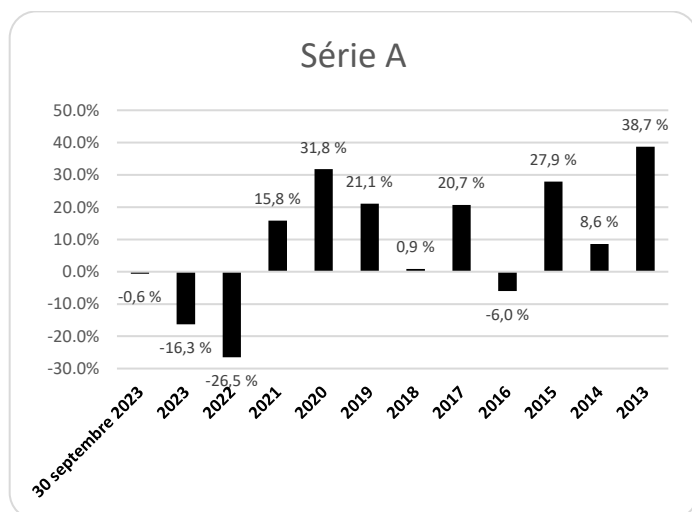
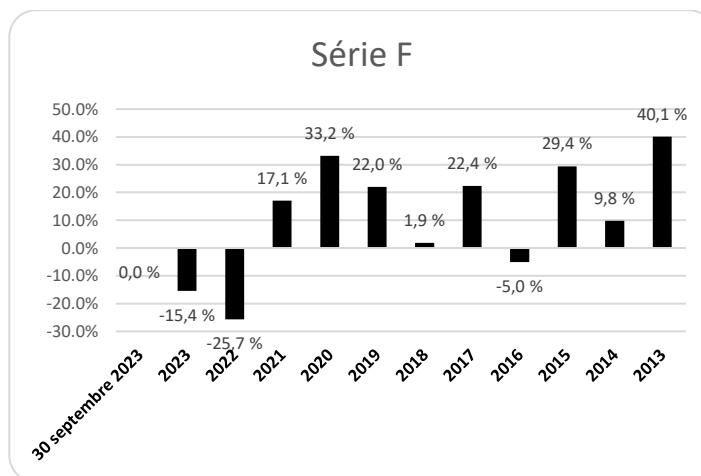
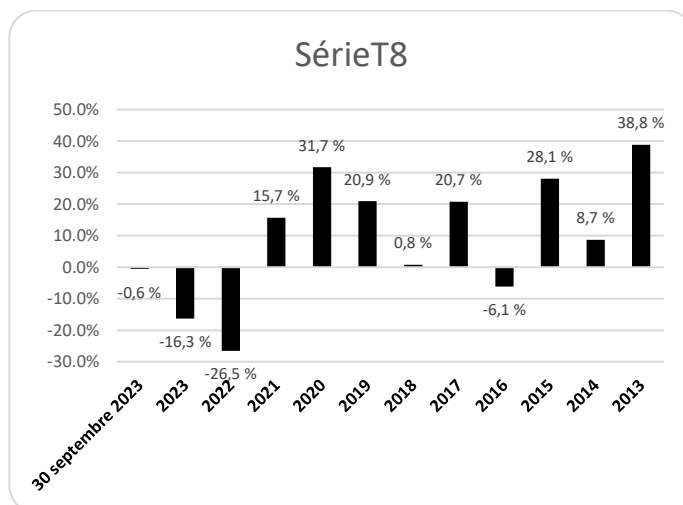
Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la valeur liquidative par part et présumant que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes présentées, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série du Fonds. Les rendements ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, des frais optionnels ni des montants à payer par un investisseur au titre de l'impôt sur le résultat qui auraient fait diminuer les rendements pour un investisseur en particulier. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Les rendements de chaque série peuvent différer principalement en raison des différences dans les frais de gestion, les frais d'exploitation et les dépenses attribués à chaque série. Les remises sur les frais de gestion, le cas échéant, sont censées être réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Se reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître les frais de gestion et à la rubrique « Faits saillants financiers » pour connaître le RFG de chaque série du Fonds. Le rendement des titres de série I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au gestionnaire.

Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement 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 de dividendes Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2023

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Industries	18,7
Technologies de l'information	18,6
Consommation discrétionnaire	16,3
Biens de consommation de base	12,5
Finance	11,4
Santé Care	7,9
Matériaux	7,3
Services de communication	5,0
Immobilier	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs (passifs)	–
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	65,5
France	10,3
Royaume-Uni	6,4
Suisse	6,0
Irlande	3,9
Pays-Bas	3,2
Allemagne	1,4
Suède	1,4
Espagne	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs (passifs)	–
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	71,2
Euro	16,0
Livre sterling	6,4
Franc suisse	4,4
Couronne suédoise	1,4
Dollar canadien	0,6
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corp.	3,3
Costco Wholesale Corp.	2,5
Microsoft Corp.	2,4
Visa Inc., catégorie A	2,4
Intuit Inc.	2,3
Linde PLC	2,3
Alphabet Inc., catégorie C	2,2
TJX Cos. Inc.	2,2
Amphenol Corp., catégorie A	2,1
Mastercard Inc., catégorie A	2,1
Waste Connections Inc.	2,1
L'Oréal SA	2,0
Martin Marietta Materials Inc.	2,0
ASML Holding NV	1,9
Cintas Corp.	1,9
Deere & Co.	1,9
Hermes International	1,9
J.B. Hunt Transport Services Inc.	1,9
Walmart Inc.	1,9
Boston Scientific Corp.	1,8
Broadridge Financial Solutions Inc.	1,8
CME Group Inc.	1,8
EssilorLuxottica SA	1,8
S&P Global Inc.	1,8
Schneider Electric SE	1,8
Total	52,1

Total de la valeur liquidative du Fonds 124 274 \$

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.starlightcapital.com. Le prospectus simplifié, le document *Aperçu du Fonds* ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou à l'adresse www.starlightcapital.com.

Fonds de croissance de dividendes Starlight

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 septembre 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 T8	Les titres de 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 F	Les titres de série F ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier.
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 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.

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

Série	Date de création	Frais de gestion
Série A	17 juillet 2014	2,00 %
Série F	17 juillet 2014	0,98 %
Série FT6	1 ^{er} août 2023	0,98 %
Série I	1 ^{er} août 2019	– % ¹
Série T8	22 mars 2021	2,00 %

¹ Les titres de série I ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs admissibles qui effectuent des investissements importants dans le Fonds. Les porteurs de parts de série I négocient leurs propres frais de gestion qui sont payés directement au gestionnaire. Le taux maximum des frais de gestion pour les parts de série I est de 0,98 %.

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 28 novembre 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 INVESTMENTS CAPITAL LP
1400 – 3280, rue Bloor Ouest
Centre Tower
Toronto (Ontario) M8X 2X3

AUDITEUR

Deloitte LLP.
Rue Adelaide Est
8, rue Adelaide Ouest, bureau 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

DÉPOSITAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155, rue Wellington Ouest,
Toronto (Ontario) M5V 3L3

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS POUR LA SÉRIE FNB ET LA SÉRIE PTF

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

CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMITÉ D'AUDIT ET ÉQUIPE DE DIRECTION

DANIEL DRIMMER

Président du conseil et président du comité d'audit

LEONARD DRIMMER

Directeur

NEIL FISCHLER

Directeur

DENNIS MITCHELL

Directeur, membre du comité d'audit, directeur général et
chef des placements

GRAEME LLEWELLYN

Directeur, membre du comité d'audit, chef de la direction
financière et chef de l'exploitation

ÉQUIPE DE GESTION DES PLACEMENTS

DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

MICHAËL GIORDANO

Gestionnaire de portefeuille principal

SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal

Le Fonds de croissance mondiale Starlight est sous-
conseillé par Rathbones Unit Trust Management Limited.

JAMES THOMSON

Gestionnaire de portefeuille

SAMMY DOW

Gestionnaire de portefeuille