

Fonds de croissance mondiale Starlight

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1 833 290-2606, en nous écrivant à Starlight Capital, 1400-3280, rue Bloor Ouest, Centre Tower, Toronto (Ontario) M8X 2X3, en nous envoyant un courriel à info@starlightcapital.com ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.starlightcapital.com/fr, ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse 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 26 juin 2024

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds de croissance mondiale 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 présenté les facteurs et les développements importants qui ont influé sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024 (l'« exercice »). Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre » et « nos » renvoient au Gestionnaire et la valeur liquidative transactionnelle (VL) est calculée conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*. Starlight Capital a retenu les services de Rathbones Asset Management Limited à titre de gestionnaire de portefeuille (le « Gestionnaire de portefeuille ») pour le Fonds.

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 un rendement supérieur à long terme grâce à la croissance du capital. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investira principalement dans des actions ordinaires et des titres de créance partout dans le monde, à l'exception du Canada. Le portefeuille sera principalement composé de sociétés de croissance à forte capitalisation situées partout dans le monde, à l'exception du Canada.

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

Risque

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'aucune modification des risques décrits dans le prospectus simplifié survenue au cours de la période et susceptible d'avoir une incidence importante sur le risque global lié à 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 une exposition aux actions mondiales, avec un horizon d'investissement à long terme. Les investisseurs ne doivent pas se préoccuper des fluctuations de prix à court terme et doivent être prêts à accepter un niveau de risque moyen.

Résultats d'exploitation

Mise à jour macroéconomique

Au cours de l'année, les actions mondiales et nord-américaines ont fortement rebondi, avec des rendements de 26,0 % pour l'indice MSCI Monde (\$ CA) et de 30,2 % pour l'indice S&P 500 (\$ CA). Les rendements positifs du marché ont été particulièrement élevés au cours des six derniers mois de l'année, ce qui a entraîné une augmentation des investissements et de la valeur liquidative du Fonds.

Les conditions financières se resserrent à l'échelle mondiale, la Banque centrale européenne et la Banque du Canada réduisant leurs achats d'obligations et la Réserve fédérale s'appêtant à les rejoindre. À quelques exceptions près, la plupart des banques centrales ont considérablement augmenté leurs taux pour lutter contre l'inflation nationale.

La croissance mondiale reste à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Toutefois, le niveau absolu de la croissance diminue à mesure que nous dépassons les comparaisons avec les niveaux les plus bas de la pandémie et que les mesures de relance budgétaire s'estompent. Plusieurs obstacles à la croissance mondiale sont apparus et contribuent au ralentissement. L'inflation des salaires a repris, les travailleurs peu qualifiés disposant désormais d'un important pouvoir de négociation. Nous pensons que la combinaison de l'inflation des salaires et des matières premières, de la hausse 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 Fonds

La VL du Fonds est passée de 132,0 millions \$ au 31 mars 2023 à 144,9 millions \$ au 31 mars 2024. L'augmentation de la VL est principalement due à des gains réalisés et non réalisés sur les placements de 29,6 millions \$, qui ont été partiellement compensés par des rachats nets de 15,3 millions \$. Les frais de placement nets se sont élevés à 2,6 millions \$ après absorption de 8 millions \$ de frais (3,6 millions \$ après absorption de 54 millions \$ de frais en 2022) au cours de l'exercice, principalement en raison

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

des frais de gestion et des coûts liés à la communication de l'information aux 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 2024	Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série FT6	0,4012 \$	8	0,0504 \$	3,60 %
Série T8	0,6866 \$	12	0,0615 \$	6,78 %

* Basé sur les VL respectives au 31 mars 2024

Examen du portefeuille

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, le rendement total de la série F du Fonds a été de 23,7 % qui a sous-performé l'indice de référence du Fonds de 1,8 %. Le rendement total de l'indice Morningstar® CanadaSM s'est chiffré à 25,5 %. Les principaux moteurs du rendement du Fonds ont été les actions qui ont continué d'afficher des bénéfices plus élevés et des révisions à la hausse des prévisions de bénéfices.

D'un point de vue sectoriel, les secteurs qui ont le plus contribué au rendement au cours de l'année sont les technologies de l'information, les produits industriels et la consommation discrétionnaire.

À la fin de la période, les secteurs les plus importants étaient les technologies de l'information, les produits industriels et la consommation discrétionnaire, avec respectivement 18,7 %, 16,5 % et 15,1 %.

