

## **Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

---

**Fonds d'infrastructures mondiales 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](mailto:info@starlightcapital.com) ou encore en consultant notre site Web à l'adresse [www.starlightcapital.com/fr](http://www.starlightcapital.com/fr), ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.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 26 juin 2024

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (le « Fonds ») présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille de Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital » ou le « Gestionnaire ») au sujet des 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 31 mars 2024 (l'« exercice »). Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre » et « nos » renvoient au gestionnaire, et la valeur liquidative (VL) établie aux fins des opérations est calculée conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*.

Le lecteur est prié de lire l'avertissement relatif aux informations prospectives à la fin du présent document.

## Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de fournir un revenu courant régulier en investissant à l'échelle mondiale dans des sociétés engagées directement ou indirectement dans les infrastructures. Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement en investissant dans un portefeuille mondialement diversifié de sociétés d'infrastructure mondiales cotées en bourse. Le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de sociétés directement ou indirectement exposées aux infrastructures. Les stratégies de placement du Fonds permettent, entre autres choses, des placements pouvant atteindre 10 % de l'actif du Fonds dans des titres d'autres fonds communs de placement, incluant ceux gérés par Starlight Capital, ainsi que des placements dans certains fonds négociés en bourse. Au moment de choisir un fonds de placement dans lequel investir, le gestionnaire s'assure qu'il correspond à l'objectif de placement du Fonds et prend en considération des facteurs comme le type de titres détenus dans le fonds sous-jacent, le rendement de celui-ci et, le cas échéant, les frais connexes, et les placements dans certains fonds négociés en bourse. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres étrangers. Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## 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 source de revenus réguliers et une exposition au secteur des infrastructures, 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, le rendement total de l'infrastructure mondiale (indice S&P Global Infrastructure (\$CA)) s'est chiffré à 4,3 %, un rendement inférieur à celui des actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)) qui ont dégagé un rendement total de 26,0 % et inférieur à celui des actions américaines (indice S&P 500 (\$CA) qui ont affiché un rendement total de 30,2 %.

Au cours des six derniers mois de l'année, le secteur de l'infrastructure a rebondi avec des rendements élevés, mais la VL du Fonds a baissé, ce qui a été compensé par les distributions versées aux détenteurs de parts.

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 Banque fédérale de réserve s'appropriant 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.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Aperçu du Fonds

La répartition géographique et sectorielle du Fonds est indiquée dans le résumé du portefeuille d'investissement. Le Gestionnaire évalue les investissements du Fonds action par action, et les pondérations sectorielles sont le résultat de la sélection des titres. Par conséquent, les pondérations ou les changements de secteurs ne sont pas nécessairement le reflet d'une opinion particulière (ou d'un changement d'opinion) sur ce secteur. La pondération de 2 % des liquidités du Fonds reflète les liquidités d'exploitation régulières.

La VL du Fonds a diminué, passant de 103,6 millions \$ au 31 mars 2023 à 71 millions \$ au 31 mars 2024. La diminution de la VL est principalement attribuable à des rachats nets de 32,7 millions \$ et à des distributions nettes de 1,9 million \$. Les dépenses d'investissement se sont élevées à 1,4 million \$ (1,9 million \$ en 2023) au cours de l'exercice, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'administration. La baisse des dépenses est principalement attribuable à la diminution de l'actif net du Fonds.

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 FNB	0,5724 \$	12	0,0477 \$	5,56 %
Série A	0,5700 \$	12	0,0475 \$	5,98 %
Série T6	0,5638 \$	12	0,0461 \$	6,06 %
Série F	0,5724 \$	12	0,0477 \$	5,60 %
Série FT6	0,5937 \$	12	0,0490 \$	6,10 %
Série O	0,5928 \$	12	0,0494 \$	5,45 %
Série O6	0,6224 \$	12	0,0518 \$	6,04 %
Série I	0,5964 \$	12	0,0497 \$	5,43 %

\* 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 3,7 %, soit un rendement inférieur de 0,6 % à celui de l'indice de référence du Fonds. Le rendement total de l'indice S&P Global Infrastructure (\$CA) s'est chiffré à 4,3 %. Le Fonds a été exposé à un plus grand nombre de secteurs d'infrastructure et a réduit considérablement la pondération de son portefeuille dans les secteurs des services publics, de l'énergie et des produits industriels au cours de la période. Le fonds est géré activement avec une part active de 90 % ou plus tout au long de la période.

Les secteurs d'infrastructure qui ont le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période sont les produits industriels, les services financiers et les technologies de l'information, le secteur des services publics étant celui qui a le plus nuï au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis, représentant plus de 75 % de la VL à la fin de la période, car le Gestionnaire a maintenu une exposition accrue aux pays qui ont la capacité de maintenir une forte

stimulation économique. Les secteurs les plus importants étaient les services publics, les produits industriels et les services financiers, avec des pondérations respectives de 22,57 %, 17,35 % et 13,59 % (la pondération moyenne du portefeuille étant de 25,47 %, 21,13 % et 11,02 %, respectivement).

Deux des principaux contributeurs à la performance du Fonds au cours de la période ont été Microsoft Corp. (« Microsoft ») avec un rendement total de 47,11 % et Republic Services Inc. (« Republic Services ») avec un rendement total de 43,02 %.

