

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

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

---

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

---

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.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 2025

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 2024 au 31 mars 2025 (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'exercice, le rendement total de l'infrastructure mondiale (indice S&P Global Infrastructure (\$ CA)) s'est chiffré à 26,5 %, un rendement supérieur à celui des actions mondiales (indice MSCI Monde (\$ CA)), qui ont dégagé un rendement total de 14,3 %, et à celui des actions américaines (indice S&P 500 (\$ CA)), qui ont affiché un rendement total de 14,9 %.

L'économie mondiale a affiché une croissance soutenue mais prudente dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de politique monétaire restrictive. Selon le Fonds monétaire international (FMI), le produit intérieur brut (PIB) mondial a progressé de 3,2 %, au même rythme que l'année précédente. Les économies avancées, comme les États-Unis et la zone euro, ont légèrement dépassé les attentes, tandis que les marchés émergents ont connu un ralentissement de leur dynamique.

L'inflation a continué de ralentir à l'échelle mondiale, les économies avancées se rapprochant plus rapidement de leurs objectifs que les pays en développement. L'inflation aux États-Unis est tombée en dessous de 3,0 %, mais l'inflation sous-jacente est demeurée plus persistante, ce qui a maintenu la prudence des banques centrales.

Les dirigeants de la Réserve fédérale américaine avaient abaissé leur taux de référence à 4,25 % à la fin de 2024, et les décideurs de la Banque centrale européenne, de la Banque d'Angleterre et de la Banque du Canada avaient également réduit leurs taux. Les rendements obligataires à long terme ont reflété ces orientations politiques, mais ont stagné et se sont inversés au début de 2025 lorsque les États-Unis ont lancé de nouveaux tarifs sur les marchandises entrant aux États-Unis en provenance de plus de 100 pays.

Le FMI et l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) ont tous deux réduit leurs prévisions de croissance mondiale pour 2025 et 2026 en raison des nouveaux tarifs douaniers lancés par les États-Unis et des tarifs de rétorsion imposés par d'autres pays. Alors que les États-Unis et la Chine poursuivent leurs négociations, les marchés mondiaux (devises, obligations, actions, options, etc.) resteront volatils à mesure que de nouvelles informations seront disponibles.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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 70,7 millions \$ au 31 mars 2024 à 64,3 millions \$ au 31 mars 2025. La diminution de la VL est principalement attribuable aux rachats nets de 13,7 millions \$ et aux distributions nettes de 1,2 million \$, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation des activités de 8,5 millions \$. Les frais de placement se sont élevés à 1,2 million \$ (1,4 million \$ en 2024) au cours de l'exercice, principalement liés aux frais de gestion et aux frais d'administration. La diminution des charges est principalement attribuable à la diminution de la VL 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 2025		Rendement annualisé des distributions en espèces*
Série FNB	0,5724	\$	12	0,0477	\$	5,16 %
Série A	0,5700	\$	12	0,0475	\$	5,63 %
Série T6	0,5590	\$	12	0,0480	\$	5,77 %
Série F	0,5724	\$	12	0,0477	\$	5,20 %
Série FT6	0,5954	\$	12	0,0515	\$	5,71 %
Série O**	0,1976	\$	4	0,0494	\$	- %
Série O6**	0,2070	\$	4	0,0518	\$	- %
Série I	0,5964	\$	12	0,0497	\$	4,97 %

\* Basé sur les VL respectives au 31 mars 2025

\*\* Le 27 août 2024, le Gestionnaire a dissous la série O et la série O6.

## Examen du portefeuille

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la série F du Fonds a enregistré un rendement de 12,4 %, soit un rendement inférieur à celui de son indice de référence, l'indice S&P Global Infrastructure (\$ CA), qui a gagné 26,5 %. Tout au long de la période, le portefeuille s'est diversifié dans un plus large éventail de secteurs d'infrastructure, tout en maintenant des pondérations nettement inférieures dans les secteurs des services publics, de l'énergie et des produits industriels. Le fonds est géré activement et a maintenu une part active supérieure à 90 % pendant toute l'année.

Les secteurs des infrastructures qui ont le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période ont été les services publics, l'énergie et les produits industriels, les participations privées directes étant les principaux facteurs qui ont nui au rendement.

Les principales pondérations géographiques ont été observées au Canada et aux États-Unis, qui représentaient environ 70 % 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 publics, de l'énergie et des produits industriels ont été répartis de manière significative (21,9 %, 21,4 % et 20,7 % respectivement (pondération moyenne du portefeuille de 24,3 %, 17,6 % et 16,2 %, respectivement).

Deux des principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de la période ont été Bloom Energy Corp. (« Bloom Energy ») et TransAlta Corp. (« TransAlta »), avec des rendements totaux de 86,0 % et 57,5 %, respectivement.

Bloom Energy est une entreprise d'énergie propre spécialisée dans la technologie des piles à combustible à oxyde solide. La technologie de base de l'entreprise est le Bloom Energy Server, un système de pile à combustible qui convertit les carburants, tels que le gaz naturel ou le biogaz, en électricité de base (24 h/24 et 7 j/7) aussi efficacement que les turbines à gaz, mais dans de petits modules propres et configurables qui peuvent être situés partout où il y a une alimentation en gaz. Bloom résout le problème du temps d'alimentation (« time to power »). La demande d'électricité devrait augmenter à un taux de croissance plus élevé que la tendance historique, sous l'effet de l'intelligence artificielle (IA), des besoins en matière de centres de données et de l'électrification industrielle. Bloom est bien placé pour servir ces marchés, car son produit Energy Server peut commencer à alimenter un site en quelques mois, alors que la connexion au réseau public local pourrait prendre des années. Au cours du dernier exercice, le chiffre d'affaires de Bloom a augmenté de 38,6 % et les marges brutes de 11 points de pourcentage.

TransAlta est l'un des plus importants producteurs indépendants d'électricité en Alberta, avec un parc de 9 GW d'actifs gaziers, éoliens, solaires et hydroélectriques situés en Alberta, dans l'État de Washington, en Ontario et en Australie. Plus de la moitié des bénéfices de la Société sont générés dans le cadre de contrats à long terme. L'optimisme considérable quant au développement de l'Alberta en tant que carrefour de centres de données d'IA s'est estompé au premier trimestre de 2025, ce qui a fait reculer le cours de l'action de TransAlta après avoir doublé l'année dernière. Bien que l'Alberta demeure un territoire attrayant pour les hyperscalers d'IA, le fait qu'il soit peu pratique pour les clients d'IA basés aux États-Unis de trouver une installation de l'autre côté de la frontière pendant les tensions commerciales accrues a réduit la probabilité que la croissance de la charge attribuable à l'IA se matérialise à court terme. Toutefois, compte tenu du besoin à long terme d'une capacité de production d'électricité accrue et du fait que TransAlta dispose d'une importante capacité non contractuelle de production d'électricité au gaz en Alberta, nous continuons de croire que la Société demeure structurellement avantagée par rapport aux propositions fondées sur la production de nouvelles constructions.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

---

Le plus grand détracteur au rendement au cours de l'année a été Opera Event (société privée) avec un rendement total de -100 %. Opera Event est une plate-forme logicielle utilisée pour l'engagement communautaire dans 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 complètement déprécié Opera Event après que la société ait perdu son principal client et en raison de son incapacité ultérieure à poursuivre ses activités.

Au cours de l'année, les placements du Fonds ont connu 40 augmentations de distributions ou de dividendes, soit une augmentation moyenne de 12,1 %.

### Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2025, le Fonds détenait 38 positions (47 positions au 31 mars 2024). Alors que les tarifs douaniers augmentent les attentes d'inflation et réduisent les perspectives de croissance de l'économie mondiale, le gestionnaire a restreint l'orientation du Fonds aux thèmes de croissance séculaire durables et aux activités défensives dont l'élasticité de la demande est plus faible.

La pondération de l'immobilier a diminué de façon importante à mesure que nous quittons les investissements dans deux exploitants de stations cellulaires aux États-Unis. Nous restons constructifs quant à l'opportunité pour les opérateurs de stations cellulaires et nous avons réaffecté une partie du produit à deux sociétés européennes qui sont classées dans le secteur des services de communication. Les fournisseurs d'infrastructure numérique faciliteront l'utilisation de l'IA dans l'avenir et profitent d'une connectivité mobile accrue. L'essor de l'informatique de pointe stimulera également la croissance des produits, car la connectivité Internet haute vitesse au dernier kilomètre devient un lien de plus en plus essentiel dans le tissu technologique de l'avenir.

La répartition du secteur des services publics a augmenté principalement en raison de l'ajout de trois nouveaux titres et de la hausse des évaluations. La majeure partie de la pondération des services publics est axée sur les producteurs d'énergie indépendants, les entreprises de services publics liés à l'électricité et à l'eau réglementées et les développeurs d'énergie renouvelable. Les évaluations ont augmenté au cours de l'exercice précédent, car les taux d'intérêt ont diminué et la prévision de la demande d'électricité a augmenté. Les services publics ont réagi en prévoyant investir davantage dans des projets de croissance interne, en augmentant la base tarifaire et en augmentant leur pouvoir.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie a augmenté au cours de l'année, avec l'ajout de trois 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 d'énergie devrait croître avec l'essor de l'intelligence artificielle, de l'électrification et de la relocalisation de la fabrication. 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.

L'essor de l'IA a mis en évidence l'insuffisance des systèmes d'énergie existants. Comme les hyperscalers dépensent beaucoup pour les investissements en capital pour mettre l'IA sur le marché, il est devenu évident qu'il n'y a tout simplement pas assez d'énergie dans le système. Les actifs essentiels des infrastructures énergétiques comme les services publics réglementés, les installations d'énergie renouvelable et de transmission d'électricité et de gaz, les centrales électriques, les installations de production de secours et les projets d'innovation à long terme liés à l'énergie adjacents ont connu une expansion de l'évaluation, car le marché a compris que le problème du temps d'alimentation était à la base du goulot d'étranglement pour le développement de l'IA. Le Fonds a mis l'accent sur des positions stratégiques dans des actifs qui ont soit une capacité sous-utilisée existante, soit la capacité de résoudre le problème du temps d'alimentation.

Dans l'ensemble, le Gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour faire face aux risques de hausse de l'inflation et de croissance anémique à court terme en raison des tarifs douaniers, 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 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 dissous les 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 prestation ou l'organisation de la prestation de conseils en matière d'investissement, la prise d'arrangements de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placements, la commercialisation, la promotion et la distribution du Fonds, ainsi que d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds paie des frais de gestion à Starlight Capital. Des frais de gestion de 774 millions \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (961 millions \$ au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024). Au 31 mars 2025, le montant dû mais impayé au Gestionnaire s'élevait à 62 millions \$ (62 millions \$ en 2024). 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 22,1 % 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 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 2025, 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 2025

## 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>

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						Distributions :					
	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>	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>	Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>
<b>Série FNB<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	10,29	0,24	(0,17)	(0,01)	1,42	<b>1,48</b>	–	(0,07)	–	(0,50)	<b>(0,57)</b>	<b>11,09</b>
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>
<b>Série A<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	9,53	0,21	(0,27)	0,04	1,18	<b>1,16</b>	–	(0,07)	–	(0,50)	<b>(0,57)</b>	<b>10,12</b>
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>
<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 2025	10,22	0,23	(0,17)	0,06	1,24	<b>1,36</b>	–	(0,07)	–	(0,50)	<b>(0,57)</b>	<b>11,01</b>
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>
<b>Série FT6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	9,73	0,22	(0,17)	0,05	1,20	<b>1,30</b>	–	(0,07)	–	(0,53)	<b>(0,60)</b>	<b>10,43</b>
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>
<b>Série I<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	10,98	–	–	–	2,00	<b>2,00</b>	–	(0,07)	–	(0,53)	<b>(0,60)</b>	<b>12,00</b>
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>

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

**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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Séries O⁵, ⁸</b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	10,87	–	–	–	1,00	<b>1,00</b>	–	(0,02)	–	(0,18)	<b>(0,20)</b>	–
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>
<b>Série O6⁵, ⁸</b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	10,31	–	–	–	1,00	<b>1,00</b>	–	(0,03)	–	(0,18)	<b>(0,21)</b>	–
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>
<b>Série T6⁵</b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2025	9,13	0,21	(0,26)	0,05	1,11	<b>1,11</b>	–	(0,07)	–	(0,49)	<b>(0,56)</b>	<b>9,69</b>
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>

**Notes explicatives :**

¹ Ces informations sont tirées des états financiers annuels 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 Les informations figurant dans cette colonne concernent les exercices clos les 31 mars 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

⁶ L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 18 octobre 2021 (date de création de la série) au 31 mars 2025.

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

⁸ Les séries O et O6 ont été dissoutes le 27 août 2024 et n'avaient donc aucune VL impayée à la fin de l'exercice.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

**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 2025	4,435	400	1,25 %	1,25 %	0,17 %	43,92 %	11,09
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
<b>Série A</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	14,153	1,399	2,36 %	2,36 %	0,17 %	43,92 %	10,12
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
<b>Séries 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 %	9,03
31 mars 2022	179	18	1,31 %	1,31 %	0,15 %	72,33 %	10,10
<b>Série F</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	42,564	3,865	1,27 %	1,27 %	0,17 %	43,92 %	11,01
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
<b>Série FT6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	1,810	174	1,29 %	1,29 %	0,17 %	43,92 %	10,43
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
<b>Série I</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	12	1	0,06 %	0,06 %	0,17 %	43,92 %	12,00
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
<b>Série O<sup>7</sup></b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	–	–	0,12 %	0,12 %	0,17 %	43,92 %	–
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

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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<sup>7</sup></b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	–	–	0,12 %	0,12 %	0,17 %	43,92 %	–
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>
<b>Série T6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2025	1,338	138	2,32 %	2,32 %	0,17 %	43,92 %	<b>9,69</b>
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>

#### 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 ») est fondé sur les frais totaux (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion effectifs qu'il facture au Fonds en ordonnant à celui-ci de verser aux porteurs de parts concernés des montants égaux aux montants de la réduction des frais de gestion (voir les renseignements sur les séries). Le RFG ne tient pas compte de la réduction des frais de gestion attribuable à la distribution des frais de gestion aux porteurs de parts.

<sup>3</sup> Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

<sup>4</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements de portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % équivaut à l'achat et à la vente par le Fonds de tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une année, plus les frais de transaction payables par le fonds au cours de l'année sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'année. Il n'y a pas forcément de relation entre un taux de rotation élevé et la performance d'un fonds.

<sup>5</sup> L'information présentée dans cette colonne porte sur la période commençant le 18 octobre 2021 (date de création de la série) et se terminant le 31 mars 2022.

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

<sup>7</sup> Les séries O et O6 ont été dissoutes le 27 août 2024 et n'avaient donc aucune valeur liquidative en circulation à la fin de l'exercice.

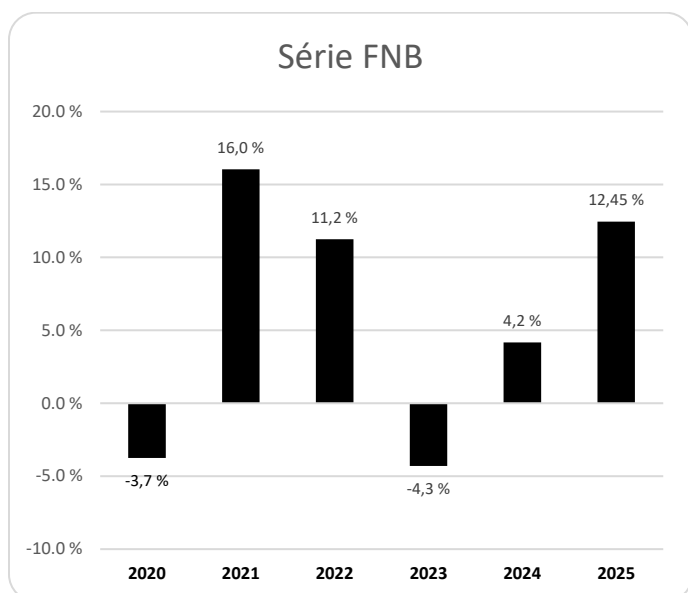
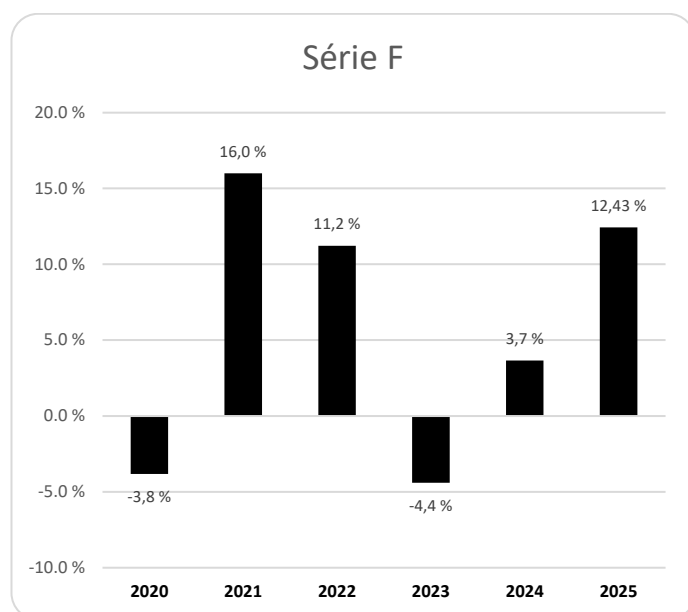
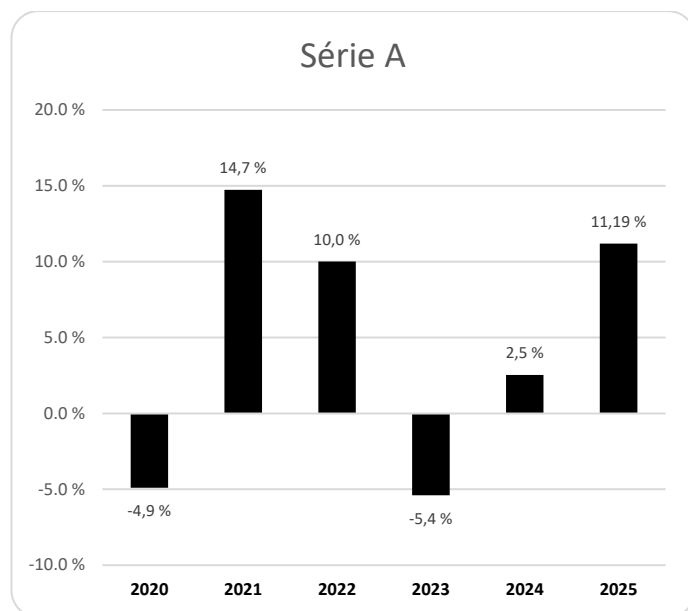
## Rendement passé

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 de série I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au Gestionnaire. Les rendements ne sont pas présentés pour les séries de fonds qui existent depuis moins de un an.

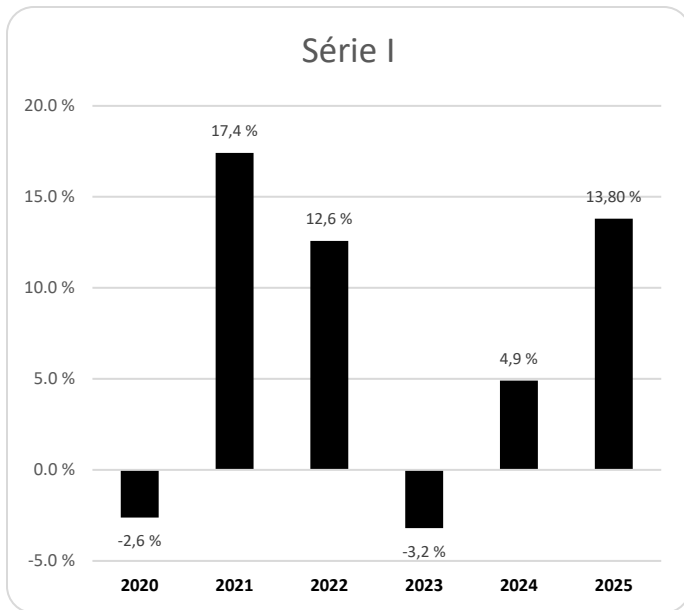
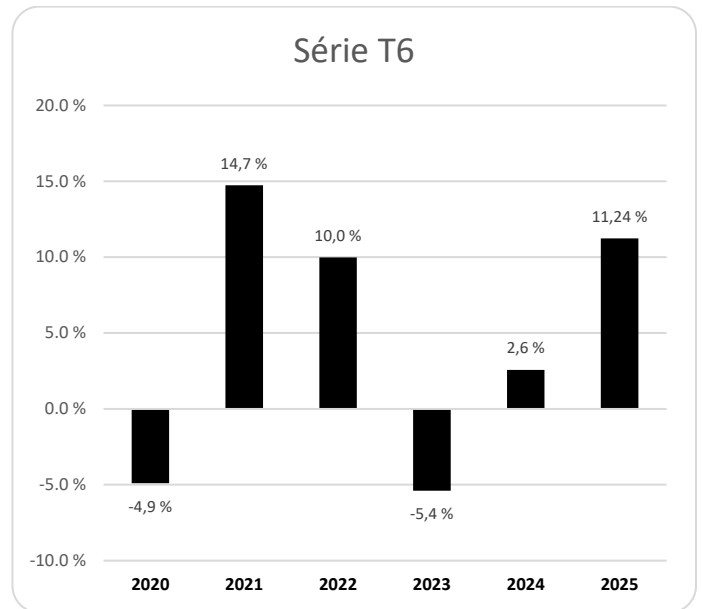
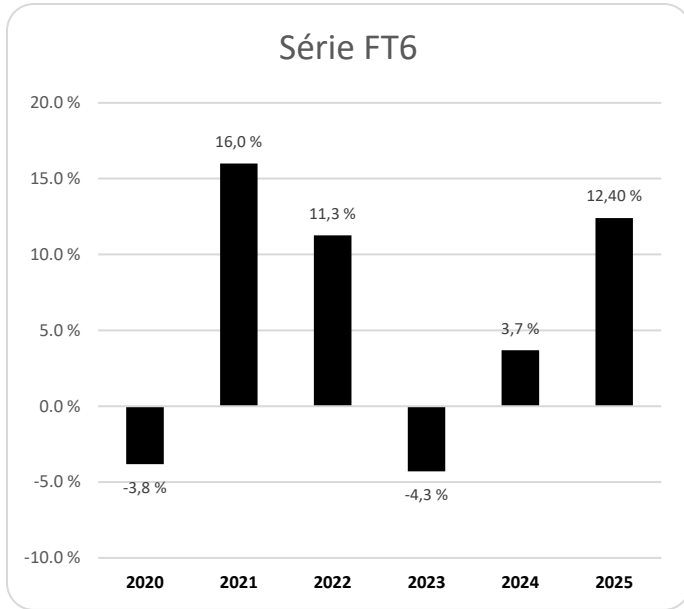
### Rendements d'une année à l'autre

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 VL 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)



**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

---

## 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 2025. 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).

L'indice est conçu pour mesurer le rendement des entreprises mondiales impliquées dans des activités liées à l'infrastructure, y compris les services publics, les transports et l'infrastructure énergétique. En appliquant un ajustement du flottant et en sélectionnant la liquidité et la taille, l'indice garantit l'investissabilité et peut être utilisé comme base pour des produits d'investissement tels que les produits dérivés et les fonds négociés en Bourse (FNB).

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Série FNB	12,5 %	3,9 %	7,7 %	7,0 %
Série A	11,2 %	2,5 %	6,4 %	5,7 %
Série F	12,4 %	3,7 %	7,5 %	6,9 %
Série FT6	12,4 %	3,7 %	7,6 %	6,9 %
Série I	13,8 %	4,9 %	8,8 %	8,2 %
Série T6	11,2 %	2,6 %	6,4 %	5,7 %
Indice S&P Global Infrastructure (\$ CA)	26,5 %	11,0 %	15,1 %	9,7 %

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

## Aperçu du portefeuille d'investissement

Au 31 mars 2025

### Répartition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Services publics	26,3
Energie	20,0
Services de communication	17,7
Produits industriels	15,5
Services financiers	6,2
Fonds	5,2
Immobilier	4,3
Technologies de l'information	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Autres actifs (passifs)	0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	36,3
Canada	36,2
France	7,0
Pays-Bas	4,7
Allemagne	4,2
Royaume-Uni	3,1
Espagne	2,6
Danemark	2,1
Suisse	1,4
Espèces et équivalents en espèces	2,3
Autres actifs (passifs)	0,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	37,8
Dollar américain	36,9
Euro	18,7
Livre sterling	3,1
Couronne danoise	2,1
Franc suisse	1,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Les 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
UB Ventures I LP catégorie A, placement privé	8,30
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	5,20
RWE AG	4,20
NextEra Energy Inc.	3,40
Bloom Energy Corp.	3,20
Helios Towers PLC	3,10
Northland Power Inc.	3,10
Veolia Environnement SA	3,10
Secure Waste Infrastructure Corp.	2,90
American Tower Corporation	2,60
Cellnex Telecom SA	2,60
Nasdaq Inc.	2,60
WEC Energy Group Inc.	2,60
Canadian National Railway Co.	2,50
Cheniere Energy Inc.	2,50
Targa Resources Corp.	2,50
CMS Energy Corp.	2,40
Koninklijke Vopak NV	2,40
Microsoft Corporation	2,40
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,30
Cogent Communications Holdings Inc.	2,30
SBM Offshore NV	2,30
Capital Power Corp.	2,20
Eiffage SA	2,20
Keyera Corp.	2,20
<b>Total</b>	<b>75,1</b>

**Valeur liquidative totale du Fonds (en 000 \$) 64 312 \$**

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

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

---

### Informations sur les séries

Les fonds communs de placement gérés par Starlight Capital sont appelés collectivement les « Fonds Starlight Capital ». Le Fonds propose actuellement les séries suivantes :

Série FNB	Les parts de série FNB sont les séries de parts du Fonds négociées en Bourse. Les parts de série FNB du Fonds sont émises et vendues en continu. Il n'y a pas de nombre maximum de parts de série FNB pouvant être émises.
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 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. Le montant minimum d'investissement initial pour les titres de série I d'un Fonds Starlight Capital peut être supprimé pour 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 2025

**Information sur la série (suite)**

Les dates de création et les frais de gestion de chaque série sont les suivants :

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 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 I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs admissibles qui font des placements importants dans le Fonds. Les porteurs de titres 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 %.

Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont valables qu'au 26 juin 2025. Certains énoncés contenus dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont des déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les déclarations qui se projettent dans le temps ou qui comprennent autre chose que des informations historiques sont soumises à des risques et à des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer matériellement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de rendement futurs et sont, par nature, basées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les EP contenus dans le présent document soient basées sur ce que Starlight Capital estime être des hypothèses raisonnables, Starlight Capital ne peut garantir que les résultats réels seront conformes à ces EP. Le lecteur est invité à examiner attentivement les EP et à ne pas s'y fier indûment. Sauf si la loi applicable l'exige, il n'y a pas d'intention ou d'obligation de mettre à jour ou de réviser les EP, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, et cette intention ou obligation est expressément rejetée. Les fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. 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, président du comité d'audit

#### LEONARD DRIMMER

Administrateur

#### NEIL FISCHLER

Administrateur

#### GRAEME LLEWELLYN

Administrateur, membre du comité d'audit, chef de la direction financière et chef de l'exploitation

#### DENNIS MITCHELL

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

### Équipe de gestion des placements

#### DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

#### SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

#### HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal