

Fonds d'actions nord-américaines Starlight

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période 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

Cette analyse du rendement du Fonds d'actions nord-américaines Starlight (le « Fonds ») présente le point de vue de l'équipe de gestion du portefeuille de Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital » ou le « gestionnaire »). Le 7 juillet 2022, Starlight Investment Capital LP (« Starlight Capital ») a acquis, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Stone Investment Group Limited, la société mère de Stone Asset Management. Le 21 juin 2023, Starlight Capital s'est vu confier les fonctions de gestion et de gestion de portefeuille du Fonds.

L'analyse de la direction qui suit porte sur les facteurs et développements importants ayant une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1er 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 transactionnelle 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 d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions nord-américaines en vue d'une appréciation du capital à long terme.

Le Fonds investira principalement dans des actions nord-américaines. Il est prévu que le fonds investisse environ 50 % de son portefeuille dans des titres canadiens et 50 % dans des titres américains, avec une marge de fluctuation de ± 20 %. Il aura également la possibilité d'augmenter ou de réduire l'exposition géographique de temps à autre en fonction des conditions du marché.

Risque

Une description détaillée des risques globaux liés à l'investissement dans le Fonds est incluse dans le 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 croissance du capital et des dividendes, 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 faible à moyen.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mise à jour macroéconomique

Lors de la période, le rendement total des actions canadiennes (TSX) a été de -4,0 %, inférieur au rendement total des actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)) de 11,7 % et inférieur au rendement total des actions américaines (indice S&P 500 (\$CA)) de 13,2 %.

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

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

Commentaire général sur le marché

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 bénéfices 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 d'intérêt.

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.

Les niveaux de trésorerie ont diminué mais sont restés élevés à la fin de la période en raison de la volatilité du marché et de l'affaiblissement des conditions macroéconomiques.

Rendement

Le rendement total de la série F du Fonds a été de +3,1 % pour la période, comparativement au rendement de +3,1 % de l'indice de référence (mesuré à 50 % de l'indice Morningstar Canada et à 50 % de l'indice Morningstar US Large Cap).

Le gestionnaire a maintenu sa préférence pour les marchés américains en augmentant la pondération du portefeuille en actions américaines. Nous continuons à surpondérer de manière significative les secteurs de la santé et de la technologie. Nous sommes sous-pondérés dans les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux de base par rapport à l'indice de référence.

Le secteur des technologies de l'information s'est aligné sur la plupart des autres secteurs, générant des rendements positifs au cours de la période. La pondération plus élevée du Fonds (moyenne pour la période : 19,2 %) dans ce secteur (par rapport à la pondération de 17,34 % de l'indice de référence) nous a permis de capter une partie de la hausse du secteur au cours de cette période.

La pondération moyenne du secteur de la santé dans le Fonds reste élevée, à 19,5 % (contre 7,0 % pour l'indice de référence) au cours de la période. Les titres les plus performants du Fonds dans le secteur ont été Steris PLC (+15,1 %), Intuitive Surgical Inc. (+14,3 %) et Amgen Inc. +13,0 %, tandis que HCA Healthcare Inc. a été à la traîne (-6,4 %).

Le secteur industriel du Fonds a contribué à notre rendement au cours de la période grâce aux gains réalisés par Hubbell Inc. (+29,6 %) et CAE Inc. (+14,3 %). Les titres les moins performants ont été Sensata Technology Holdings PLC, qui a chuté de 24,0 %, et GFL Environment Inc., qui a reculé de 14,2 %.

Dans le secteur des services publics, nous avons vendu la société AES Corp en avril. Pour la période de 6 mois, le rendement de la période de détention a été de 4,5 % alors que l'action a chuté de 36 % au cours de la même période. Nous n'avons désormais plus aucune exposition aux services aux collectivités.

Les positions du Fonds dans le secteur financier se sont bien comportées, car nous avons évité l'exposition aux banques régionales américaines et avons été davantage exposés aux sociétés financières non bancaires. La meilleure performance a été réalisée par KKR & Co. Inc., en hausse de 17,9 %, suivi de Berkshire Hathaway Inc., en hausse de 13,3 %, et de Mastercard Inc., en hausse de 9,2 %, légèrement contrebalancés par la sous-performance de Trisura Group Ltd. (-6,0 %) qui a été ajouté au cours de la période.

Nos positions dans le secteur de l'énergie se sont limitées à des sociétés pétrolières et gazières intégrées à grande capitalisation telles que EOG Resources Inc. et Exxon Mobil Corp. Exxon Mobil Corp. a enregistré un rendement de 8,9 % et EOG Resources Inc. a progressé de 12 % au cours de la période.

Le Fonds continue de privilégier les sociétés américaines à forte capitalisation qui présentent de solides catalyseurs de croissance.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023, le Fonds détenait 49 positions. Alors que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le gestionnaire a élargi l'exposition du Fonds afin d'inclure des actifs plus résistants sur le plan économique. La société de gestion s'est concentrée sur les secteurs ayant une plus grande capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients.

Dans le cadre de nos mandats de croissance, nous avons éliminé les sociétés qui, selon nous, auront du mal à croître dans cet environnement difficile. Tous les portefeuilles ont été structurés de manière à être plus défensifs que leur indice de référence.

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 bons rendements.

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.

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.

Aperçu du Fonds

La valeur liquidative du Fonds est passée de 30,3 millions \$ au 31 mars 2023 à 31,1 millions \$ au 30 septembre 2023. La variation de la valeur liquidative provient principalement d'une augmentation des opérations de 766 000 \$ et de souscriptions nettes de 74 000 \$, partiellement compensée par une distribution nette de 83 000 \$. Les dépenses d'investissement nettes se sont élevées à 510 000 \$ (559 000 \$ au cours de la période close le 30 juin 2022) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'information des porteurs 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 des distributions en espèces*
Série T8	0,21	6	0,0350	7,87 %

* Basé sur les valeurs liquidatives respectives au 30 septembre 2023

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Événements récents

Le 16 juin 2023, le gestionnaire a redésigné les titres de série T8C comme titres de série T8A et les titres de série B et de série L comme titres 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 d'actions nord-américaines 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 activités quotidiennes du Fonds, y compris la fourniture ou l'organisation de la fourniture de conseils en matière d'investissement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille d'investissement, le marketing, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire. Des frais de gestion de 343 000 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (392 000 \$ au cours de la période terminée le 30 juin 2022). Le montant dû mais non payé au gestionnaire au 30 septembre 2023 était de 48 milliers de dollars (49 000 \$ au 31 mars 2023). Pour obtenir plus de renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

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, y compris la TVH, la TPS et la TVQ. Les frais de gestion sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement.

Titres de série I

Les titres 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.

Série	A	F	I	PTF	R	R2	T8
Frais annuels (%)	2,00	0,95	–	0,65	2,50	2,50	2,00

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

Série	A	F	I	PTF	R	R2	T8
Rémunération du courtier (%)	50	–	–	–	20	20	50
Gestion des investissements et des fonds (%)	50	100	–	100	80	80	50
Total (%)	100	100	–	100	100	100	100

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 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 la société de gestion.

La société de gestion 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.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 30 septembre 2023

Fait 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 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 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) non réalisés pour la période	Augmentation (diminution) totale provenant des opérations ²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ³	
Série A⁵												
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995												
Sept. 2023	19,97	0,17	(0,32)	0,50	0,08	0,43	-	-	-	-	-	20,47
Mars 2023	20,99	0,36	(0,77)	3,64	(4,23)	(1,00)	-	-	-	-	-	19,97
Déc. 2021	17,29	0,17	(0,59)	0,62	3,50	3,70	-	-	-	-	-	20,99
Déc. 2020	14,44	0,14	(0,55)	1,50	1,69	2,78	-	-	-	-	-	17,29
Déc. 2019	12,38	0,13	(0,43)	0,97	1,30	1,97	-	-	-	-	-	14,44
Déc. 2018	11,56	0,12	(0,46)	1,85	(0,60)	0,91	-	-	-	-	-	12,38
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
Sept. 2023	25,88	0,23	(0,27)	0,56	0,64	1,16	-	-	-	-	-	26,68
Mars 2023	26,84	0,38	(0,65)	3,89	(4,27)	(0,65)	-	-	-	-	-	25,88
Déc. 2021	21,87	0,22	(0,49)	0,79	4,46	4,98	-	-	-	-	-	26,84
Déc. 2020	18,08	0,18	(0,49)	1,80	2,41	3,90	-	-	-	-	-	21,87
Déc. 2019	15,34	0,16	(0,36)	1,47	1,46	2,73	-	-	-	-	-	18,08
Déc. 2018	14,19	0,15	(0,41)	2,29	(0,96)	1,07	-	-	-	-	-	15,34
Série I^{5,6,10}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
Sept. 2023	11,65	0,11	(0,01)	0,47	(1,29)	(0,72)	-	-	-	-	-	12,12
Mars 2023	11,79	0,17	(0,03)	1,70	(1,87)	(0,03)	-	-	-	-	-	11,65
Déc. 2021	10,00	0,07	(0,01)	0,28	1,23	1,57	-	-	-	-	-	11,79
Déc. 2020	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Déc. 2019	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Série PTF^{5,8}												
Début des activités le 22 mars 2021												
Sept. 2023	11,69	0,10	(0,09)	0,29	0,13	0,43	-	-	-	-	-	12,09
Mars 2023	12,04	0,17	(0,23)	1,77	(1,86)	(0,15)	-	-	-	-	-	11,69
Déc. 2021	10,00	0,09	(0,15)	0,39	1,90	2,23	-	-	-	-	-	12,04
Série R^{5,7}												
Début des activités le 30 juillet 2020												
Sept. 2023	12,11	0,10	(0,23)	0,30	0,11	0,28	-	-	-	-	-	12,38
Mars 2023	12,83	0,16	(0,55)	1,61	(2,40)	(1,18)	-	-	-	-	-	12,11
Déc. 2021	10,63	0,10	(0,43)	0,36	2,14	2,17	-	-	-	-	-	12,83
Déc. 2020	10,00	0,02	(0,08)	(0,01)	0,68	0,61	-	-	-	-	-	10,63
Série R2^{5,9}												
Début des activités le 4 juillet 2022												
Sep 2023	12,16	0,11	(0,20)	0,29	0,11	0,31	-	-	-	-	-	12,46
Mar 2023	10,00	0,17	(0,29)	1,78	(0,09)	1,57	-	-	-	-	-	12,16
Série T8^{7,10}												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
Sept. 2023	5,41	0,05	(0,08)	0,11	0,09	0,17	(0,21)	-	-	-	(0,21)	5,34
Mars 2023	6,32	0,11	(0,22)	1,13	(1,04)	(0,02)	-	-	(0,61)	-	(0,61)	5,41
Déc. 2021	5,61	0,05	(0,18)	0,19	1,08	1,14	-	-	(0,45)	-	(0,45)	6,32
Déc. 2020	5,06	0,05	(0,18)	0,52	0,51	0,90	-	-	(0,40)	-	(0,40)	5,61
Déc. 2019	4,68	0,05	(0,15)	0,28	0,63	0,81	-	-	(0,37)	-	(0,37)	5,06
Déc. 2018	4,70	0,05	(0,18)	0,72	(0,17)	0,42	-	-	(0,38)	-	(0,38)	4,68

Notes explicatives :

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

² L'actif net et les dividendes sont basés sur le nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation/diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période financière.

³ Les distributions ont été payées en espèces et/ou réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. La distribution par part n'inclut pas la distribution des frais de gestion.

⁴ Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les transactions des actionnaires 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.

⁵ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période close le 30 septembre 2023, les exercices clos le 31 mars 2023 et les 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018. Les périodes closes le 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018.

⁶ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1^{er} août 2023 (date de création de la série) au 30 septembre 2023.

⁷ Les informations présentées dans cette colonne concernent la période allant du 30 juillet 2020 (date de création de la série) au 31 décembre 2020.

⁸ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 22 mars 2021 (date de création de la série) au 31 décembre 2021.

⁹ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 4 juillet 2022 (date de création de la série) au 31 décembre 2022.

¹⁰ Le 21 juin 2023, les parts de la série O ont été renommées parts de la série I et les parts de la série T8A ont été renommées parts de la série T8.

Fonds d'actions nord-américaines Starlight
 Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds
 Pour la période close le 30 septembre 2023

Fait saillants financiers – (suite)

Ratios et données supplémentaires¹

Au	Total de la valeur liquidative (milliers \$) ¹	Nombre de titres en circulation ¹	Management Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²	RFG avant les renoncations ou les absorptions (%) ²	Ratio des coûts de transaction ³ (%) ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	Valeur liquidative par titre (\$)
Séries A							
Début des activités le 1 ^{er} novembre 1995							
Sept. 2023	8 292	405 244	2,60	2,94	0,02	6,20	20,47
Mars 2023	7 535	377 354	3,07	3,06	0,05	27	19,97
Déc. 2021	6 681	318 275	3,12	3,12	0,01	3	20,99
Déc. 2020	5 800	335 403	3,67	3,67	0,04	22	17,29
Déc. 2019	5 733	397 104	3,35	3,35	0,05	33	14,44
Déc. 2018	3 792	306 386	3,75	3,77	0,08	19	12,38
Série F							
Début des activités le 1 ^{er} août 2003							
Sept. 2023	3 515	131 814	1,51	1,85	0,02	6,20	26,68
Mars 2023	3 619	139 825	2,00	1,99	0,05	27	25,88
Déc. 2021	3 593	133 873	2,04	2,04	0,01	3	26,84
Déc. 2020	2 815	128 727	2,61	2,61	0,04	22	21,87
Déc. 2019	2 136	118 197	2,35	2,35	0,05	33	18,08
Déc. 2018	1 550	101 052	2,77	2,79	0,08	19	15,34
Série I							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
Sept. 2023	1 502	123 968	0,00	0,00	0,02	6,20	12,12
Mars 2023	40	3 440	–	–	0,05	27	11,65
Déc. 2021	36	3 021	–	–	0,01	3	11,79
Déc. 2020	–	1	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	–	1	–	–	–	–	10,00
Série PTF							
Début des activités le 22 mars 2021							
Sept. 2023	507	41 995	0,97	1,30	0,02	6,20	12,09
Mars 2023	537	45 969	1,50	1,48	0,05	27	11,69
Déc. 2021	411	34 175	1,69	1,69	0,01	3	12,04
Série R							
Début des activités le 30 juillet 2020							
Sept. 2023	13 381	1 082 073	3,22	3,55	0,02	6,20	12,38
Mars 2023	14 168	1 170 407	3,69	3,67	0,05	27	12,11
Déc. 2021	20 925	1 631 578	3,74	3,74	0,01	3	12,83
Déc. 2020	21 730	2 044 267	3,70	3,70	0,04	22	10,63
Série R2							
Début des activités le 4 juillet 2022							
Sept. 2023	2 243	180 124	2,68	3,02	0,02	6,20	12,46
Mars 2023	2 313	190 238	1,88	1,86	0,05	27	12,16
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
Sept. 2023	1 632	305 680	2,54	2,88	0,02	6,20	5,34
Mars 2023	2 073	383 065	3,03	3,01	0,05	27	5,41
Déc. 2021	1 286	203 491	3,08	3,08	0,01	3	6,32
Déc. 2020	1 257	224 015	3,62	3,62	0,04	22	5,61
Déc. 2019	1 501	296 475	3,30	3,30	0,05	33	5,06
Déc. 2018	1 667	356 524	3,70	3,72	0,08	19	4,68
Sept. 2023	1 821	411 904	4,18	4,20	0,08	19	4,42

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

² Le ratio des frais de gestion (« 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.

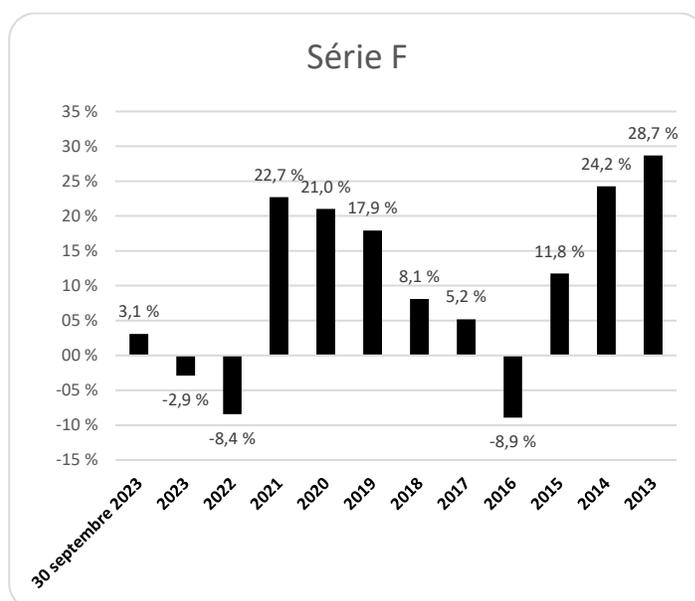
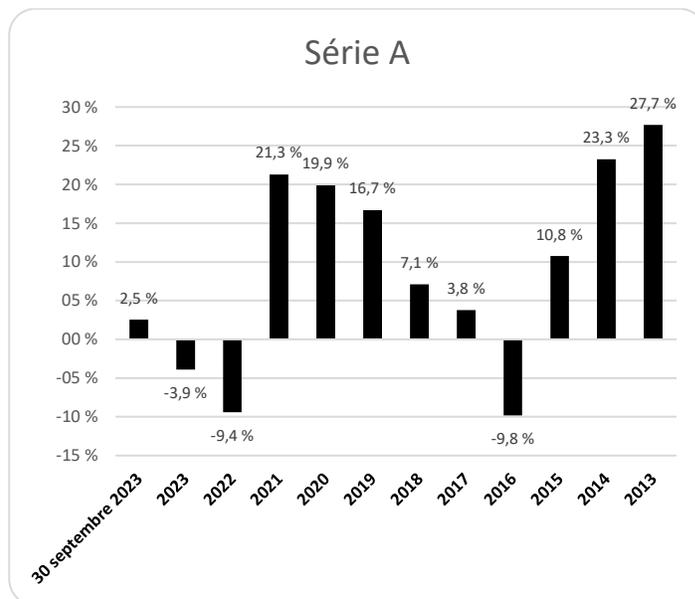
Rendement passé

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 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 O, O6 et I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au gestionnaire.

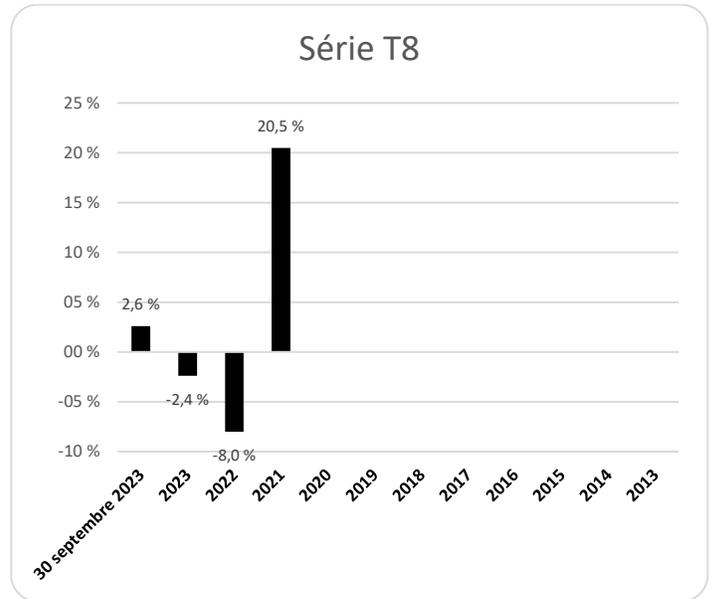
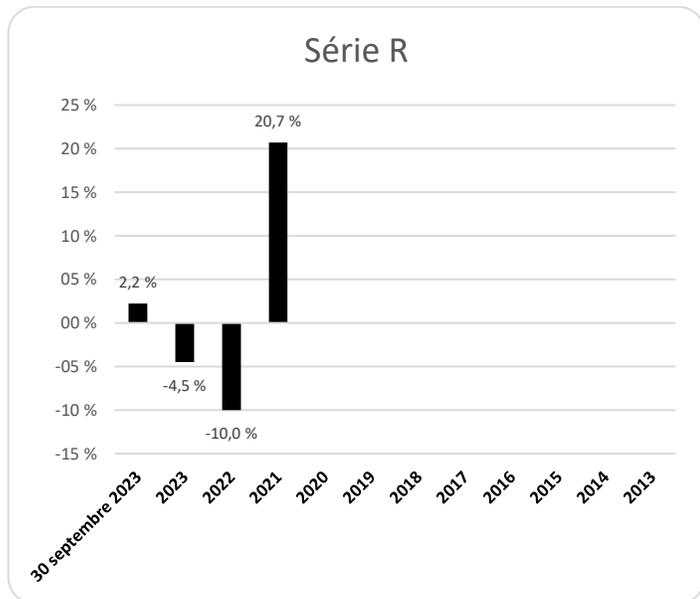
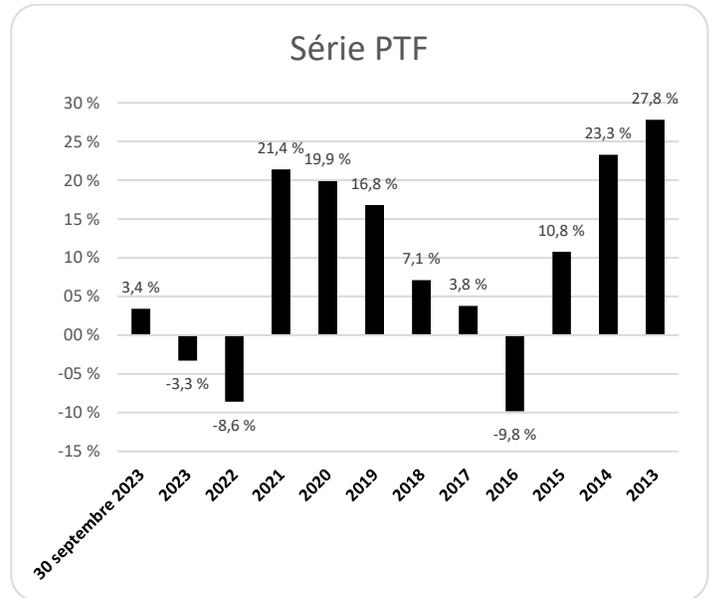
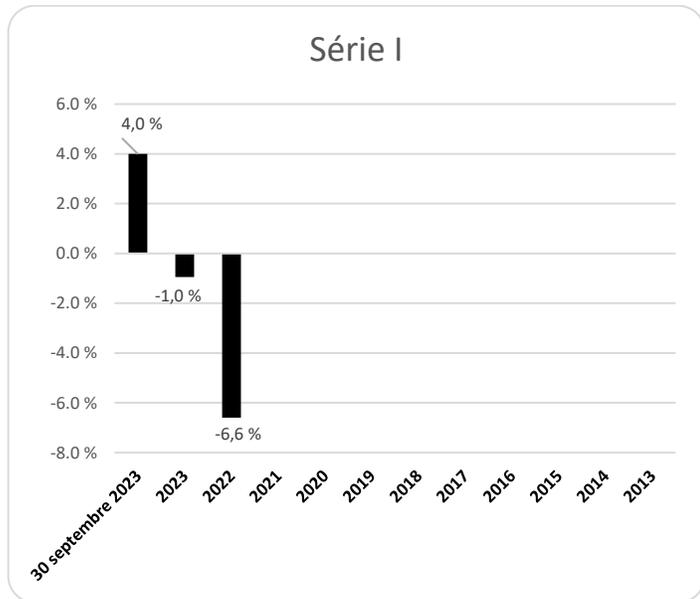
Rendements d'un exercice à l'autre

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.



Rendement passé (suite)

Rendement d'un exercice à l'autre (suite)



Fonds d'actions nord-américaines 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
Santé	19,5
Technologie de l'information	19,2
Industries	10,8
Fonds	10,5
Finance	10,2
Consommation discrétionnaire	5,8
Services de communication	4,5
Biens de consommation de base	3,3
Énergie	2,4
Matériaux	2,1
Placements privés	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,4
Autres actifs (passifs)	-0,3
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
Canada	25,6
États-Unis	63,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,4
Autres actifs (passifs)	-0,3
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	26,2
Dollar américain	73,8
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Fonds de croissance mondiale Starlight, série F	4,0
Broadcom Inc.	3,5
Mandat privé d'actions mondiales Starlight, série I	3,3
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight, série I	3,2
UnitedHealth Group Inc.	3,2
ATS Automation Tooling Systems Inc.	3,1
Cencora Inc.	3,1
Alphabet Inc., catégorie C	3,0
Amazon.com Inc.	2,6
TJX Cos. Inc.	2,5
Mastercard Inc., catégorie A	2,4
Visa Inc., catégorie A	2,4
Cigna Corp.	2,2
Allkem Ltd.	2,1
Boston Scientific Corp.	2,1
Costco Wholesale Corp.	2,1
Fortinet Inc.	2,1
STERIS PLC	2,1
VeriSign Inc.	2,1
Microsoft Corp.	2,0
Trisura Group Ltd.	2,0
GFL Environmental Inc.	1,9
HCA Healthcare Inc.	1,9
Intuitive Surgical Inc.	1,9
Motorola Solutions Inc.	1,9
Total	62,7

Total de la valeur liquidative du Fonds 31 072 \$

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 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.
Séries R et R2	Les titres des séries R et R2 ne sont accessibles qu'à certains investisseurs du Starlight North American Equity Fund dans le cadre de certaines opérations d'acquisition.
Série PTF	Les titres de série PTF ne peuvent généralement être achetés que par les investisseurs qui détiennent un compte dans lequel ils paient les conseils directement au courtier (sous la forme convenue entre l'investisseur et le courtier), plutôt que par notre intermédiaire (directement ou indirectement).

Notre service de liaison des comptes permet aux investisseurs ayant investi collectivement un minimum de 250 000 \$ dans des titres de série A, de série T8 et/ou de série F du Fonds, répartis sur certains comptes désignés, de regrouper ces montants d'investissement afin de satisfaire aux montants d'investissement minimums initiaux. Les investisseurs disposant des montants minimums d'investissement pourront bénéficier de remises sur les frais de gestion. Les investisseurs dans les titres de série I avec les montants d'investissement minimums seront qualifiés pour des frais de gestion réduits supplémentaires conformément au barème de frais de gestion échelonnés contenu dans l'accord conclu par chaque investisseur avec Starlight Capital. Le montant du placement minimal initial à l'égard des titres de série I d'un Fonds Starlight Capital peut faire l'objet d'une renonciation à l'égard de tout compte désigné admissible inclus dans le programme de tarification préférentielle de Starlight Capital. Pour plus de détails, veuillez consulter le dernier prospectus simplifié des Fonds.

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 (suite)

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

Série	Date de création	Frais de gestion
Série T8	1 ^{er} septembre 2007	2,00 % ¹
Série A	1 ^{er} novembre 1995	2,00 % ¹
Série F	1 ^{er} août 2003	0,95 % ¹
Série I	1 ^{er} août 2019	– % ²
Série R	30 juillet 2020	2,50 %
Série R2	4 juillet 2022	2,50 %
Série PTF	22 mars 2021	0,65 %

¹ Les frais de gestion relatifs aux titres des séries A et FT8 sont réduits à certains niveaux en fonction du montant investi. Les réductions de frais de gestion applicables dans le cadre d'un tel investissement dans le Fonds sont les suivantes :

	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 million \$	De 1 million \$ à 2,5 millions \$	Plus de 2,5 millions \$
Séries A, T8 et F	0,05 %	0,10 %	0,15 %	0,20 %

² Les titres de série I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le fonds. Les détenteurs de titres de série I négocient leurs propres frais de gestion, qui sont versés directement au gestionnaire. Le taux maximum de la commission de gestion pour les titres de série I est de 0,95 %.

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

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

GRAEME LLEWELLYN

Administrateur, 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