Microsoft est une entreprise technologique de premier plan qui propose de nombreux logiciels dans plusieurs catégories, notamment la productivité, la collaboration et le divertissement. Environ 40 % du chiffre d'affaires de Microsoft est attribuable aux services d'informatique dématérialisée (informatique en nuage). Microsoft prévoit que ses activités liées à l'informatique en nuage augmenteront à un taux annuel moyen de l'ordre de 20 % dans un avenir prévisible, car les charges de travail sont de plus en plus hébergées dans l'informatique en nuage. Microsoft a également été l'un des premiers investisseurs dans OpenAI, qui se concentre sur le développement de grands modèles de langage basés sur l'intelligence artificielle (IA). Microsoft intègre la technologie d'OpenAI dans sa gamme de produits et le marché envisage l'éventail des possibilités futures qui pourraient résulter de l'adoption généralisée de l'IA.

Republic Services constitue l'un des principaux fournisseurs de services de gestion des déchets en Amérique du Nord. Sa performance positive est due à la croissance des prix et des volumes qui a permis de générer des revenus nettement supérieurs aux attentes du marché. Les prix ont été particulièrement élevés, augmentant de 10,6 % d'une année sur l'autre, dépassant l'inflation de 3,2 %. La société est le seul fournisseur de gestion des déchets dans 60 % de ses marchés et a élargi son empreinte en réalisant quatre acquisitions au quatrième trimestre 2023. Republic a présenté des perspectives solides pour l'exercice 2024, avec des plans pour exécuter 500 millions de dollars supplémentaires d'acquisitions au cours de l'année.

La société Northland Power Inc. (« Northland Power ») a été le principal détracteur au rendement au cours de l'année, avec un rendement total de -31,4 %. Northland Power est un promoteur et exploitant canadien d'énergie renouvelable qui possède des actifs dans le monde entier. À la fin de l'exercice 2023, Northland Power possédait 10 installations d'énergie renouvelable en exploitation avec une durée de contrat restante de 7,1 ans. Elle a également trois projets de développement actifs qui devraient être achevés d'ici 2026/2027. Northland Power a obtenu des contrats d'achat d'électricité, des contrats d'ingénierie et d'approvisionnement ainsi que tous les éléments nécessaires à la réalisation de ces projets. La forte hausse des taux d'intérêt en 2022/2023 a eu une incidence sur les prévisions de rendement de ces projets de croissance, ce qui s'est répercuté sur le cours de l'action de la société. Cependant, une fois opérationnelles, ces nouvelles installations devraient permettre à la société d'augmenter son bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) et son bénéfice net d'environ 50 % et 60 %, respectivement. Northland Power peut en outre refinancer les projets et/ou vendre sa participation pour augmenter les rendements.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

---

Au cours de l'année, les investissements du Fonds ont fait l'objet de 28 distributions ou augmentations de dividendes, soit une augmentation moyenne de 10,8 %.

### Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024, le Fonds détenait 47 positions (31 mars 2023 - 40 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. Le Gestionnaire s'est concentré sur les secteurs qui, selon lui, ont une plus grande capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients.

La pondération du portefeuille dans quatre secteurs à l'échelle mondiale a été ajustée pour refléter la réalité des marchés mondiaux des actions après la COVID-19.

La pondération du secteur des produits industriels a légèrement diminué. Alors que la logistique ferroviaire et la logistique du fret ont subi des vents contraires à court terme en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance, les routes à péage et les aéroports sont revenus aux niveaux de trafic antérieurs à la crise de COVID et ont repris les augmentations annuelles des péages et des redevances. Le secteur des produits industriels reste surpondéré par rapport aux sous-secteurs industriels plus résistants tels que la collecte des déchets et les routes à péage, tout en incluant de manière opportuniste les opérateurs de transport de fret qui se négocient à des niveaux d'évaluation inférieurs.

La répartition du secteur des services publics a diminué principalement en raison d'une sous-performance relative. La majeure partie de la pondération des services publics est axée sur les développeurs et les opérateurs d'énergie renouvelable, qui sont très sensibles aux variations du coût du capital. Les évaluations se sont ajustées à l'évolution des hypothèses du marché concernant l'ampleur et la cadence des baisses de taux d'intérêt. Malgré l'incertitude à court terme, nous croyons que les perspectives pour les énergies renouvelables restent solides. La décarbonisation du système énergétique mondial est essentielle pour éviter les effets néfastes du changement climatique. Le Fonds est positionné pour tirer parti des tendances séculaires à long terme qui continueront à alimenter la croissance des énergies renouvelables à l'échelle mondiale. Le soutien généralisé des gouvernements améliore le profil de rendement des investissements dans les énergies renouvelables qui bénéficient déjà de l'allègement des contraintes de la chaîne d'approvisionnement, de la baisse des coûts des équipements et de l'amélioration de la technologie.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie a augmenté au cours de l'année, avec l'ajout de cinq nouveaux titres dans ce secteur. Le secteur de l'énergie intermédiaire bénéficie d'un approvisionnement énergétique stable et croissant en Amérique du Nord, avec la possibilité de fournir une capacité d'exportation vers les marchés mondiaux. Le secteur est soumis à des contraintes d'approvisionnement, car la demande de services de traitement, de stockage et de transport de l'énergie a été forte après la pandémie de COVID. Bien que le secteur ait surperformé le marché au cours des trois dernières années, les

évaluations restent attrayantes. Les bilans sont solides, car les entreprises ont produit des résultats et augmentent le retour du capital excédentaire aux actionnaires. Dans le secteur de l'énergie, nous continuons à privilégier les entreprises de qualité du secteur intermédiaire qui ont des flux de trésorerie contractuels et une exposition limitée aux prix des matières premières.

La prolifération des données et notre besoin d'y accéder de n'importe où ont entraîné une forte croissance du secteur des infrastructures technologiques (centres de données et tours de téléphonie cellulaire). Ce secteur a largement bénéficié de l'évolution structurelle vers un travail de bureau hybride, les interactions traditionnelles en personne ayant été remplacées par des interactions numériques. Au cours des deux dernières années, plus de données ont été générées 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 centres de données et aux tours de téléphonie cellulaire d'enregistrer de bons résultats.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour l'inflexion à court terme des taux d'intérêt, avec une exposition intégrée aux thèmes de croissance séculaire à long terme que sont la décarbonisation, le renouvellement des infrastructures et la connectivité numérique. Le gestionnaire surveillera l'environnement d'investissement et générera activement le positionnement du fonds en sélectionnant soigneusement les entreprises individuelles conformément à la philosophie d'investissement de Starlight Capital.

### Événements récents

Le 16 juin 2023, le Gestionnaire a redésigné les parts de série D en parts de série F.

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

#### Services de gestion

Starlight Capital est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Le Gestionnaire est responsable des opérations 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 à Starlight Capital. Des frais de gestion de 961 000 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (1 225 000 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2023). Le montant dû mais non payé au gestionnaire au 31 mars 2024 était de 62 milliers \$ (96 000 \$ en 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, T6, F, FT6 et FNB**

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

Environ 20,6 % du total des frais de gestion des séries A, T6, F, FT6 et FNB 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, les rapports aux détenteurs de titres et les opérations quotidiennes du Fonds.

### **Titres de séries O et O6**

Les frais de gestion sont comptabilisés quotidiennement et versés mensuellement, et ils sont assujettis à la TVH. Les porteurs de parts versent des frais de gestion annuels calculés selon un pourcentage fixe de la moyenne mensuelle de la VL quotidienne du Fonds.

### **Titres de 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'administration**

Le gestionnaire acquitte toutes les charges d'exploitation, autres que les « coûts du Fonds », pour chaque série, en échange de frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration »). Les frais d'administration sont payés par chaque série de chaque Fonds, à l'exception des parts de série I, pour lesquelles des frais d'administration sont facturés directement à l'investisseur. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables, telles que la TVH. Nous fournissons la majorité des services nécessaires au fonctionnement des fonds, bien que le gestionnaire puisse faire appel à des tiers pour les lui fournir.

En échange des frais d'administration, les frais à la charge du gestionnaire pour le compte des Fonds comprennent : i) les frais de tenue de dossiers, de comptabilité et d'évaluation des fonds; ii) les frais de garde; iii) les honoraires d'audit et les frais juridiques; et iv) les coûts de préparation et de distribution des rapports financiers du Fonds, des prospectus simplifiés et des autres communications à l'intention des investisseurs que nous devons préparer en vertu des lois applicables (autres que les coûts du Fonds, y compris les coûts de conformité à de nouvelles exigences réglementaires, tel qu'il est décrit dans le prospectus du Fonds).

Les frais d'administration sont imputés séparément des frais de gestion pour chaque série. Ils sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série.

### **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 d'infrastructures mondiales 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 (\$) <sup>1, 2, 4</sup>

Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					Distributions :					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>	
	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 <sup>2</sup>	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>2, 3</sup>		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Série FNB<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	10,42	–	(0,01)	0,01	0,36	<b>0,36</b>	(0,09)	–	–	(0,48)	<b>(0,57)</b>	<b>10,29</b>
31 mars 2023	11,64	0,23	(0,17)	(0,21)	(0,54)	<b>(0,69)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>10,42</b>
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,68	0,43	<b>1,14</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,64</b>
31 mars 2021	9,99	0,21	(0,19)	0,70	0,47	<b>1,19</b>	(0,01)	–	(0,04)	(0,52)	<b>(0,57)</b>	<b>11,00</b>
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,20)	(1,39)	(0,24)	<b>(1,54)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,99</b>
<b>Série A<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	9,85	–	(0,02)	0,01	0,20	<b>0,19</b>	(0,09)	–	–	(0,48)	<b>(0,57)</b>	<b>9,53</b>
31 mars 2023	11,15	0,22	(0,28)	(0,21)	(0,46)	<b>(0,73)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>9,85</b>
31 mars 2022	10,68	0,19	(0,29)	0,67	0,42	<b>0,99</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,15</b>
31 mars 2021	9,81	0,20	(0,30)	0,69	0,62	<b>1,21</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>10,68</b>
31 mars 2020	10,81	0,28	(0,33)	(1,92)	(0,77)	<b>(2,74)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,81</b>
<b>Série D<sup>6,7</sup></b>												
Début des activités le 18 octobre 2021												
31 mars 2024	9,03	–	–	–	–	–	(0,02)	–	–	(0,11)	<b>(0,13)</b>	–
31 mars 2023	10,10	0,18	(0,14)	(0,22)	(0,36)	<b>(0,54)</b>	–	(0,01)	(0,10)	(0,39)	<b>(0,50)</b>	<b>9,03</b>
31 mars 2022	10,00	0,08	(0,09)	0,39	0,10	<b>0,48</b>	–	(0,01)	(0,13)	(0,07)	<b>(0,21)</b>	<b>10,10</b>
<b>Série F<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	10,41	–	(0,02)	0,01	0,19	<b>0,18</b>	(0,09)	–	–	(0,48)	<b>(0,57)</b>	<b>10,22</b>
31 mars 2023	11,63	0,23	(0,18)	(0,21)	(0,48)	<b>(0,64)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>10,41</b>
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,67	0,48	<b>1,18</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,63</b>
31 mars 2021	9,98	0,21	(0,19)	0,71	0,59	<b>1,32</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,00</b>
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,21)	(1,98)	(0,82)	<b>(2,72)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,98</b>
<b>Série FT6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	9,95	–	(0,01)	0,01	0,11	<b>0,11</b>	(0,09)	–	–	(0,50)	<b>(0,59)</b>	<b>9,73</b>
31 mars 2023	11,23	0,22	(0,16)	(0,12)	(0,73)	<b>(0,79)</b>	–	(0,01)	(0,13)	(0,52)	<b>(0,66)</b>	<b>9,95</b>
31 mars 2022	10,73	0,19	(0,16)	0,66	0,41	<b>1,10</b>	–	(0,02)	(0,41)	(0,24)	<b>(0,67)</b>	<b>11,23</b>
31 mars 2021	9,85	0,21	(0,21)	0,65	(0,12)	<b>0,53</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,62)	<b>(0,69)</b>	<b>10,73</b>
31 mars 2020	10,81	0,33	(0,28)	(7,08)	(3,22)	<b>(10,25)</b>	(0,11)	–	–	(0,49)	<b>(0,60)</b>	<b>9,85</b>
<b>Série I<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	11,04	–	–	–	–	–	(0,09)	–	–	(0,51)	<b>(0,60)</b>	<b>10,98</b>
31 mars 2023	12,18	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,47)	<b>(0,60)</b>	<b>11,04</b>
31 mars 2022	11,36	0,21	(0,04)	0,71	0,51	<b>1,39</b>	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,58)</b>	<b>12,18</b>
31 mars 2021	10,17	0,21	(0,05)	0,74	0,83	<b>1,73</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,36</b>
31 mars 2020	10,93	0,30	(0,05)	(0,94)	0,41	<b>(0,28)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>10,17</b>

**Fonds d'infrastructures mondiales 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 (suite)**

**Actif net par part du Fonds (\$) <sup>1, 2, 4</sup> (suite)**

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					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) non réalisés pour la période	Augmentation (diminution) totale provenant des opérations <sup>2</sup>	A même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>2, 3</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série O<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	10,94	–	–	–	–	–	(0,09)	–	–	(0,50)	<b>(0,59)</b>	<b>10,87</b>
31 mars 2023	12,09	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,46)	<b>(0,59)</b>	<b>10,94</b>
31 mars 2022	11,30	0,21	(0,06)	0,70	0,51	<b>1,36</b>	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,58)</b>	<b>12,09</b>
31 mars 2021	10,14	0,21	(0,07)	0,73	0,83	<b>1,70</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,30</b>
31 mars 2020	10,92	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	<b>(0,30)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>10,14</b>
<b>Série O6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	10,43	–	–	–	–	–	(0,10)	–	–	(0,52)	<b>(0,62)</b>	<b>10,31</b>
31 mars 2023	11,66	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,13)	(0,54)	<b>(0,68)</b>	<b>10,43</b>
31 mars 2022	11,02	0,20	(0,06)	0,68	0,50	<b>1,32</b>	–	(0,02)	(0,43)	(0,24)	<b>(0,69)</b>	<b>11,66</b>
31 mars 2021	10,02	0,21	(0,07)	0,72	0,81	<b>1,67</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,63)	<b>(0,70)</b>	<b>11,02</b>
31 mars 2020	10,87	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	<b>(0,30)</b>	(0,12)	–	–	(0,49)	<b>(0,61)</b>	<b>10,02</b>
<b>Série T6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2024	9,45	–	(0,01)	0,01	0,20	<b>0,20</b>	(0,09)	–	–	(0,47)	<b>(0,56)</b>	<b>9,13</b>
31 mars 2023	10,79	0,21	(0,27)	(0,22)	(0,35)	<b>(0,63)</b>	–	(0,01)	(0,12)	(0,50)	<b>(0,63)</b>	<b>9,45</b>
31 mars 2022	10,43	0,18	(0,29)	0,69	0,35	<b>0,93</b>	(0,01)	(0,02)	(0,40)	(0,23)	<b>(0,66)</b>	<b>10,79</b>
31 mars 2021	9,69	0,21	(0,31)	0,64	0,09	<b>0,63</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,60)	<b>(0,67)</b>	<b>10,43</b>
31 mars 2020	10,75	0,26	(0,33)	(1,81)	(0,68)	<b>(2,56)</b>	(0,11)	–	–	(0,49)	<b>(0,60)</b>	<b>9,69</b>

**Notes explicatives :**

<sup>1</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités 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/(diminution) des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période financière.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées en espèces et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux. 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 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.

<sup>5</sup> Les informations figurant dans cette colonne concernent les exercices clos les 31 mars 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>6</sup> L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 18 octobre 2021 (date de création de la série) au 31 mars 2024.

<sup>7</sup> Le 16 juin 2023, le Gestionnaire a redésigné les parts de série D en parts de série F.

**Fonds d'infrastructures mondiales 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 supplémentaires<sup>1</sup>**

	Total de la valeur liquidative <sup>1</sup>	Nombre de titres en circulation <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions <sup>2</sup>	Ratio des coûts de transaction <sup>3</sup>	Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	Valeur liquidative par titre <sup>1</sup>
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
<b>Série FNB</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	7 714	750	1,27 %	1,27 %	0,15 %	43,05 %	<b>10,29</b>
31 mars 2023	12 767	1 225	1,24 %	1,24 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,42</b>
31 mars 2022	16 010	1 375	1,24 %	1,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,64</b>
31 mars 2021	13 481	1 225	1,28 %	1,28 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,00</b>
31 mars 2020	5 493	550	1,31 %	1,38 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,99</b>
<b>Série A</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	15 838	1 662	2,40 %	2,40 %	0,15 %	43,05 %	<b>9,53</b>
31 mars 2023	19 770	2 008	2,37 %	2,37 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,85</b>
31 mars 2022	22 023	1 975	2,36 %	2,36 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,15</b>
31 mars 2021	18 093	1 694	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,68</b>
31 mars 2020	11 578	1 180	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,81</b>
<b>Série D<sup>5, 6</sup></b>							
Début des activités le 18 octobre 2021							
31 mars 2024	—	—	—	—	—	—	—
31 mars 2023	214	24	1,30 %	1,30 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,03</b>
31 mars 2022	179	18	1,31 %	1,31 %	0,15 %	72,33 %	<b>10,10</b>
<b>Série F</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	43 721	4 277	1,30 %	1,30 %	0,15 %	43,05 %	<b>10,22</b>
31 mars 2023	65 004	6 245	1,27 %	1,27 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,41</b>
31 mars 2022	71 811	6 175	1,26 %	1,26 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,63</b>
31 mars 2021	61 086	5 555	1,30 %	1,30 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,00</b>
31 mars 2020	35 586	3 566	1,32 %	1,39 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,98</b>
<b>Série FT6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	2 121	218	1,27 %	1,27 %	0,15 %	43,05 %	<b>9,73</b>
31 mars 2023	4 267	429	1,22 %	1,22 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,95</b>
31 mars 2022	12 276	1 093	1,22 %	1,22 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,23</b>
31 mars 2021	12 221	1 139	1,29 %	1,29 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,73</b>
31 mars 2020	2 273	231	1,33 %	1,40 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,85</b>
<b>Série I</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	10	1	0,08 %	0,08 %	0,15 %	43,05 %	<b>10,98</b>
31 mars 2023	14	1	0,06 %	0,06 %	0,18 %	67,30 %	<b>11,04</b>
31 mars 2022	14	1	0,06 %	0,06 %	0,15 %	72,30 %	<b>12,18</b>
31 mars 2021	13	1	0,08 %	0,08 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,36</b>
31 mars 2020	11	1	0,09 %	0,15 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,17</b>
<b>Série O</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	10	1	0,27 %	0,27 %	0,15 %	43,05 %	<b>10,87</b>
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,94</b>
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>12,09</b>
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,30</b>
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,14</b>

**Fonds d'infrastructures mondiales 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 supplémentaires<sup>1</sup> (suite)**

	Total de la valeur liquidative <sup>1</sup>	Nombre de titres en circulation <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions <sup>2</sup>	Ratio des coûts de transaction <sup>3</sup>	Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	Valeur liquidative par titre <sup>1</sup>
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
<b>Série O6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	10	1	0,27 %	0,27 %	0,15 %	43,05 %	<b>10,31</b>
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,43</b>
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,66</b>
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,02</b>
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,02</b>
<b>SériesT6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2024	1 305	143	2,36 %	2,36 %	0,15 %	43,05 %	<b>9,13</b>
31 mars 2023	1 529	162	2,34 %	2,34 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,45</b>
31 mars 2022	1 958	181	2,39 %	2,39 %	0,15 %	72,30 %	<b>10,79</b>
31 mars 2021	870	83	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,43</b>
31 mars 2020	258	27	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,69</b>

**Notes explicatives :**

<sup>1</sup> Ces informations sont fournies à la période indiquée, le cas échéant.

<sup>2</sup> 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.

<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 VL 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.

<sup>5</sup> L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 18 octobre 2021 (date de création de la série) au 31 mars 2024.

<sup>6</sup> Le 16 juin 2023, le Gestionnaire a redésigné les parts de série D en parts de série F.

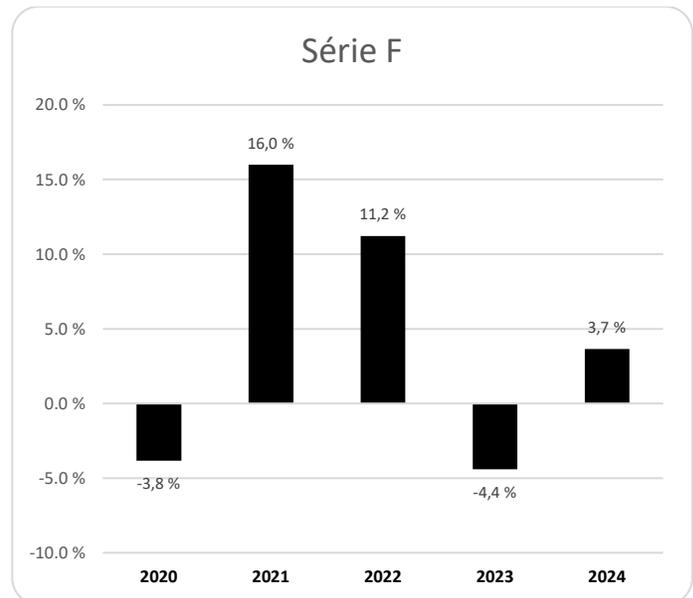
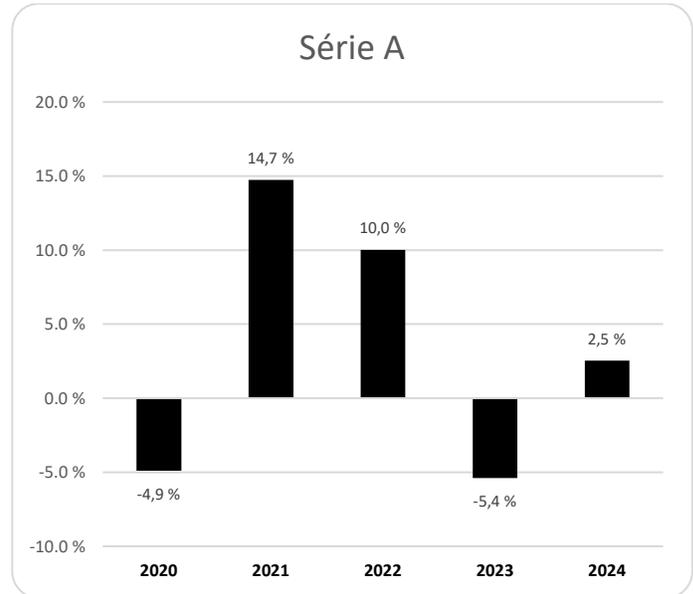
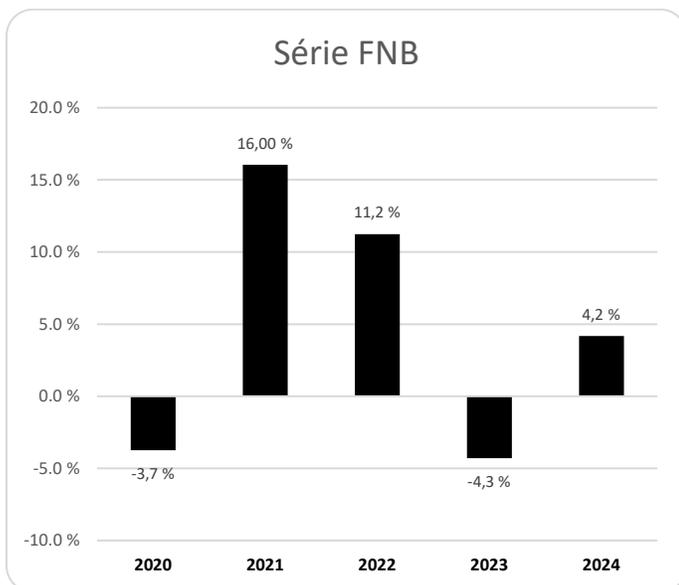
## Rendement passé

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 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.

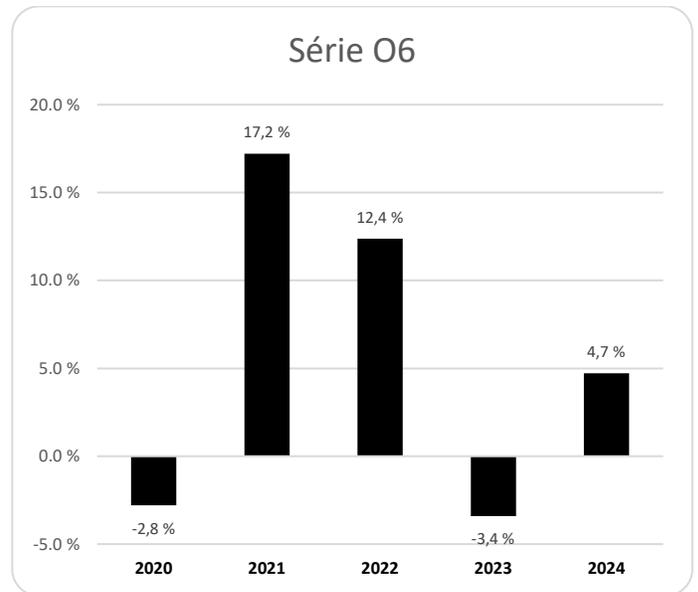
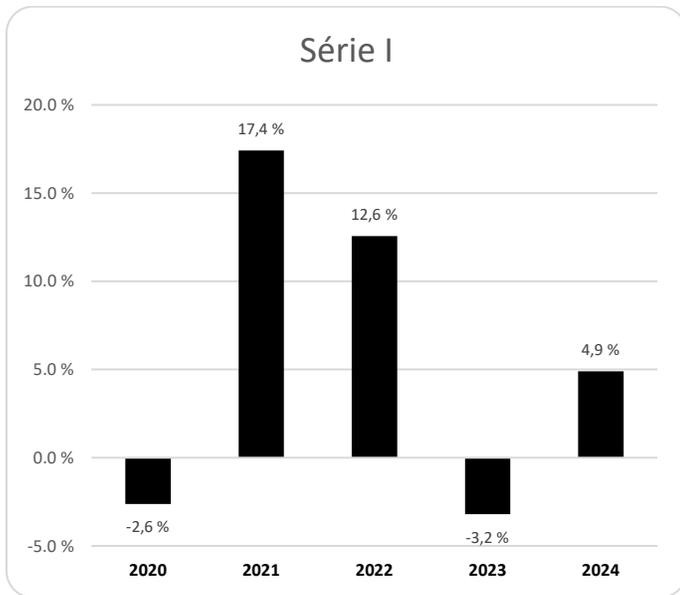
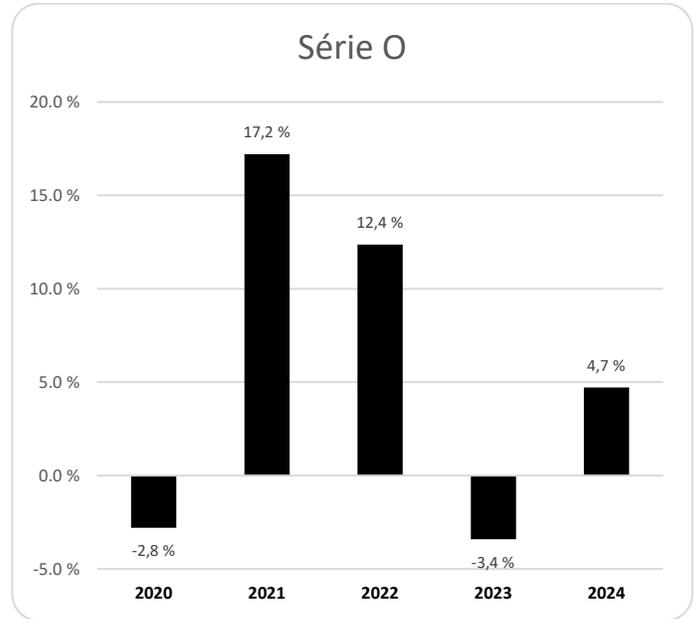
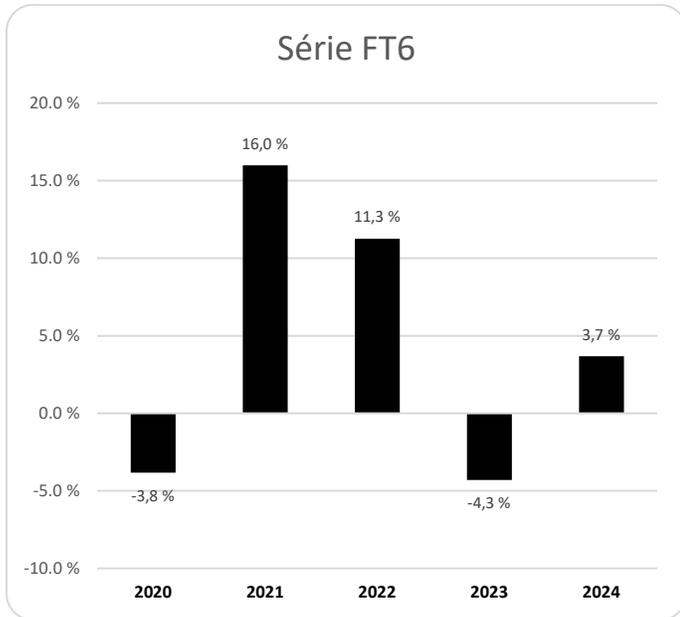
## Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices terminés le 31 mars, selon le cas, et illustre l'évolution du rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice présenté, d'un placement détenu le premier jour de chaque exercice ou à la date de création de la série, selon le cas, et suppose 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.



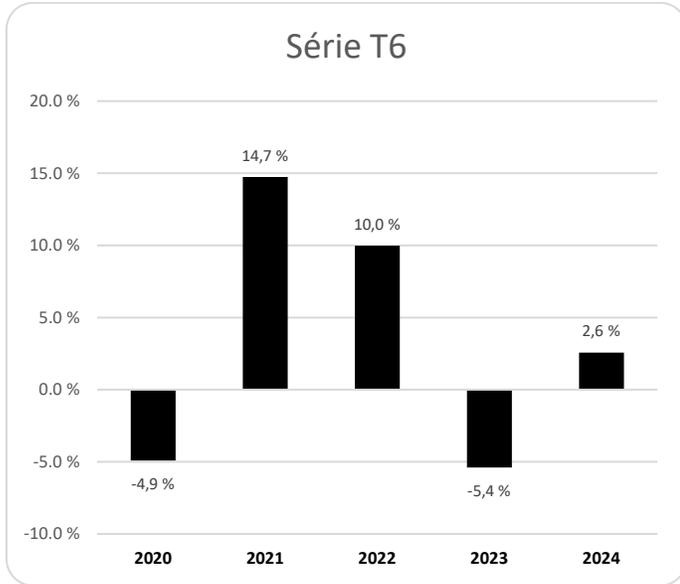
## Rendement passé (suite)

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



## Rendement passé (suite)

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



**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

---

**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel pour chaque série de parts du Fonds pour chaque période close le 31 mars 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds. Un indice de référence est généralement un indice ou un indice composé de plus d'un indice. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les données sur le rendement.

L'indice de référence du Fonds est l'indice S&P Global Infrastructure (\$ CA).

	<b>1 AN</b>	<b>3 ANS</b>	<b>5 ANS</b>	<b>DEPUIS LA CRÉATION</b>
Série FNB	4,2 %	3,5 %	4,4 %	6,0 %
Série A	2,5 %	2,2 %	3,1 %	4,7 %
Série F	3,7 %	3,3 %	4,2 %	5,9 %
Série FT6	3,7 %	3,3 %	4,3 %	5,9 %
Série I	4,9 %	4,6 %	5,5 %	7,2 %
Série O	4,7 %	4,4 %	5,3 %	7,0 %
Série O6	4,7 %	4,4 %	5,3 %	7,0 %
Série T6	2,6 %	2,2 %	3,1 %	4,7 %
Indice S&P Global Infrastructure (\$ CA)	4,3 %	8,1 %	5,1 %	7,0 %

**Fonds d'infrastructures mondiales 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
Services publics	22,9
Produits industriels	17,6
Énergie	13,8
Services de communication	12,9
Immobilier	9,3
Services financiers	9,1
Technologies de l'information	6,8
Fonds	5,4
Obligations de sociétés	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs (passifs)	(0,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	44,2
Canada	31,2
Pays-Bas	6,9
Royaume-Uni	4,1
Allemagne	3,7
Italie	2,9
Espagne	2,3
Danemark	1,6
Suisse	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs (passifs)	(0,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	45,2
Dollar canadien	31,3
Euro	16,3
Livre sterling	4,5
Couronne danoise	1,6
Franc suisse	1,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
UB Ventures I LP, catégorie A, placement privé	7,1
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	5,5
NextEra Energy Inc.	4,2
Northland Power Inc.	4,0
Microsoft Corporation	3,7
RWE AG	3,7
Nasdaq Inc.	3,6
American Tower Corporation	3,1
Canadian National Railway Co.	3,0
Enel SpA	2,9
Mastercard Incorporated	2,8
Ferrovial SE	2,7
Helios Towers PLC	2,7
Visa Inc.	2,7
SBM Offshore NV	2,6
Crown Castle International Corporation	2,5
Bloom Energy Corp.	2,5
Pembina Pipeline Corp.	2,2
SBA Communications Corporation	2,2
Republic Services Inc.	2,2
Waste Connections Inc.	2,1
New Fortress Energy Inc.	2,1
Cogent Communications Holdings Inc.	2,0
Koninklijke Vopak NV	1,6
DSV A/S	1,6
<b>Total</b>	<b>75,3</b>

**Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers) 70 729 \$**

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

---

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](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.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com) ou à l'adresse [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com).

### 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 T6	Les titres de série T6 sont offerts à tous les investisseurs, ont les mêmes caractéristiques que les titres de 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 O	Les titres de série O ne sont généralement accessibles qu'aux investisseurs qui effectuent des placements importants dans les fonds Starlight Capital et qui sont approuvés par le gestionnaire.
Série O6	Les titres de série O6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui effectuent des placements importants dans les fonds Starlight Capital et qui sont approuvés par le gestionnaire. Les titres de série O6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série O 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.

Notre service de liaison des comptes permet aux investisseurs ayant investi collectivement un minimum de 250 000 \$ dans des parts de série A, de série T6, de série F, de série FT6, de série O et/ou de série O6 de n'importe quel fonds, réparties dans certains comptes désignés, de regrouper ces montants d'investissement afin de satisfaire aux montants d'investissement minimaux initiaux. Les investisseurs qui atteignent les montants minimums d'investissement pourront bénéficier de remises sur les frais de gestion. Les investisseurs dans les parts des séries O, O6 et I avec les montants minimums d'investissement seront admissibles à des frais de gestion réduits supplémentaires conformément au barème de frais de gestion échelonnés contenu dans le prospectus simplifié ou 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 d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

**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 d'administration	Frais de gestion
Série FNB	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 %
Série A	2 octobre 2018	0,20 %	1,90 % <sup>1</sup>
Série T6	2 octobre 2018	0,20 %	1,90 % <sup>1</sup>
Série F	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % <sup>1</sup>
Série FT6	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % <sup>1</sup>
Série O	2 octobre 2018	0,15 %	0,90 % <sup>2</sup>
Série O6	2 octobre 2018	0,15 %	0,90 % <sup>2</sup>
Série I	2 octobre 2018	–	– % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Les frais de gestion relatifs aux parts de série A, T6, F et FT6 sont réduits à certains niveaux en fonction du montant investi. Les distributions 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, T6, F et FT6	0,05 %	0,10 %	0,15 %	0,20 %

<sup>2</sup> Les titres de série O, O6 et I sont généralement réservées aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le fonds. Les investisseurs de la série O et de la série O6 paient une commission de gestion directement au gestionnaire. Les détenteurs de parts de série I négocient leur propre commission de gestion qui est payée directement au gestionnaire. Le taux maximum de la commission de gestion pour les parts de série O, O6 et I est de 0,90 % et les réductions applicables au maximum en fonction de l'importance de l'investissement sont indiquées ci-dessous pour les séries O et O6.

	Frais de gestion maximum	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 O et O6	0,90 %	0,85 %	0,80 %	0,75 %	0,70 %

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 Starlight Capital estime comme raisonnables, Starlight Capital 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