

## **Fonds équilibré mondial Starlight**

---

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

---

## Fonds équilibré mondial 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](mailto:info@starlightcapital.com) ou en visitant notre site Web à [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous en choisissant l'un des moyens indiqués pour demander un exemplaire des politiques et procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration, de l'information trimestrielle sur le portefeuille ou du rapport du comité d'examen indépendant aux porteurs de titres.

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le 28 novembre 2023

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds équilibré mondial 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 la société mère de Stone Asset Management, Stone Investment Group Limited. 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 principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1<sup>er</sup> 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 d'investissement du Fonds est de permettre aux investisseurs d'accéder à un fonds équilibré mondial recherchant une appréciation du capital et un flux régulier de revenus courants.

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

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

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

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

### 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 (indice composé S&P/TSX) a été de -1,1 %, 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 %.

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 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.

### **Rendement**

Les parts de série F du Fonds ont reculé de 1,1 % pour la période, ce qui est inférieur au rendement de 0,4 % de son indice de référence (mesuré comme 15 % de l'indice Morningstar Canada, 15 % de l'indice Morningstar US Large Cap, 30 % de l'indice Morningstar Developed Markets Large-Cap et 40 % de l'indice Morningstar Canada Liquid Bond).

La pondération du portefeuille de titres à revenu fixe a été progressivement ramenée de 48,3 % à 43,7 % à la fin de la période, dans l'attente de rendements plus élevés. Le portefeuille de titres à revenu fixe a baissé de 3,6 %, ce qui correspond au rendement de l'indice de référence (-3,6 %).

L'augmentation des rendements à l'extrémité longue de la courbe des taux d'intérêt s'est produite malgré le fait que la Réserve fédérale et la Banque du Canada aient renoncé à relever leurs taux directeurs lors de leurs dernières réunions. Le récent mouvement de pentification des taux est dû au fait que les marchés exigent une prime de terme plus élevée.

Le portefeuille de titres à revenu fixe est surpondéré en obligations d'entreprises qui ont surperformé leurs homologues gouvernementaux. Nous continuons à considérer qu'il est possible de surpondérer les obligations d'entreprises, en particulier dans le ventre de la courbe. Ce positionnement offre la meilleure opportunité de risque et de récompense et protège contre la vulnérabilité à la baisse à moyen terme.

La pondération du portefeuille d'actions a été progressivement augmentée de 48,7 % à 53,4 % à la fin de la période, dans l'attente de rendements plus élevés et d'une reprise des marchés d'actions. Le portefeuille d'actions a progressé de 0,6 %, sous-performant son indice de référence de 2,7 %. La pondération du portefeuille mondial a diminué de 19,5 % à 16,8 % au cours de la période et a augmenté de 0,1 %. La pondération du portefeuille de dividendes nord-américains de croissance est passée de 29,2 % à 36,1 % au cours de la période et a augmenté de 0,7 %.

### **Aperçu du portefeuille**

Alors 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.

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

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

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.

Le gestionnaire continue de détenir un panier de titres financiers avec une exposition limitée au secteur financier américain. Nous avons également réduit notre exposition à certaines banques canadiennes au cours de la période. Les sociétés financières sont un baromètre de la santé économique globale et le gestionnaire croit que l'amélioration des conditions économiques entraînera une appréciation du capital pour les banques et les 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.

### Aperçu du Fonds

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 36,7 millions \$ au 31 mars 2023 à 32,1 millions \$ au 30 septembre 2023. La variation de la valeur liquidative est principalement attribuable à des rachats nets de 3,5 millions \$, à une diminution des activités de 0,8 million \$ et à des distributions nettes de 0,3 million \$. Les dépenses nettes de placement se sont élevées à 0,5 million \$ après absorption de 73 000 \$ de dépenses (30 juin 2022 - 0,5 million \$ après absorption de 5 000 \$ de dépenses) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'administration.

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

	Distributions totales au cours de l'exercice	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2023	Rendement annualisé des distributions en espèces*
<b>Série AA</b>	0,06 \$	6	0,0100 \$	0,59 %
<b>Série FF</b>	0,06 \$	6	0,0100 \$	0,51 %
<b>Série FT6</b>	0,10 \$	2	0,0500 \$	2,10 %
<b>Série FT8</b>	0,13 \$	2	0,0667 \$	2,74 %
<b>Série I</b>	0,02 \$	2	0,0100 \$	0,42 %
<b>Série T8</b>	0,20 \$	6	0,0333 \$	8,42 %
<b>Série T8B</b>	0,19 \$	6	0,0316 \$	8,44 %

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

## Fonds équilibré mondial 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 parts de série BB en parts de série AA, les parts de série L en parts de série AA et les parts de série T8C en parts de série T8A.

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

### 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, la commercialisation, 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 0,3 million \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (0,4 million \$ au cours de la période terminée le 30 juin 2022). Le montant dû mais non payé au gestionnaire au 30 septembre 2023 était de 51 000 \$ (31 mars 2023 : 38 000 \$). 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 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	AA	FF	FT6	FT8	I	T8	T8B
Frais annuels (%)	2,00	0,95	0,95	0,95	–	2,00	2,50

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

Série	AA	FF	FT6	FT8	I	T8	T8B
Rémunération des courtiers (%)	50	–	–	–	–	50	20
Gestion des placements et des fonds (%)	50	100	100	100	–	50	80
<b>Total (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>–</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### 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 équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les 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</sup>

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation (Toutes les données sont exprimées en \$)						Distributions :					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) 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 les dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>3</sup>	
<b>Série AA</b>												
Début des activités le 5 janvier 2009												
Sept. 2023	21,11	0,29	(0,26)	2,15	(2,73)	(0,55)	–	–	(0,03)	(0,03)	(0,06)	20,51
Mars 2023	25,06	0,66	(0,58)	1,64	(5,89)	(4,17)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	21,11
Déc. 2021	23,45	0,42	(0,48)	1,42	0,25	1,61	–	–	(0,02)	–	(0,02)	25,06
Déc. 2020	21,77	0,37	(0,43)	3,64	(0,41)	3,17	–	–	(1,38)	–	(1,38)	23,45
Déc. 2019	19,42	0,29	(0,32)	1,80	0,63	2,40	–	–	(0,02)	–	(0,02)	21,77
Déc. 2018	19,93	0,29	(0,31)	0,67	(1,14)	(0,49)	–	–	–	(0,02)	(0,02)	19,42
<b>Série FF</b>												
Début des activités le 5 janvier 2009												
Sept. 2023	24,26	0,34	(0,18)	2,45	(3,06)	(0,45)	–	–	(0,03)	(0,03)	(0,06)	23,70
Mars 2023	28,46	0,77	(0,44)	1,90	(6,56)	(4,33)	–	–	(0,02)	(0,03)	(0,05)	24,26
Déc. 2021	26,42	0,47	(0,33)	1,56	0,38	2,08	–	–	(0,02)	–	(0,02)	28,46
Déc. 2020	23,54	0,40	(0,29)	4,07	(0,91)	3,27	–	–	(0,61)	–	(0,61)	26,42
Déc. 2019	20,88	0,31	(0,22)	1,95	0,67	2,71	–	–	(0,02)	–	(0,02)	23,54
Déc. 2018	21,31	0,31	(0,20)	0,72	(1,23)	(0,40)	–	–	–	(0,02)	(0,02)	20,88
<b>Série FT6<sup>6</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023												
Sept 2023	–	0,04	(0,02)	0,02	(0,41)	(0,37)	(0,01)	–	(0,04)	(0,05)	(0,10)	9,54
<b>Série FT8<sup>6</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023												
Sept 2023	–	0,04	(0,02)	0,02	(0,41)	(0,37)	0,01	(0,01)	(0,06)	(0,07)	(0,13)	9,50
<b>Série I<sup>7,8</sup></b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019												
Sept. 2023	–	0,12	–	0,05	(30,08)	(29,91)	–	–	(0,01)	(0,01)	(0,02)	9,54
Mars 2023	10,00	–	–	–	(10,00)	(10,00)	–	–	–	–	–	–
Déc. 2021	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
<b>Série T8</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007												
Sept. 2023	5,08	0,07	(0,06)	0,51	(0,65)	(0,13)	–	(0,01)	(0,09)	(0,10)	(0,20)	4,75
Mars 2023	6,76	0,16	(0,14)	0,40	(1,59)	(1,17)	–	(0,03)	(0,28)	(0,33)	(0,64)	5,08
Déc. 2021	6,86	0,12	(0,13)	0,41	0,07	0,47	–	–	(0,05)	(0,50)	(0,55)	6,76
Déc. 2020	7,02	0,11	(0,13)	1,16	(0,21)	0,93	–	–	(1,10)	–	(1,10)	6,86
Déc. 2019	6,75	0,10	(0,11)	0,61	0,21	0,81	–	–	(0,35)	(0,19)	(0,54)	7,02
Déc. 2018	7,51	0,11	(0,11)	0,24	(0,39)	(0,15)	–	–	–	(0,60)	(0,60)	6,75
<b>Série T8B</b>												
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007												
Sept. 2023	4,82	0,07	(0,07)	0,48	(0,60)	(0,12)	0,01	(0,01)	(0,09)	(0,10)	(0,19)	4,50
Mars 2023	6,46	0,13	(0,18)	0,32	(1,60)	(1,33)	–	(0,03)	(0,27)	(0,31)	(0,61)	4,82
Déc. 2021	6,57	0,11	(0,15)	0,40	0,03	0,39	–	–	(0,05)	(0,48)	(0,53)	6,46
Déc. 2020	6,74	0,11	(0,15)	1,11	(0,22)	0,85	–	–	(1,04)	–	(1,04)	6,57
Déc. 2019	6,50	0,09	(0,12)	0,59	0,24	0,80	–	–	(0,33)	(0,19)	(0,52)	6,74
Déc. 2018	7,25	0,10	(0,13)	0,23	(0,34)	(0,14)	–	–	–	(0,58)	(0,58)	6,50

**Fonds équilibré mondial Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les 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</sup>

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation (Toutes les données sont exprimées en \$)					Distributions :					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>	
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) 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 les dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>3</sup>

#### Notes explicatives :

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et annuels vérifiés du Fonds.

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

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées en espèces et/ou réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Les distributions par part ne comprennent pas les distributions de frais de gestion.

<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 close le 30 septembre 2023, les exercices clos le 31 mars 2023 et les 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018.

<sup>6</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1<sup>er</sup> août 2023 (date de création de la série) au 30 septembre 2023.

<sup>7</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1<sup>er</sup> août 2019 (date de création de la série) au 31 décembre 2019.

<sup>8</sup> Le 21 juin 2023, le gestionnaire a redésigné les parts de série O en parts de série I.

**Fonds équilibré mondial 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 supplémentaires<sup>1</sup>**

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers \$) <sup>1</sup>	Nombre de titres en circulation <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2</sup>	Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%) <sup>2</sup>	Ratio des coûts de transaction (%) <sup>3</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	Valeur liquidative par titre <sup>1</sup> (\$)
<b>Série AA</b>							
Début des activités le 5 janvier 2009							
Sept. 2023	11 839	577 618	1,89	2,41	0,02	48,64	20,51
Mars 2023	12 139	575 026	2,29	2,32	0,01	64	21,11
Déc. 2021	16 625	663 275	2,86	2,87	0,02	50	25,06
Déc. 2020	16 044	684 244	3,13	3,13	0,06	88	23,45
Déc. 2019	12 447	571 823	2,95	2,96	0,03	36	21,77
Déc. 2018	11 260	579 792	2,94	2,95	0,06	50	19,42
<b>Série FF</b>							
Début des activités le 5 janvier 2009							
Sept. 2023	5 344	225 582	0,88	1,40	0,02	48,64	23,70
Mars 2023	6 221	256 417	1,38	1,42	0,01	64	24,26
Déc. 2021	8 198	288 033	2,07	2,07	0,02	50	28,46
Déc. 2020	6 856	259 551	2,40	2,40	0,06	88	26,42
Déc. 2019	7 842	333 071	2,37	2,38	0,03	36	23,54
Déc. 2018	7 949	380 627	2,36	2,37	0,06	50	20,88
<b>Série FT6</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023							
Sep 2023	1	101	-0,18	0,35	0,02	48,64	9,54
<b>Séries FT8</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2023							
Sep. 2023	1	101	-0,17	0,35	0,02	48,64	9,50
<b>Séries I</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> août 2019							
Sept. 2023	1	101	0	0	0,02	48,64	9,54
Mars 2023	–	1	–	–	–	–	–
Déc. 2021	–	1	–	–	0,02	50	10,00
Déc. 2020	–	1	–	–	0,06	88	10,00
Déc. 2019	–	1	–	–	0,03	36	10,00
<b>Séries T8</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007							
Sept. 2023	9 549	2 010 143	1,85	2,37	0,02	48,64	4,75
Mars 2023	9 780	1 926 310	2,02	2,06	0,01	64	5,08
Déc. 2021	16 778	2 480 272	2,82	2,82	0,02	50	6,76
Déc. 2020	17 348	2 530 515	3,09	3,09	0,06	88	6,86
Déc. 2019	18 793	2 676 546	2,91	2,93	0,03	36	7,02
Déc. 2018	18 504	2 740 798	2,91	2,92	0,06	50	6,75
<b>Séries T8B</b>							
Début des activités le 1 <sup>er</sup> septembre 2007							
Sept. 2023	5 333	1 186 571	2,35	2,87	0,02	48,64	4,50
Mars 2023	6 349	1 318 267	2,66	2,70	0,01	64	4,82
Déc. 2021	15 414	2 387 250	3,22	3,22	0,02	50	6,46
Déc. 2020	19 077	2 903 033	3,46	3,46	0,06	88	6,57
Déc. 2019	21 195	3 146 235	3,19	3,20	0,03	36	6,74
Déc. 2018	25 054	3 856 421	3,19	3,20	0,06	50	6,50

Notes explicatives :

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

<sup>2</sup> 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.

<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.



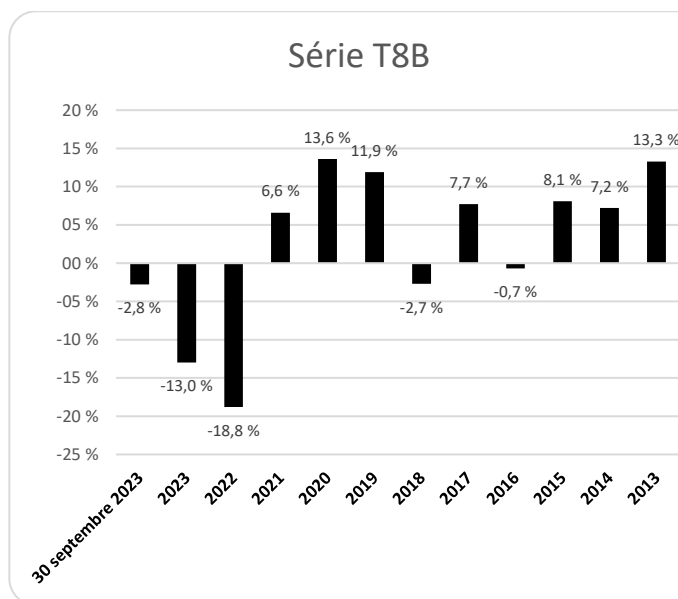
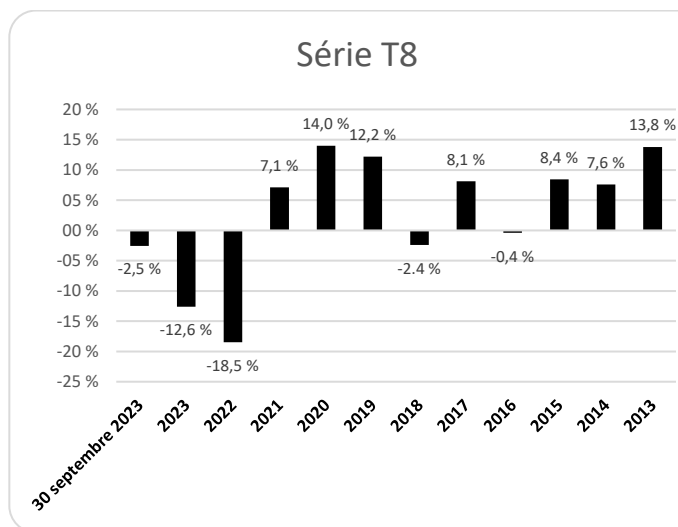
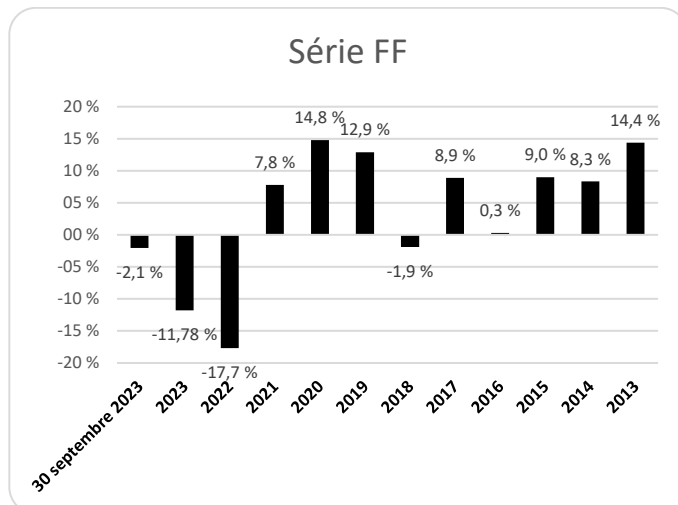
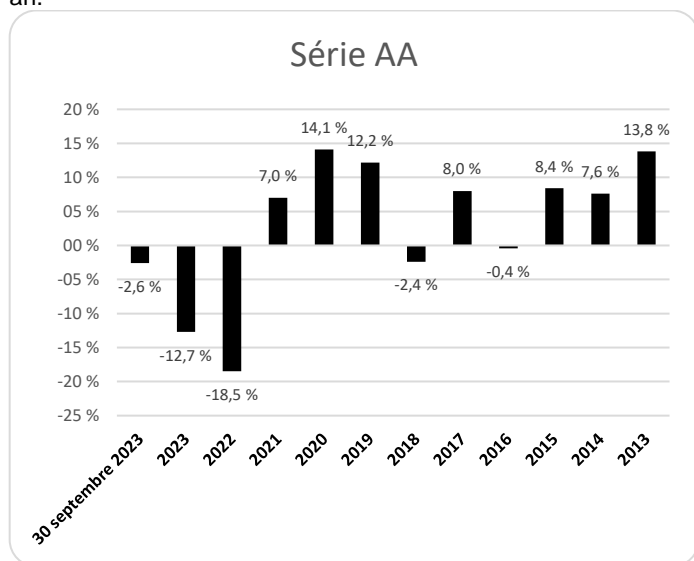
## Rendement passé

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.

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 série »s 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 équilibré mondial 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

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative
Obligations	43,7
Actions	31,9
Fonds commun de placement	21,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Autres actifs (passifs)	-0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Secteur	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	30,1
Fonds de placement	21,5
Financ	9,9
Obligations provinciales	7,2
Obligations fédérales	6,4
Industries	6,1
Technologies de l'information	4,6
Santé	4,2
Biens de consommation de base	3,1
Énergie	1,2
Consommation discrétionnaire	1,1
Immobilier	0,8
Services publics	0,6
Services de communication	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Autres actifs (passifs)	-0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	84,2
Dollar américain	15,9
Euro	-0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Fonds de croissance mondiale Starlight, catégorie I	1,8
Fonds d'actions nord-américaines Starlight, catégorie I	4,6
Fiducie canadienne pour le logement n° 1, 4,15 0%, 2033/06/15	1,7
Banque Royale du Canada	1,6
UnitedHealth Group Inc.	1,6
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041/06/01	1,5
Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037/06/01	1,5
Microsoft Corp.	1,5
Brookfield Corp.	1,3
Province du Québec, 3.500%, 2048/12/01	1,3
Waste Connections Inc.	1,3
Stantec Inc.	1,2
Banque Toronto-Dominion	1,2
Bell Canada, 2,500 %, 2030/05/14	1,1
Broadcom Inc.	1,1
CVS Health Corp.	1,1
Oracle Corp.	1,1
Province de l'Ontario, 2,300 %, 2024/09/08	1,1
Suncor Energy Inc.	1,1
Banque Toronto-Dominion, 4,859 %, 2028/01/18	1,1
Visa Inc., catégorie A	1,1
AT&T Inc., 4,000 %, 2025/11/25	1,0
Banque de Nouvelle-Écosse	1,0
Costco Wholesale Corp.	1,0
Enbridge Inc., 3,100 %, 2033/09/21	1,0
<b>Total</b>	<b>49,9</b>

**Total de la valeur liquidative du Fonds 32 068 \$**

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 équilibré mondial 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 AA	Les titres de série AA sont accessibles à tous les investisseurs dans le cadre d'une option de frais d'acquisition initiaux.
Série FF	Les titres de série FF ne sont généralement accessibles qu'aux investisseurs qui disposent d'un compte rémunéré auprès de leurs courtiers.
Série FT6	Les titres de série FT6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de série FT6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série F et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série FT8	Les titres de série FT8 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de série FT8 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série F et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série L	Les titres de série L ne peuvent plus être achetés. Les titres de série L étaient offerts selon l'option d'achat avec frais reportés.
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
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 T8B	Les titres de série T8B ne peuvent plus faire l'objet de nouvelles souscriptions. Les titres de série T8B ont les mêmes caractéristiques que les titres de série B et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.

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

Série	Date de création	Frais de gestion
Série AA	14 novembre 1957	2,00 %
Série FF	1 <sup>er</sup> août 2003	0,95 %
Série FT6	1 <sup>er</sup> août 2023	0,95 %
Série FT8	1 <sup>er</sup> août 2023	0,95 %
Série I	1 <sup>er</sup> août 2019	– % <sup>1</sup>
Série T8	1 <sup>er</sup> septembre 2007	2,00 %
Série T8B	1 <sup>er</sup> septembre 2007	2,50 %

<sup>1</sup> 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 %.

## Fonds équilibré mondial Starlight

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 septembre 2023

---

### Information sur les séries (suite)

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