L'année n'a pas été facile. En 2023, 28 % des actions de l'indice S&P 500 ont affiché un rendement supérieur à la moyenne, soit le pourcentage le plus bas jamais enregistré. Mais les vagues de titres négatifs annonçant une morosité sans fin se sont également révélées fausses. Le Fonds a continué à détenir des actions de croissance qui profitent réellement d'un monde où la croissance est difficile à trouver. Les positions du Fonds aux États-Unis et en Europe, dans des sociétés dont la croissance des bénéfices est élevée, qui disposent d'un flux de trésorerie disponible important après déduction des dépenses de trésorerie, dont le rendement des capitaux propres est attrayant et dont les bénéfices ont été fortement revus à la hausse, ont été les principaux facteurs à l'origine de la surperformance du Fonds l'année dernière.

Les stratégies de croissance ont commencé à surperformer alors que la croissance économique et la croissance des bénéfices deviennent plus difficiles à trouver. Les stratégies de « valeur » ont sous-performé cette année, notamment aux États-Unis, non pas en raison des valorisations, mais peut-être en raison du positionnement et de la peur du risque face à l'augmentation du risque de récession.

Nvidia reste la position la plus performante du Fonds grâce à un rendement total de 225 %. Le Gestionnaire 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 (IA) était probablement aussi exagérée. Le Gestionnaire a donc réduit la position afin de prendre des profits, 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.

Martin Marietta a également été l'une des titres les plus performants du Fonds, avec un rendement total de 74,6 %. Martin Marietta, fournisseur de granulats et de matériaux de construction lourds, qui opère exclusivement aux États-Unis, est resté rentable tout au long de la crise financière mondiale. Les barrières à l'entrée dans l'exploitation des carrières sont incroyablement élevées : les sites vierges nécessitent au moins 500 acres de terrain avec un zonage industriel, des processus d'autorisation spéciaux qui prennent des années, des permis d'exploitation minière délivrés par les États et des permis de qualité de l'air et de l'eau délivrés à la fois par l'État et par le gouvernement fédéral. Par ailleurs, ses clients ne dépendent pas du cycle de construction, car ses roches sont utilisées dans toutes sortes de bâtiments, y compris les infrastructures, les structures non résidentielles lourdes, telles que les centres de données.

La plus mauvaise performance de l'année a été réalisée par Adyen. Le Gestionnaire l'a vendue à la suite d'un avertissement sur résultats choquant, car elle était dépassée par un concurrent inférieur (probablement PayPal), qui avait compris que la seule façon de gagner des parts de marché était d'entamer une guerre des prix et d'offrir des prix inférieurs à ceux d'Adyen pour s'emparer des volumes. Adyen n'a pas su reconnaître que les coûts étaient devenus la priorité et reste trop têtue pour s'adapter, ce qui suggère que le succès commercial pourrait être beaucoup plus volatile à l'avenir. La réaction en yoyo des actionnaires reflète leur inquiétude quant à la stratégie commerciale, d'investissement et de communication de l'entreprise.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024, le Fonds détenait 56 positions. Alors que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le Gestionnaire s'est concentré sur un portefeuille équilibré.

Le Gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à ce que des changements majeurs soient apportés au portefeuille au cours des prochains mois, étant donné que le portefeuille est conçu pour être équilibré et pour répondre à une variété de scénarios économiques. Le portefeuille à l'épreuve du temps, qui représente environ 20 % du fonds, a sous-performé lors de la hausse du risque, mais devrait permettre de résister aux baisses éventuelles. Les marchés restent obsédés par le calendrier et le rythme des futures baisses de taux d'intérêt, mais il est généralement préférable de voyager plutôt que d'arriver à la première baisse de taux. Le Gestionnaire de portefeuille estime que le principal moteur de la surperformance pendant cette période de patience restera la hausse des bénéfices et les révisions à la hausse des prévisions. Le Gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la surperformance des stratégies de croissance se poursuive, les investisseurs privilégiant une croissance supérieure lorsqu'elle est difficile à trouver. Après un recul en 2022, les bénéfices par action prévus pour les entreprises de croissance ont régulièrement augmenté à un rythme plus rapide que pour les entreprises de valeur en 2023.

Développements récents

Le 16 juin 2023, le Gestionnaire a redésigné les parts de série T8C comme parts de série T8A et les parts de série BB et de

série L comme parts de série A.

Le 21 juin 2023, le Gestionnaire et fiduciaire du Fonds a été remplacé par Starlight Capital. Le nom du Fonds a également été changé pour 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 FNP 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 prestation ou l'organisation de la prestation de conseils en placement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placements, la commercialisation, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds verse au Gestionnaire des frais de gestion. Des frais de gestion de 2,1 millions \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (2,9 millions \$ au cours de la période terminée le 31 mars 2023). Le montant dû mais non payé au Gestionnaire au 31 mars 2024 était de 154 milliers \$ (160 milliers \$ au 31 mars 2023). Voir « Frais de gestion » pour plus de détails.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont comptabilisés quotidiennement et sont assujettis à la taxe de vente harmonisée (« TVH »). Les frais de gestion varient pour chaque série de parts d'un fonds. Référez-vous à la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître les frais de gestion de chaque série.

Titres de séries A, F, FT6 et T8

Le Fonds paie une commission de gestion annuelle basée sur un pourcentage fixe de la moyenne mensuelle de la VL quotidienne du fonds.

Environ 9,9 % du total des frais de gestion des séries A, F, FT6 et T8 ont été utilisés pour payer les frais de vente et de service. Aucune partie des frais de gestion n'a été utilisée pour la gestion des investissements et d'autres services administratifs généraux. Les services administratifs comprennent, sans s'y limiter, la surveillance et l'organisation de la conformité réglementaire, l'information des détenteurs de titres et les opérations quotidiennes du Fonds.

Série I

Les parts de série I sont généralement offertes uniquement aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion pour les parts de série I. Les investisseurs dans des parts de série I négocient leurs propres frais de gestion, qu'ils versent directement au Gestionnaire.

Frais d'exploitation

Le Fonds verse des frais d'exploitation (les « frais d'exploitation ») au Gestionnaire pour les services opérationnels quotidiens. Les frais d'exploitation comprennent, sans s'y limiter, les frais juridiques et d'audit, les frais d'agence de transfert, les frais de garde, les frais d'enregistrement, les frais administratifs et généraux facturés par le Gestionnaire et le comité d'examen indépendant du Fonds.

Les frais d'exploitation encourus par le Fonds sont répartis entre les séries sur une base raisonnable déterminée par le Gestionnaire.

Le Gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou absorber les dépenses du Fonds. Les ratios des frais de gestion de chacune des séries de parts du Fonds, avec et sans les renoncations et les absorptions, sont présentés dans le tableau Ratios et données supplémentaires.

Négociation de fonds apparentés

Il y a négociation de fonds apparentés lorsqu'un fonds achète ou vend des parts/actions d'un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au cours de la période clôturée le 31 mars 2024, le Fonds a effectué des opérations sur fonds apparentés ou détenu des positions dans des fonds apparentés à la fin de la période.

Transactions avec des entités liées

Le Fonds peut, de temps à autre, procéder à des transactions entre fonds, c'est-à-dire négocier des titres avec d'autres fonds communs de placement gérés par Starlight Capital. Ces transactions, le cas échéant, ont été exécutées par l'entremise d'intermédiaires du marché selon les conditions existantes du marché et conformément aux politiques et aux procédures applicables de Starlight Capital.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

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 cinq dernières périodes indiquées. On ne s'attend pas à ce que les informations figurant dans les tableaux suivants s'additionnent, car l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne des parts en circulation au cours de la période et tous les autres chiffres sont fondés sur les parts réelles en circulation au moment considéré.

Actif net par part du Fonds^{1, 2, 4}

Au	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						Distributions :					Actif net à la fin de la période ^{2,3}
	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	Revenus nets des investissements (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{2,3}	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A⁴												
Début des activités le 31 décembre 1998												
31 mars 2024	14,99	0,21	(0,46)	1,35	2,17	3,27	–	–	–	–	–	18,32
31 mars 2023	18,74	0,23	(0,50)	0,25	(4,05)	(4,07)	–	–	–	–	–	14,99
31 déc. 2021	16,19	0,11	(0,46)	1,32	1,60	2,57	–	–	–	–	–	18,74
31 déc. 2020	12,28	0,09	(0,43)	0,74	3,45	3,85	–	–	–	–	–	16,19
31 déc. 2019	10,15	0,11	(0,33)	0,68	1,77	2,23	–	–	–	–	–	12,28
Série F⁵												
Début des activités le 1 ^{er} août 2003												
31 mars 2024	18,57	0,26	(0,34)	1,65	2,73	4,30	–	–	–	–	–	22,97
31 mars 2023	22,89	0,27	(0,36)	0,27	(5,19)	(5,01)	–	–	–	–	–	18,57
31 déc. 2021	19,55	0,14	(0,32)	1,58	1,96	3,36	–	–	–	–	–	22,89
31 déc. 2020	14,68	0,11	(0,34)	0,92	4,30	4,99	–	–	–	–	–	19,55
31 déc. 2019	12,02	0,12	(0,26)	0,82	1,89	2,57	–	–	–	–	–	14,68
Série FT6^{5,7}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2023												
31 mars 2024	–	0,08	(0,08)	0,74	1,24	1,98	–	–	(0,40)	–	(0,40)	11,14
Série I^{5,6,8}												
Début des activités le 1 ^{er} août 2019												
31 mars 2024	9,37	0,11	(0,02)	0,96	1,36	2,41	–	–	–	–	–	11,77
31 mars 2023	11,35	0,12	(0,02)	0,08	(3,01)	(2,83)	–	–	–	–	–	9,37
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,01)	0,46	0,65	1,14	–	–	–	–	–	11,35
31 déc. 2020	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2019	10,00	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,00
Série T8^{5,6}												
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007												
31 mars 2024	8,94	0,12	(0,29)	0,74	1,20	1,77	–	–	(0,69)	–	(0,69)	10,12
31 mars 2023	12,74	0,14	(0,39)	0,15	(3,84)	(3,94)	–	–	(1,19)	–	(1,19)	8,94
31 déc. 2021	11,90	0,08	(0,33)	0,91	1,04	1,70	–	–	(0,95)	–	(0,95)	12,74
31 déc. 2020	9,72	0,07	(0,34)	0,58	2,64	2,95	–	–	(0,78)	–	(0,78)	11,90
31 déc. 2019	8,64	0,09	(0,28)	0,57	1,42	1,80	–	–	(0,69)	–	(0,69)	9,72

Notes explicatives :

¹ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités 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 parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁴ Ce tableau n'est pas un rapprochement de la VL 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.

⁵ Les informations figurant dans cette colonne concernent l'exercice clos le 31 mars 2024, la période close le 31 mars 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

⁶ 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.

⁷ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1^{er} août 2023 (date de création de la série) au 31 mars 2024.

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

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Faits saillants financiers – (suite)
Ratios et données supplémentaires¹

Au	Total de la valeur liquidative ¹	Nombre de titres en circulation ¹	Ratio des frais de gestion 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
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
Série A							
Début des activités le 31 décembre 1998							
31 mars 2024	63 139	3 446	2,67	2,67	0,02	17,20	18,32
31 mars 2023	56 668	3 781	2,55	2,58	0,05	24,31	14,99
31 déc. 2021	78 191	4 173	2,54	2,54	0,04	22,00	18,74
31 déc. 2020	63 417	3 918	2,93	2,93	0,06	24,00	16,19
31 déc. 2019	48 099	3 916	2,63	2,63	0,06	29,00	12,28
Série F							
Début des activités le 1 ^{er} août 2003							
31 mars 2024	71 796	3 126	1,50	1,51	0,02	17,20	22,97
31 mars 2023	71 728	3 862	1,42	1,45	0,05	24,31	18,57
31 déc. 2021	110 402	4 823	1,42	1,42	0,04	22,00	22,89
31 déc. 2020	83 673	4 279	1,83	1,83	0,06	24,00	19,55
31 déc. 2019	43 832	2 986	1,73	1,73	0,06	29,00	14,68
Série FT6⁵							
Début des activités le 1 ^{er} août 2023							
31 mars 2024	422	38	0,70	0,70	0,02	17,20	11,14
Série I⁶							
Début des activités le 1 ^{er} août 2019							
31 mars 2024	6 895	586	–	–	0,02	17,20	11,77
31 mars 2023	442	47 144	–	–	0,05	24,31	9,37
31 déc. 2021	945	83 268	–	–	0,04	22,00	11,35
31 déc. 2020	–	1	–	–	–	–	10,00
31 déc. 2019	–	1	–	–	–	–	10,00
Série T8							
Début des activités le 1 ^{er} septembre 2007							
31 mars 2024	2 640	261	2,93	2,94	0,02	17,20	10,12
31 mars 2023	3 160	353	3,32	3,35	0,05	24,31	8,94
31 déc. 2021	6 378	501	2,59	2,59	0,04	22,00	12,74
31 déc. 2020	3 853	324	3,02	3,02	0,06	24,00	11,90
31 déc. 2019	2 436	251	2,74	2,74	0,06	29,00	9,72

Notes explicatives :

¹ Ces informations sont fournies pour chaque période indiquée.

² Le RFG de chaque série est basé sur le total des dépenses (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période.

³ Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les investissements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais de négociation payables par le fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et la performance d'un fonds.

⁵ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1^{er} août 2023 (date de création de la série) au 31 mars 2024.

⁶ Les informations figurant dans cette colonne concernent la période allant du 1^{er} août 2019 (date de création de la série) au 31 décembre 2019.

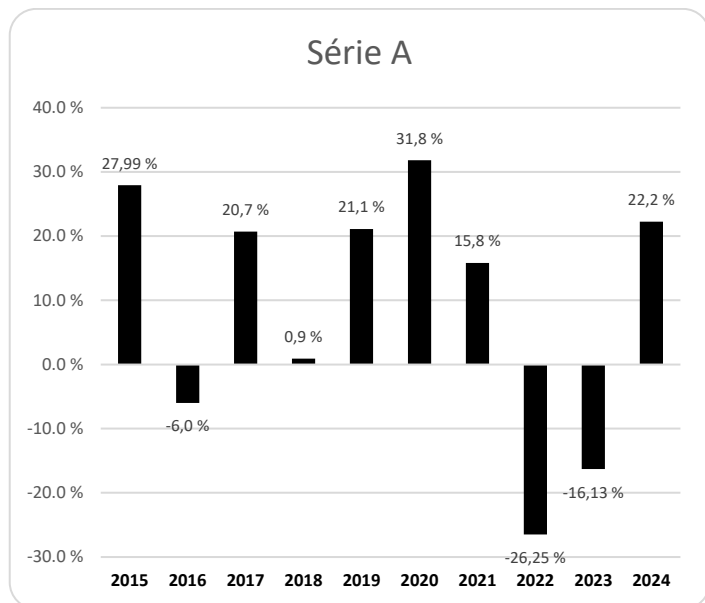
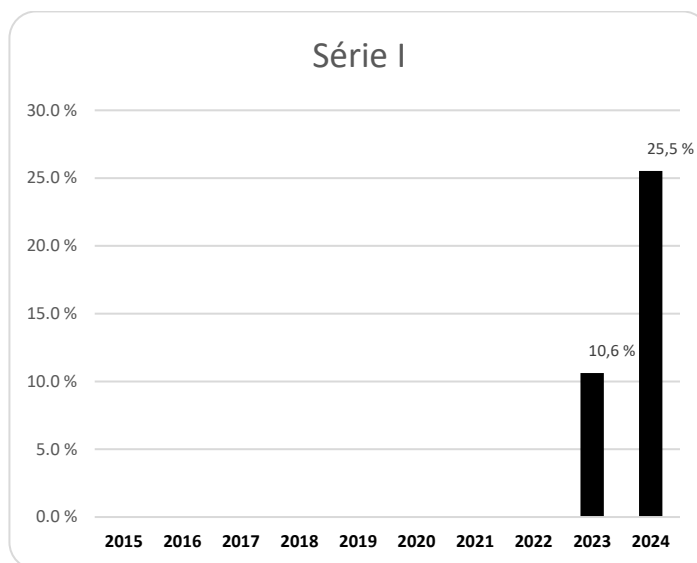
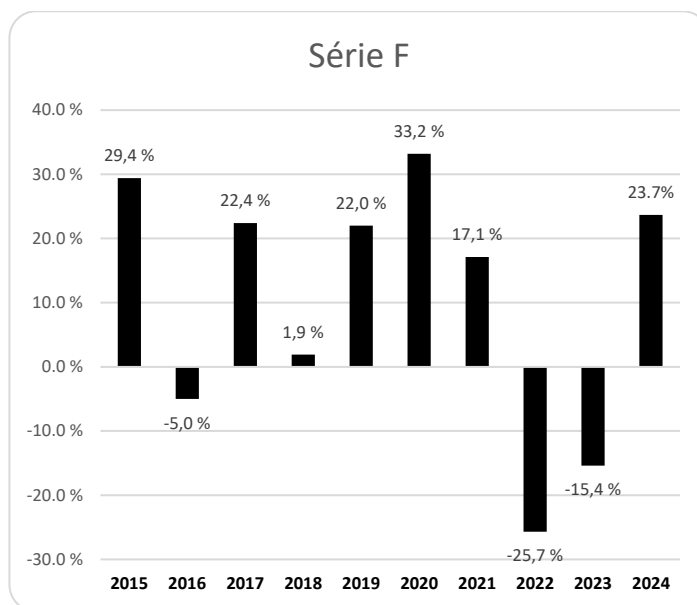
Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la VL 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 de vente, 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.

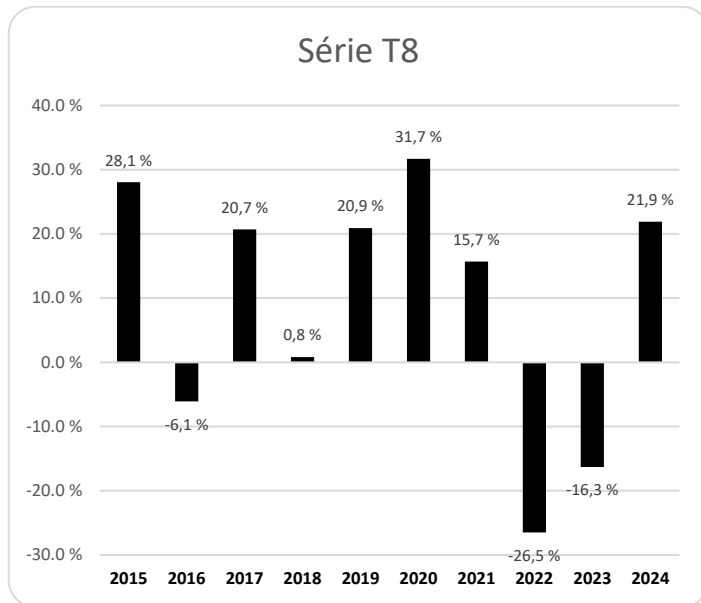
Les rendements de chaque série peuvent différer principalement en raison des différences dans les frais de gestion, les frais d'exploitation et les dépenses attribués à chaque série. Voir la rubrique Renseignements sur les séries pour connaître les frais de gestion et la rubrique « Faits saillants financiers » pour connaître le RFG de chaque série du Fonds.

Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice présenté, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou à la date de création de la série, selon le cas, et supposent le réinvestissement des distributions, le cas échéant, à la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées. Voir la rubrique « Renseignements sur les séries » pour connaître la date d'établissement 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)



Rendement passé (suite)

Rendements composés annuels

Ce tableau présente le rendement annuel composé de chaque série de parts du Fonds pour chaque année indiquée se terminant le 31 mars 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds. Un indice de référence est habituellement un indice ou un composé de plus d'un indice. Les investisseurs ne peuvent pas investir dans un indice sans encourir des frais, des dépenses et des commissions, qui ne sont pas reflétés dans ces données de rendement.

L'indice Morningstar® Canada IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante, fondé sur des règles, conçu pour couvrir 97 % de la capitalisation boursière du marché canadien.

L'indice Morningstar® Canada IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, basé sur des règles et conçu pour couvrir 97 % de la capitalisation boursière du marché canadien. L'indice Morningstar® US Large Cap IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante, fondé sur des règles, conçu pour couvrir 70 % de la capitalisation boursière du marché américain. L'indice Morningstar® Canada Liquid Bond IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, fondé sur des règles, conçu pour mesurer la performance des obligations fédérales, provinciales, garanties par le gouvernement et des obligations de sociétés libellées en dollars canadiens, dont l'échéance est supérieure à un an et qui mettent l'accent sur la liquidité. L'indice Morningstar® Developed Markets Large-Mid Cap IndexSM est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante et basé sur des règles, conçu pour couvrir 90 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

	1 AN (%)	3 ANS (%)	5 ANS (%)	10 ANS (%)	DEPUIS LA CRÉATION (%)	DATE DE CRÉATION
Série A	21,2	4,8	9,7	10,8	5,5	1999/12/31
Indice de référence	25,5	11,4	12,6	12,1	6,6	1998/12/31
Série F	23,7	6,0	10,9	12,1	9,4	2003/08/01
Indice de référence	25,5	11,4	12,6	12,1	9,4	2003/08/01
Série FT6	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	24,9	2023/08/01
Indice de référence	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	25,5	2023/08/01
Série I	25,5	S.O.	S.O.	S.O.	5,7	2019/08/01
Indice de référence	25,5	S.O.	S.O.	S.O.	12,9	2019/08/01
Série T8	21,9	4,7	9,6	10,7	8,5	2007/09/01
Indice de référence	25,5	11,4	12,6	12,1	9,2	2007/09/01

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 mars 2024

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	18,7
Produits industriels	16,5
Consommation discrétionnaire	15,1
Biens de consommation de base	11,0
Services financiers	10,2
Placements privés	7,5
Matériaux	7,3
Santé	6,8
Services de communication	4,1
Immobilier	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs)	0,1
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	59,6
France	10,3
Fonds	7,7
Royaume-Uni	6,1
Suisse	4,3
Pays-Bas	3,6
Irlande	3,5
Danemark	1,4
Allemagne	1,3
Espagne	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs)	0,1
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	64,8
Euro	16,0
Livre sterling	6,1
Franc suisse	2,9
Couronne danoise	1,4
Dollar canadien	8,8
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	3,6
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	2,9
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight, série I	2,9
Microsoft Corporation	2,8
Costco Wholesale Corporation	2,5
ASML Holding N.V.	2,4
Amphenol Corporation	2,2
Intuit Inc.	2,2
Linde plc	2,2
Martin Marietta Materials, Inc.	2,2
Cintas Corporation	2,1
Hermes International	2,1
Mastercard Incorporated	2,0
Visa Inc.	2,0
Waste Connections Inc.	2,0
Alphabet Inc.	1,9
Amazon.com, Inc.	1,9
Schneider Electric SE	1,9
The TJX Companies, Inc.	1,9
Boston Scientific Corporation	1,8
DexCom, Inc.	1,8
EssilorLuxottica SA	1,8
Intuitive Surgical, Inc.	1,8
Howden Joinery Group Plc	1,7
L'Oreal	1,7
Total	54,3

Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers) 144 892 \$

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la fin de l'exercice.

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.sedarplus.com ou à l'adresse www.starlightcapital.com.

Fonds de croissance mondiale Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Informations 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. Les titres de série I sont également offerts aux fonds Starlight Capital ou à d'autres produits de placement gérés ou sous-conseillés par Starlight Capital, aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés du Gestionnaire ou d'un membre de son groupe.

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

¹ Les parts de série I sont généralement réservées aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Les détenteurs de parts de série I négocient leurs propres frais de gestion qui sont payés directement au Gestionnaire. Le taux maximum de la commission 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 26 juin 2024. Certaines déclarations dans le présent document sont de nature prospective. Les déclarations prospectives sont des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou comportent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions semblables. Les déclarations prospectives ou les déclarations comprenant des informations autres que des informations historiques sont assujetties à des risques et des incertitudes, et les résultats, les décisions et les événements réels pourraient différer significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de rendement futur et, par leur nature, sont fondées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues dans ce document soient fondées sur des hypothèses que 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.

INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

GESTIONNAIRE

STARLIGHT INVESTMENTS CAPITAL
LP
3280, rue Bloor Ouest, bureau 1400
Centre Tower
Toronto (Ontario) M8X 2X3

AUDITEUR

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

DÉPOSITAIRE et AGENT DE TRANSFERT

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

TENANCIER DES SÉRIES FNB et FNP et AGENT DE TRANSFERT

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

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

DANIEL DRIMMER

Président du conseil d'administration et président du
comité d'audit

LEONARD DRIMMER

Administrateur

NEIL FISCHLER

Administrateur

GRAEME LLEWELLYN

Administrateur, membre du comité d'audit, directeur
financier et directeur de l'exploitation

DENNIS MITCHELL

Administrateur, membre du comité d'audit, chef de la
direction et chef des placements

ÉQUIPE DE GESTION DES PLACEMENTS

DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

MICHAEL GIORDANO

Gestionnaire de portefeuille principal

SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal