

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

Le présent rapport intermédiaire 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 29 novembre 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^{er} avril 2024 au 30 septembre 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 la période, les infrastructures mondiales (indice S&P Global Infrastructure (\$CA)) ont dégagé un rendement de 16,5 %, surpassant les actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)) qui affichent des rendements totaux de 9,3 % et surclassant les actions américaines (indice S&P 500 (\$CA)) qui ont enregistré des rendements totaux de 10,1 %.

À l'échelle mondiale, les conditions financières commencent à s'assouplir alors que les dirigeants de la Banque centrale européenne et de la Banque du Canada ont commencé à réduire leurs taux directeurs et que les décideurs de la Réserve fédérale s'apprentent à faire de même. À quelques exceptions près, la plupart des dirigeants des banques centrales ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt à mesure que l'inflation s'est modérée pour revenir à des niveaux cibles à long terme.

La croissance mondiale correspond toujours à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Cependant, le niveau absolu de croissance diminue à mesure que l'on dépasse les comparaisons avec les creux de la pandémie et que les mesures de relance budgétaire s'estompent. Plusieurs obstacles à la croissance mondiale sont apparus et contribuent au ralentissement. Au Canada, la hausse des taux hypothécaires et le ralentissement de l'immigration limitent la croissance. La vigueur du dollar américain entraîne des répercussions négatives sur la croissance des marchés émergents et la Chine et la BCE connaissent déjà une croissance inférieure à leur potentiel. La production économique continuera de croître, mais le rythme de cette croissance devrait donner lieu à un retour à la moyenne à long terme.

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

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

pondération de 2 % des liquidités du Fonds reflète les liquidités d'exploitation régulières.

La VL du Fonds a diminué, passant de 71 millions \$ au 31 mars 2024 à 67 millions \$ au 30 septembre 2024. La baisse de la VL est principalement attribuable aux rachats nets de 7,0 millions \$ et aux distributions nettes de 0,7 million \$, ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation des activités d'exploitation de 3,9 millions \$. Les frais de placement se sont élevés à 0,6 million \$ (0,8 million \$ en 2023) au cours de la période, principalement liés aux frais de gestion et aux 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 la période	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2024	Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série FNB	0,2862 \$	6	0,0477 \$	5,39 %
Série A	0,2850 \$	6	0,0475 \$	5,83 %
Série T6	0,2767 \$	6	0,0461 \$	5,91 %
Série F	0,2862 \$	6	0,0477 \$	5,43 %
Série FT6	0,2939 \$	6	0,0490 \$	5,87 %
Série O	0,1976 \$	4	0,0494 \$	S.O.
Série O6	0,2070 \$	4	0,0518 \$	S.O.
Série I	0,2982 \$	6	0,0497 \$	5,22 %

* Basé sur les VL respectives au 30 septembre 2024.

Examen du portefeuille

Pour la période close le 30 septembre 2024, le rendement total de la série F du Fonds s'est établi à 4,3 %, soit une sous-performance de 12,0 % de celle de l'indice de référence du Fonds. Le rendement total de l'indice S&P Global Infrastructure (\$CA) s'est chiffré à 16,3 %. Au cours de la période, le Fonds a été sensiblement moins exposé aux secteurs des services aux collectivités et des produits industriels, qui ont surperformé au cours de la période. En particulier, nous avons sous-pondéré les services aux collectivités réglementés, qui ont affiché un solide rendement au cours de la période, car ils ont tiré profit de l'augmentation de la demande actuelle et future d'électricité. 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 ont été les services aux collectivités, les services de communication et l'immobilier, les secteurs des investissements privés et de l'énergie étant les secteurs qui ont le plus nuï au rendement.

Les principales pondérations géographiques se trouvaient au Canada et aux États-Unis, représentant plus de 77 % de la VL à la fin de la période, le Gestionnaire ayant maintenu une exposition accrue aux pays ayant la capacité de maintenir un fort stimulus économique pour leur économie. Les secteurs des services aux collectivités, de l'industrie et de l'énergie ont été les secteurs des services publics (26,2 %, 18,4 % et 14,6 % respectivement) (pondérations moyennes du portefeuille de

21,8 %, 17,6 % et 15,7 % respectivement).

Deux des principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de la période ont été TransAlta Corporation (« TransAlta »), avec un rendement total de 63,1 %, et NextEra Energy (« NextEra »), avec un rendement total de 33,8 %.

TransAlta est un producteur d'électricité indépendant canadien qui possède des actifs thermiques et renouvelables. L'entreprise produit un mélange d'énergie éolienne, solaire, hydroélectrique et au charbon. Elle possède plus de 70 centrales électriques en Australie, au Canada et aux États-Unis. Les attentes d'une nouvelle demande pour alimenter les centres de données en Alberta ont constitué le principal moteur du rendement de TransAlta. La société a également lancé et exécuté un important programme de rachat d'actions au cours de la période.

NextEra est une société d'énergie électrique et d'infrastructure énergétique de premier plan et diversifiée en Amérique du Nord. NextEra possède deux entreprises principales, Florida Light & Power (FPL) et NextEra Energy Resources (NEER). FPL constitue le plus grand service public d'électricité de Floride et l'un des plus importants aux États-Unis. FPL met l'accent sur l'investissement dans les installations de production, de transport et de distribution afin de concrétiser sa proposition de valeur : faibles factures pour les clients, fiabilité élevée, service à la clientèle exceptionnel et solutions d'énergie propre au profit de ses plus de 5,8 millions de clients. NEER est le plus grand producteur mondial d'énergie renouvelable à partir du vent et du soleil, ainsi qu'un leader mondial du stockage par batterie. L'orientation stratégique de NEER est centrée sur le développement, la construction et l'exploitation d'actifs contractuels à long terme aux États-Unis et au Canada, principalement des solutions d'énergie propre telles que des installations de production d'énergie renouvelable et des projets de stockage de batteries, ainsi que des installations de transport d'électricité. L'entreprise a tiré avantage de la demande d'énergie provenant de la construction de centres de données à travers les États-Unis.

Le principal détracteur au rendement au cours de l'année a été Opera Event (société privée) qui a liquidé par le Fonds. Opera Event est une plate-forme logicielle utilisée pour l'engagement communautaire à travers les communautés en ligne. La plateforme de l'entreprise aide les influenceurs à élaborer des plans programmatiques et évolutifs pour les médias d'influence. Le Fonds a vendu les titres d'Opera après que la société a perdu son principal client et en raison de son incapacité à poursuivre ses activités.

Au cours de la période, les investissements du Fonds ont fait l'objet de 16 augmentations de distributions ou de dividendes, soit une augmentation moyenne de 13,6 %.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024, le Fonds détenait 43 positions (44 positions au 31 mars 2024). Alors que l'économie mondiale connaît une désinflation et un assouplissement de la politique monétaire, le Gestionnaire a élargi l'exposition du Fonds pour inclure des sociétés plus défensives ayant des actifs résilients à l'économie. Le Gestionnaire s'est concentré sur les secteurs qui,

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

selon lui, bénéficieront de manière disproportionnée de la baisse des taux d'intérêt.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie a augmenté au cours de la période avec l'ajout de plusieurs nouveaux titres dans le secteur de l'énergie. Le secteur de l'énergie intermédiaire tire profit d'un approvisionnement énergétique nord-américain stable et en croissance, ainsi que de la capacité d'exportation vers les marchés mondiaux. Les produits industriels sont limités par l'offre, car la demande de services de traitement, de stockage et de transport de l'énergie a été robuste après la pandémie de COVID-19. Bien que le secteur ait surperformé l'ensemble du marché au cours des trois dernières années, les évaluations restent attrayantes. Les bilans sont solides, car les entreprises ont tenu leurs promesses et augmentent le rendement du capital excédentaire pour les actionnaires. Au sein du complexe énergétique, le Fonds continue de se concentrer sur les sociétés du secteur intermédiaire de grande qualité, avec des flux de trésorerie contractuels et une exposition limitée aux prix des produits de base. Le Gestionnaire a ajouté Cheniere Energy Inc., le plus grand exportateur de gaz naturel liquéfié (GNL) aux États-Unis, Secure Energy Services, la plus grande entreprise indépendante de traitement et d'élimination des déchets pétroliers et gaziers dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien et GazTransport Et Technigaz, une société d'ingénierie française spécialisée dans les systèmes de confinement pour le transport et le stockage de GNL. Le Gestionnaire a éliminé sa position dans Enlink Midstream LLC et Equitrans Midstream Corp après qu'elles eurent chacune accepté d'être acquises par Oneok Inc et EQT Corporation, respectivement. En outre, le Gestionnaire a vendu ses titres de New Fortress Energy Inc. pour des raisons de qualité. L'entreprise a été confrontée à d'importants retards opérationnels et à la perte d'importants flux de revenus, ce qui a mis à rude épreuve sa situation financière. Le Gestionnaire a vendu la société avant l'annonce de la recapitalisation de son bilan et du report du versement de ses dividendes.

L'exposition au secteur des services de communication a augmenté au cours de la période. Le Gestionnaire a ajouté Cellnex Telecom au fonds, la plus grande société européenne indépendante de tours de télécommunications. La multiplication des données et notre besoin d'y accéder de n'importe où ont entraîné une forte croissance pour ce secteur (opérateurs de centres de données et de tours cellulaires). Les entreprises détenues par le Fonds ont bénéficié de l'appétit mondial pour les données, car de plus en plus de personnes souhaitent des appareils connectés. Cela se traduit par la construction d'un plus grand nombre de tours de téléphonie cellulaire et d'une augmentation du nombre de données nécessaires pour alimenter ces appareils. Il y a 632 millions d'appareils connectés aux États-Unis, et ce taux de croissance annuel composé (TCAC) de 12,5 %. La quantité de données nécessaires augmente de 20 % par an. Cette croissance des données s'est traduite par une forte croissance du secteur des Infratech (FPI de centres de données et de tours cellulaires). L'infrastructure a largement bénéficié du passage structurel au travail de bureau hybride, car les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par des interactions numériques. Au cours des deux dernières années, plus de données ont été générées que dans toute l'histoire de l'humanité et la tendance continue de s'accroître. La demande accrue de capacité de stockage, d'accès et de communication numériques a fait grimper les taux d'utilisation et

fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a entraîné une solide performance des activités de centres de données et de tours cellulaires.

La répartition du secteur de l'immobilier a diminué. Equinix Inc a été éliminée pour des raisons d'évaluation et Crown Castle Inc a été éliminée pour des raisons d'une éventuelle réduction du dividende. Le Fonds a réaffecté le produit à des occasions offrant de meilleurs rendements relatifs, comme Digitalbridge Group, un gestionnaire d'actifs d'infrastructure numérique basé en Floride.

La pondération des produits industriels a légèrement augmenté. Alors que la logistique ferroviaire et de fret a fait face à des défis à court terme en raison d'un affaiblissement des perspectives de croissance, les routes à péage et les aéroports sont revenus aux niveaux de trafic pré-COVID et ont repris les augmentations annuelles des péages/frais. Le Fonds maintient une exposition importante au secteur industriel, car il abrite des sous-secteurs industriels plus résilients tels que la collecte des déchets et les routes à péage, tout en incluant de manière opportuniste des opérateurs de transport de marchandises qui se négocient à des valorisations plus faibles. Le Gestionnaire a éliminé la position Cargojet Inc. pour des raisons de qualité et l'a réaffecté à d'autres occasions comme Wilscot Holdings Corp., un fournisseur de solutions mobiles.

La répartition du secteur des services aux collectivités a légèrement augmenté en raison d'une réallocation de certains noms. La majeure partie de la pondération des services aux collectivités a été axée sur les développeurs et les exploitants d'énergie renouvelable, qui sont très sensibles aux variations du coût du capital. Au cours de la période, le Gestionnaire a commencé à investir dans trois grands services publics américains réglementés : CMS Energy Corp., Sempra et WEC Energy Group Inc. Le Gestionnaire estime que ces entreprises sont bien placées pour profiter du changement progressif prévu de la croissance de la demande d'électricité stimulé par l'intelligence artificielle et l'électrification. Le Gestionnaire a ajouté ces sociétés afin d'augmenter la pondération dans les services aux collectivités et de compléter les participations dans les énergies renouvelables. Le Gestionnaire s'est débarrassé de ses positions dans Superior Plus Corp., Enel SpA et Solaria Energia y Medio Ambiente, car les fondamentaux de ces sociétés n'étaient pas aussi attrayants que ceux des services aux collectivités réglementés. Les valorisations ont été ajustées en fonction de l'évolution des hypothèses du marché concernant l'ampleur et la cadence des baisses de taux d'intérêt. Malgré l'incertitude à court terme, le Fonds estime que les perspectives pour les services aux collectivités et l'énergie renouvelable restent solides. La décarbonisation du système énergétique mondial est essentielle pour éviter les effets néfastes du changement climatique. Le Fonds est bien placé pour tirer parti des tendances séculaires à long terme qui continueront d'alimenter la croissance des services aux collectivités et des énergies renouvelables à l'échelle mondiale. Le soutien généralisé des gouvernements améliore le profil de rendement des services aux collectivités et des investissements dans les énergies renouvelables qui bénéficient déjà de l'assouplissement des contraintes de la chaîne d'approvisionnement, de la baisse des coûts de l'équipement et de l'amélioration de la technologie.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour l'inflexion à court terme des taux d'intérêt, avec

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

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 gèrera activement le positionnement du fonds en sélectionnant soigneusement les entreprises individuelles conformément à la philosophie d'investissement de Starlight Capital.

Événements récents

Le 27 août 2024, le Gestionnaire a résilié les aux séries O et O6.

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 0,4 million \$ ont été engagés par le Fonds au cours de la période (0,54 million \$ au cours de la période close le 30 septembre 2023). Au 30 septembre 2024, le montant dû mais impayé au Gestionnaire s'élevait à 65 milliers \$ (62 milliers \$ 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 21,7 % 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 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 VL 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 close le 30 septembre 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 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 six 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}

Actif net au début de la période ²	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					Distributions :					Actif net à la fin de la période ²	
	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) non réalisés pour la période	Augmentation (diminution) totale provenant des opérations ²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{2,3}		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept 2024	10,29	0,14	(0,09)	(0,27)	0,83	0,61	–	(0,04)	–	(0,25)	(0,29)	10,62
31 mars 2024	10,42	–	(0,01)	0,01	0,36	0,36	(0,09)	–	–	(0,48)	(0,57)	10,29
31 mars 2023	11,64	0,23	(0,17)	(0,21)	(0,54)	(0,69)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	10,42
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,68	0,43	1,14	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,64
31 mars 2021	9,99	0,21	(0,19)	0,70	0,47	1,19	(0,01)	–	(0,04)	(0,52)	(0,57)	11,00
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,20)	(1,39)	(0,24)	(1,54)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,99
Série A⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	9,53	0,13	(0,14)	(0,28)	0,81	0,52	–	(0,04)	–	(0,25)	(0,29)	9,77
31 mars 2024	9,85	–	(0,02)	0,01	0,20	0,19	(0,09)	–	–	(0,48)	(0,57)	9,53
31 mars 2023	11,15	0,22	(0,28)	(0,21)	(0,46)	(0,73)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	9,85
31 mars 2022	10,68	0,19	(0,29)	0,67	0,42	0,99	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,15
31 mars 2021	9,81	0,20	(0,30)	0,69	0,62	1,21	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	10,68
31 mars 2020	10,81	0,28	(0,33)	(1,92)	(0,77)	(2,74)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,81
Série F⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	10,22	0,13	(0,09)	(0,30)	0,87	0,61	–	(0,04)	–	(0,25)	(0,29)	10,55
31 mars 2024	10,41	–	(0,02)	0,01	0,19	0,18	(0,09)	–	–	(0,48)	(0,57)	10,22
31 mars 2023	11,63	0,23	(0,18)	(0,21)	(0,48)	(0,64)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	10,41
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,67	0,48	1,18	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,63
31 mars 2021	9,98	0,21	(0,19)	0,71	0,59	1,32	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,00
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,21)	(1,98)	(0,82)	(2,72)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,98
Série FT6⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	9,73	0,13	(0,08)	(0,27)	0,80	0,58	–	(0,05)	–	(0,24)	(0,29)	10,02
31 mars 2024	9,95	–	(0,01)	0,01	0,11	0,11	(0,09)	–	–	(0,50)	(0,59)	9,73
31 mars 2023	11,23	0,22	(0,16)	(0,12)	(0,73)	(0,79)	–	(0,01)	(0,13)	(0,52)	(0,66)	9,95
31 mars 2022	10,73	0,19	(0,16)	0,66	0,41	1,10	–	(0,02)	(0,41)	(0,24)	(0,67)	11,23
31 mars 2021	9,85	0,21	(0,21)	0,65	(0,12)	0,53	(0,02)	–	(0,05)	(0,62)	(0,69)	10,73
31 mars 2020	10,81	0,33	(0,28)	(7,08)	(3,22)	(10,25)	(0,11)	–	–	(0,49)	(0,60)	9,85
Série I⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	10,98	–	–	–	1,00	1,00	–	(0,05)	–	(0,25)	(0,30)	11,42
31 mars 2024	11,04	–	–	–	–	–	(0,09)	–	–	(0,51)	(0,60)	10,98
31 mars 2023	12,18	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,47)	(0,60)	11,04
31 mars 2022	11,36	0,21	(0,04)	0,71	0,51	1,39	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,58)	12,18
31 mars 2021	10,17	0,21	(0,05)	0,74	0,83	1,73	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,36
31 mars 2020	10,93	0,30	(0,05)	(0,94)	0,41	(0,28)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	10,17

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers – Toutes les séries (suite)

Actif net par part du Fonds (\$)¹, ², ⁴ (suite)

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					Distributions :					Actif net à la fin de la période²	
	Actif net au début de la période²	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 opérations²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales²,³
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Séries O⁵,⁶												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	10,87	–	–	–	1,00	1,00	–	(0,03)	–	(0,17)	(0,20)	–
31 mars 2024	10,94	–	–	–	–	–	(0,09)	–	–	(0,50)	(0,59)	10,87
31 mars 2023	12,09	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,46)	(0,59)	10,94
31 mars 2022	11,30	0,21	(0,06)	0,70	0,51	1,36	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,58)	12,09
31 mars 2021	10,14	0,21	(0,07)	0,73	0,83	1,70	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,30
31 mars 2020	10,92	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	(0,30)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	10,14
Série O6⁵,⁶												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	10,31	–	–	–	1,00	1,00	–	(0,03)	–	(0,18)	(0,21)	–
31 mars 2024	10,43	–	–	–	–	–	(0,10)	–	–	(0,52)	(0,62)	10,31
31 mars 2023	11,66	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,13)	(0,54)	(0,68)	10,43
31 mars 2022	11,02	0,20	(0,06)	0,68	0,50	1,32	–	(0,02)	(0,43)	(0,24)	(0,69)	11,66
31 mars 2021	10,02	0,21	(0,07)	0,72	0,81	1,67	(0,02)	–	(0,05)	(0,63)	(0,70)	11,02
31 mars 2020	10,87	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	(0,30)	(0,12)	–	–	(0,49)	(0,61)	10,02
Série T6⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2024	9,13	0,12	(0,13)	(0,28)	0,79	0,50	–	(0,04)	–	(0,24)	(0,28)	9,36
31 mars 2024	9,45	–	(0,01)	0,01	0,20	0,20	(0,09)	–	–	(0,47)	(0,56)	9,13
31 mars 2023	10,79	0,21	(0,27)	(0,22)	(0,35)	(0,63)	–	(0,01)	(0,12)	(0,50)	(0,63)	9,45
31 mars 2022	10,43	0,18	(0,29)	0,69	0,35	0,93	(0,01)	(0,02)	(0,40)	(0,23)	(0,66)	10,79
31 mars 2021	9,69	0,21	(0,31)	0,64	0,09	0,63	(0,02)	–	(0,05)	(0,60)	(0,67)	10,43
31 mars 2020	10,75	0,26	(0,33)	(1,81)	(0,68)	(2,56)	(0,11)	–	–	(0,49)	(0,60)	9,69

Notes explicatives :

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

² 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.

³ 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.

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 L'information figurant dans cette colonne porte sur la période se terminant le 30 septembre 2024, les exercices clos les 31 mars 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.

⁶ Le 27 août 2024, le Gestionnaire a résilié les séries O et O6.

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires¹

	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 ¹
	000 \$	Années 000	%	%	%	%	\$
Série FNB							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	6 903	650	1,23 %	1,23 %	0,21 %	31,01 %	10,62
31 mars 2024	7 714	750	1,27 %	1,27 %	0,15 %	43,05 %	10,29
31 mars 2023	12 767	1 225	1,24 %	1,24 %	0,18 %	67,30 %	10,42
31 mars 2022	16 010	1 375	1,24 %	1,24 %	0,15 %	72,30 %	11,64
31 mars 2021	13 481	1 225	1,28 %	1,28 %	0,27 %	104,66 %	11,00
31 mars 2020	5 493	550	1,31 %	1,38 %	0,36 %	87,51 %	9,99
Série A							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	14 881	1 524	2,35 %	2,35 %	0,21 %	31,01 %	9,77
31 mars 2024	15 838	1 662	2,40 %	2,40 %	0,15 %	43,05 %	9,53
31 mars 2023	19 770	2 008	2,37 %	2,37 %	0,18 %	67,30 %	9,85
31 mars 2022	22 023	1 975	2,36 %	2,36 %	0,15 %	72,30 %	11,15
31 mars 2021	18 093	1 694	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	10,68
31 mars 2020	11 578	1 180	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	9,81
Série F							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	41 939	3 975	1,25 %	1,25 %	0,21 %	31,01 %	10,55
31 mars 2024	43 721	4 277	1,30 %	1,30 %	0,15 %	43,05 %	10,22
31 mars 2023	65 004	6 245	1,27 %	1,27 %	0,18 %	67,30 %	10,41
31 mars 2022	71 811	6 175	1,26 %	1,26 %	0,15 %	72,30 %	11,63
31 mars 2021	61 086	5 555	1,30 %	1,30 %	0,27 %	104,66 %	11,00
31 mars 2020	35 586	3 566	1,32 %	1,39 %	0,36 %	87,51 %	9,98
Série FT6							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	1 926	192	1,27 %	1,27 %	0,21 %	31,01 %	10,02
31 mars 2024	2 121	218	1,27 %	1,27 %	0,15 %	43,05 %	9,73
31 mars 2023	4 267	429	1,22 %	1,22 %	0,18 %	67,30 %	9,95
31 mars 2022	12 276	1 093	1,22 %	1,22 %	0,15 %	72,30 %	11,23
31 mars 2021	12 221	1 139	1,29 %	1,29 %	0,27 %	104,66 %	10,73
31 mars 2020	2 273	231	1,33 %	1,40 %	0,36 %	87,51 %	9,85
Série I							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	11	1	0,04 %	0,04 %	0,21 %	31,01 %	11,42
31 mars 2024	10	1	0,08 %	0,08 %	0,15 %	43,05 %	10,98
31 mars 2023	14	1	0,06 %	0,06 %	0,18 %	67,30 %	11,04
31 mars 2022	14	1	0,06 %	0,06 %	0,15 %	72,30 %	12,18
31 mars 2021	13	1	0,08 %	0,08 %	0,27 %	104,66 %	11,36
31 mars 2020	11	1	0,09 %	0,15 %	0,36 %	87,51 %	10,17
Série O5							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	–	–	0,23 %	0,23 %	0,21 %	31,01 %	–
31 mars 2024	10	1	0,27 %	0,27 %	0,15 %	43,05 %	10,87
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	10,94
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	12,09
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	11,30
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	10,14

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires¹ (suite)

	Total de la valeur liquidative ¹	Nombre de titres en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de renoncations ou les absorptions ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	Valeur liquidative par titre ¹
	Milliers \$	Milliers	%	%	%	%	\$
Série O6⁵							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	–	–	0,23 %	0,23 %	0,21 %	31,01 %	–
31 mars 2024	10	1	0,27 %	0,27 %	0,15 %	43,05 %	10,31
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	10,43
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	11,66
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	11,02
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	10,02
Série T6							
Début des opérations le 2 octobre 2018							
30 sept. 2024	1 323	141	2,30 %	2,30 %	0,21 %	31,01 %	9,36
31 mars 2024	1 305	143	2,36 %	2,36 %	0,15 %	43,05 %	9,13
31 mars 2023	1 529	162	2,34 %	2,34 %	0,18 %	67,30 %	9,45
31 mars 2022	1 958	181	2,39 %	2,39 %	0,15 %	72,30 %	10,79
31 mars 2021	870	83	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	10,43
31 mars 2020	258	27	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	9,69

Notes explicatives :

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

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

³ Le ratio des coûts de transaction s'entend du total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements en portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur recevra des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

⁵ Le 27 août 2024, le Gestionnaire a résilié les séries O et O6.

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 pour la période close le 30 septembre 2024

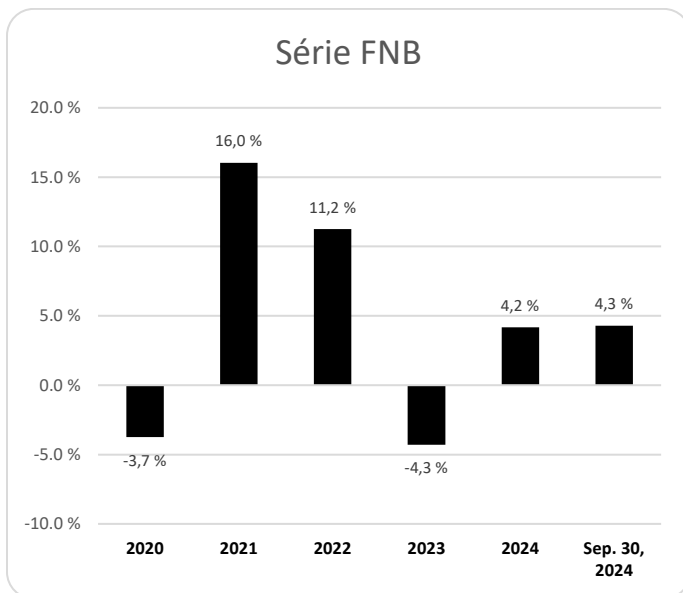
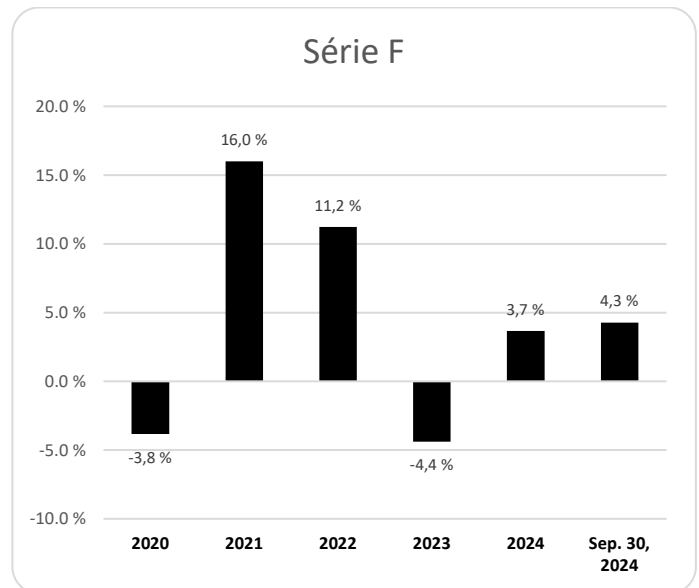
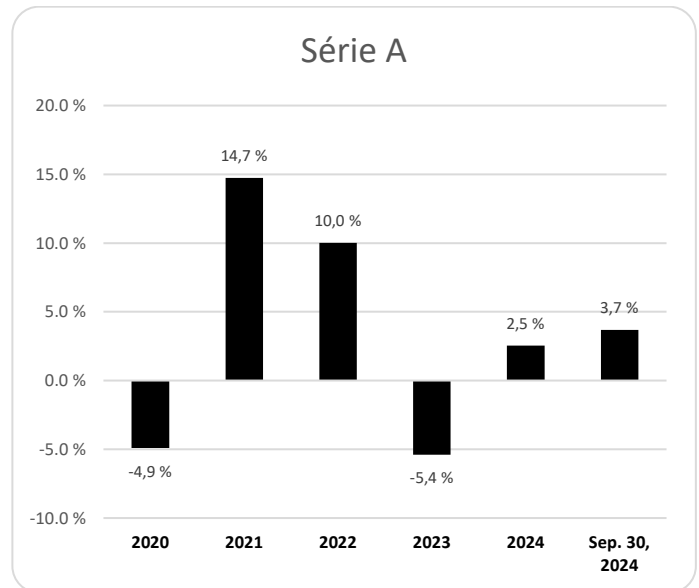
Rendement passé

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 I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire.

Rendements d'un exercice à l'autre

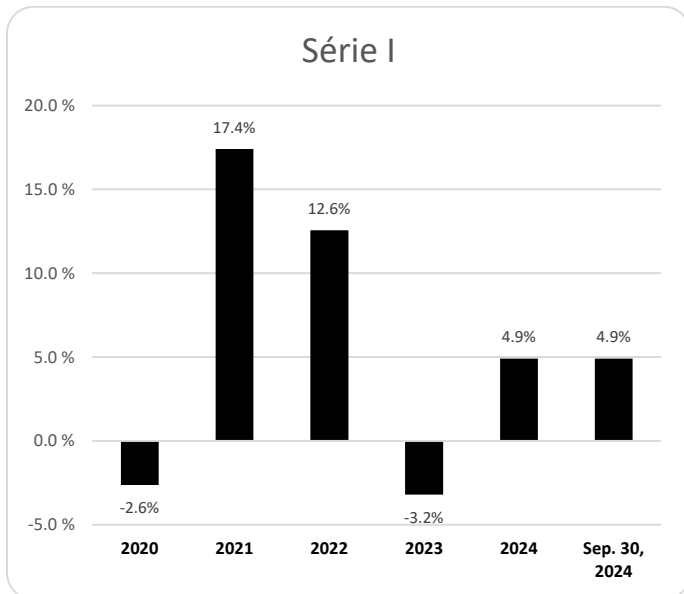
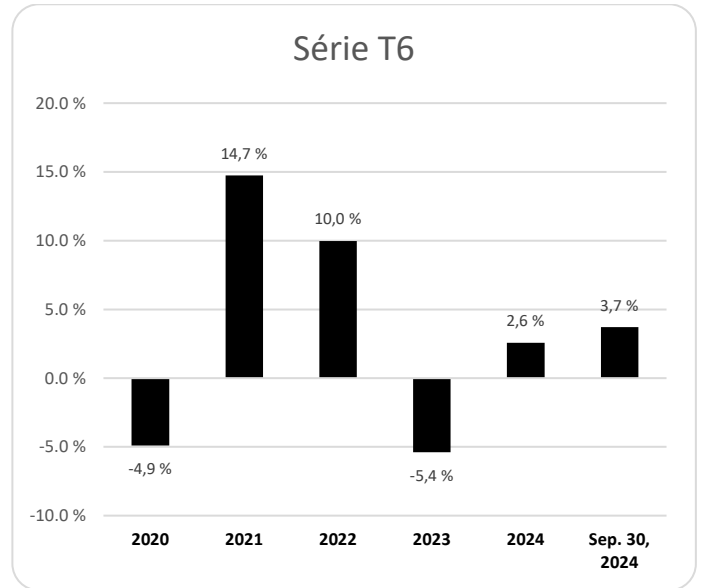
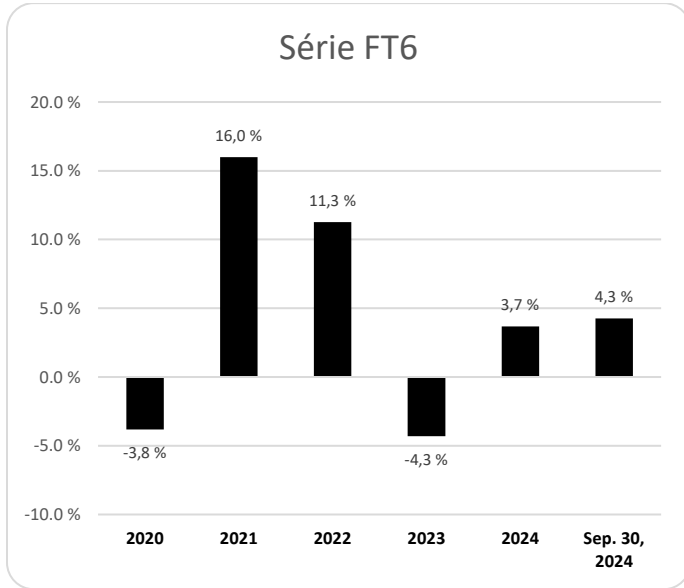
Les graphiques suivants présentent le rendement intermédiaire et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice présenté, d'un placement détenu le premier jour de chaque exercice ou à la date de création de la série, selon le cas, et supposent le réinvestissement des distributions (le cas échéant) à la VL le jour où les distributions ont été versées. La date d'établissement de chaque série est indiquée dans la section « Informations sur les séries ». Les rendements des séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an ne sont pas divulgués. Les rendements ne sont pas divulgués pour les séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an.



Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 pour la période close le 30 septembre 2024

Rendement antérieur (suite)

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



Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2024

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Services publics	26,3
Produits industriels	18,4
Services de communication	16,9
Énergie	14,6
Immobilier	7,8
Finances	6,5
Fonds	5,4
Technologies de l'information	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Régional	% de la valeur liquidative
États-Unis	43,6
Canada	32,6
Pays-Bas	5,8
Royaume-Uni	3,8
Allemagne	3,8
Italie	3,5
Espagne	2,1
Danemark	2,0
Suisse	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs (passifs)	(0,1)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	44,2
Dollar canadien	33,2
Euro	17,0
Livre sterling	2,3
Couronne danoise	2,1
Franc suisse	1,2
Total	100,0

25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
UB Ventures I LP, catégorie A, privé	8,00
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	5,40
NextEra Energy Inc.	3,80
RWE AG	3,80
Northland Power Inc.	3,50
Cogent Communications Holdings Inc.	3,40
SBA Communications Corporation	3,00
American Tower Corporation	2,90
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,90
Microsoft Corporation	2,50
Nasdaq Inc.	2,50
Cellnex Telecom SA	2,20
Altus Power Inc.	2,10
CMS Energy Corp.	2,10
Ferrovial SE	2,10
Helios Towers PLC	2,10
Bloom Energy Corp.	2,00
Capital Power Corp.	2,00
Cheniere Energy Inc.	2,00
DigitalBridge Group Inc.	2,00
DSV A/S	2,00
Mastercard Incorporated	2,00
Pembina Pipeline Corp.	2,00
SBM Offshore NV	2,00
Sempra	2,00
Total	70,3

Total de la valeur liquidative du Fonds (en milliers) 66 983 \$

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 septembre 2024

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.starlightcapital.com. Le prospectus simplifié, le document Aperçu du Fonds ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com ou à l'adresse 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 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 et de série FT6 de certains Fonds Starlight Capital, répartis dans certains comptes désignés, de regrouper ces montants de placement afin de satisfaire aux montants de placement minimum initiaux. Les investisseurs ayant le montant minimum d'investissement seront admissibles à des remises sur les frais de gestion. Le montant minimum de placement 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
 pour la période close le 30 septembre 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 % ¹
Série T6	2 octobre 2018	0,20 %	1,90 % ¹
Série F	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % ¹
Série FT6	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % ¹
Série I	2 octobre 2018	–	– % ²

¹ 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 %

² Les parts de série I ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs admissibles qui font des placements importants dans le Fonds. Les porteurs de parts de série I négocient leurs propres frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire. Le taux maximal des frais de gestion pour les parts de série I est de 0,90 %.

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 19 novembre 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 d'investissement 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