

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

---

Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

---

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

---

Ce rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-833-290-2606, en nous écrivant à Starlight Capital, 1400 - 3280 Bloor Street West, Centre Tower, Toronto, ON M8X 2X3, en envoyant un courriel à [info@starlightcapital.com](mailto:info@starlightcapital.com) ou en visitant notre site Web à [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com).

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

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

Le 28 novembre 2023

Cette analyse du rendement du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (le « Fonds ») présente le point de vue de l'équipe de gestion du portefeuille de Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital » ou le « gestionnaire ») sur les facteurs et les développements importants qui ont eu une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1er avril 2023 au 30 septembre 2023 (la « période »). Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre » et « nos » renvoient au gestionnaire, et la valeur liquidative établie aux fins des opérations est calculée conformément au Règlement 81 106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer 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 croissance du capital et des dividendes, avec un horizon d'investissement à moyen ou long terme. Les investisseurs ne doivent pas se préoccuper des fluctuations de prix à court terme et doivent être prêts à accepter un niveau de risque faible à moyen.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

#### Mise à jour macroéconomique

Lors de la période, le rendement total de l'infrastructure mondiale (indice S&P Global Infrastructure (\$CA)) a été de -7,5 %, inférieur à celui des actions mondiales (indice MSCI Monde (\$CA)) avec un rendement total de 11,7 % et inférieur à celui des actions américaines (indice S&P 500 (\$CA)) avec un rendement total de 13,2 %.

Au cours de la période intermédiaire, les hausses des marchés canadien et américain ont entraîné une augmentation des placements et de la valeur liquidative du Fonds.

Les conditions financières se sont considérablement durcies à l'échelle mondiale, avec des hausses prolongées et agressives des taux directeurs et une augmentation des rendements obligataires à long terme. Après plus d'une décennie de taux d'intérêt « plus bas pour plus longtemps », les investisseurs se préparent à une période prolongée de taux d'intérêt « plus élevés pour plus longtemps », car l'inflation reste supérieure aux niveaux visés.

La croissance mondiale ralentit, car la hausse des taux d'intérêt a augmenté le coût des emprunts et l'inflation élevée a érodé le pouvoir d'achat des consommateurs. L'inflation salariale reste forte, les récents accords conclus dans les secteurs de l'automobile et du cinéma ayant eu pour effet d'augmenter sensiblement les salaires et d'obliger certaines entreprises à revoir à la baisse leurs prévisions de bénéfices et leurs dépenses d'investissement. Nous prévoyons que la combinaison de l'inflation des salaires et des matières premières, de l'augmentation des coûts d'emprunt et des déficits de la chaîne d'approvisionnement exercera une pression sur les marges et les bénéfices des entreprises. La production économique continuera de croître, mais le taux de cette croissance signifiera un retour à la moyenne à long terme.

### Aperçu du Fonds

La répartition géographique et sectorielle du Fonds est indiquée dans le résumé du portefeuille d'investissement. La société de gestion évalue les investissements du Fonds action par action, et

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

les pondérations sectorielles sont le résultat de la sélection des titres. Par conséquent, les pondérations ou les changements de secteur ne sont pas nécessairement représentatifs d'une opinion particulière (ou d'un changement d'opinion) sur ce secteur. La pondération de 10,0 % des liquidités du Fonds reflète les liquidités d'exploitation régulières, les rachats à payer et la position défensive des liquidités en raison de la volatilité du marché et de l'affaiblissement des conditions macroéconomiques.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 103,6 millions de dollars au 31 mars 2023 à 77,6 millions de dollars au 30 septembre 2023. La variation de la valeur liquidative est principalement due à des rachats nets de 17,9 millions de dollars, à une perte nette réalisée et non réalisée sur les placements de 7,6 millions de dollars et à des distributions nettes de 1,1 million de dollars. Les dépenses d'investissement se sont élevées à 0,8 million de dollars (0,9 million de dollars en 2022) au cours de la période, principalement en raison des frais de gestion et des frais d'administration. La diminution des dépenses est principalement due à la diminution de l'actif net du Fonds.

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

	Distributions totales au cours de l'exercice	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2023	Rendement annualisé de la distribution en espèces *	Distributions totales au cours de l'exercice
<b>Série</b>					
<b>FNB</b>	0,29 \$	6	0,0477 \$	0,0477 \$	6,08 %
<b>Série A</b>	0,29 \$	6	0,0475 \$	0,0475 \$	6,48 %
<b>Série F</b>	0,29 \$	6	0,0477 \$	0,0477 \$	6,12 %
<b>Série</b>					
<b>FT6</b>	0,30 \$	6	0,0564 \$	0,0496 \$	6,68 %
<b>Série I</b>	0,30 \$	6	0,0497 \$	0,0497 \$	5,98 %
<b>Série O</b>	0,30 \$	6	0,0494 \$	0,0494 \$	5,99 %
<b>Série O6</b>	0,31 \$	6	0,0584 \$	0,0519 \$	6,63 %
<b>Série T6</b>	0,8 \$	6	0,0543 \$	0,0473 \$	6,73 %

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

## Examen du portefeuille

Pour la période terminée le 30 septembre 2023, le rendement total de la série F du Fonds s'est établi à -8,2 %, soit un rendement inférieur de 0,7 % à celui de l'indice de référence du Fonds. Le rendement total de l'indice S&P Global Infrastructure (CAD) a été de -7,5 %. Le Fonds a été exposé à un plus grand nombre de secteurs d'infrastructure et la pondération des secteurs des services publics, de l'énergie et de l'industrie a été considérablement réduite au cours de la période. Le Fonds est géré activement avec une part active de 90 % ou plus tout au long de la période.

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

Les principales pondérations géographiques se situaient au

Canada et aux États-Unis, représentant plus de 66 % de la valeur liquidative à la fin de la période, car le gestionnaire a maintenu une exposition accrue aux pays ayant la capacité de maintenir une forte stimulation de leur économie. Les secteurs les plus importants étaient les services publics, l'industrie et la finance, avec des pondérations respectives de 23,53 %, 22,34 % et 12,06 % (la pondération moyenne du portefeuille étant de 25,85 %, 21,23 % et 13,73 %, respectivement).

Deux des principaux contributeurs au rendement du Fonds au cours de la période ont été Altagas Ltd. (« Altagas ») avec un rendement total de 18,2 % et Microsoft Corp. (« Microsoft ») avec un rendement total de 9,88 %.

AltaGas est une société d'infrastructure énergétique basée au Canada qui collecte, produit, traite, stocke et vend du gaz naturel et des liquides de gaz naturel (LGN) à des clients dans toute l'Amérique du Nord. Altagas dessert environ 1,7 million de clients en Virginie, au Maryland, au Michigan, dans le district de Columbia et en Alaska. La société traite plus de 1,2 milliard de pieds cubes de gaz naturel et de LGN, y compris la collecte et le traitement du gaz, l'extraction et le fractionnement des LGN, la logistique, la manutention des liquides et l'exportation mondiale. Au cours des dernières années, Altagas a mis en œuvre des mesures de restructuration qui ont permis d'apporter de solides améliorations opérationnelles, réglementaires et culturelles. Ces améliorations se sont traduites récemment par de meilleurs rendements. Le marché commence également à apprécier la forte capacité d'exportation de gaz naturel liquéfié et le potentiel de croissance de la société. Altagas dispose d'une capacité excédentaire dans deux terminaux sur la côte ouest qui peuvent tirer parti de la demande asiatique croissante.

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

Le principal détracteur de la performance au cours de la période a été Opera Event Inc. (« Opera ») avec un rendement total de -50 %. Opera Event est un holding non coté qui fournit une plateforme logicielle de gestion de communauté que les entreprises utilisent pour gérer les micro-influenceurs sur les plateformes de médias sociaux. L'industrie de la technologie publicitaire a connu un ralentissement en 2022. La direction d'Opera s'est détournée de l'activité principale de logiciels pour s'orienter vers une activité web 3.0 plus rentable et à croissance plus rapide. En 2022, la société a lancé Communi3 NFT et Labs, qui ont généré des revenus supplémentaires dans la période LTM jusqu'au T1 2023. L'incursion dans ce nouveau marché, bien que très réussie au début, a ralenti de manière significative au cours de l'année, car les fortes baisses des prix des jetons de

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

---

crypto-monnaie ont entraîné une diminution substantielle de l'activité. Opera s'est recentré sur son activité principale Communi3 SaaS, mais l'industrie ne s'est pas normalisée et le taux de croissance actuel a justifié une dépréciation de la valeur de la participation. Bien que nous continuions à détenir Opera Event, la direction étudie la possibilité de vendre la société à l'un de ses gros clients.

Au cours de la période, les investissements du Fonds ont fait l'objet de 16 distributions ou augmentations de dividendes, soit une augmentation moyenne de 11,4 %.

### Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023, le Fonds détenait 41 titres (40 titres au 31 mars 2023). Alors que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'assombrissent, le gestionnaire a élargi l'exposition du Fonds afin d'inclure des actifs plus résistants sur le plan économique. La société de gestion s'est concentrée sur les secteurs ayant une plus grande capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients.

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

La pondération de l'industrie a été augmentée pour tirer parti de la reprise des voyages après la pandémie de COVID-19. Alors que les chemins de fer et la logistique du fret ont subi des vents contraires à court terme en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance, les routes à péage fonctionnent à des niveaux supérieurs à ceux d'avant la catastrophe et les aéroports ont retrouvé les niveaux de trafic d'avant la catastrophe en compensant la baisse des voyages d'affaires par une forte augmentation des voyages d'agrément. Le secteur industriel reste surpondéré par rapport aux sous-secteurs industriels plus résistants tels que la collecte des déchets et les routes à péage, tout en incluant les aéroports qui enregistrent une forte proportion de trafic provenant des voyages d'agrément.

La répartition du secteur des services publics a légèrement diminué en raison d'une sous-performance relative. La majeure partie de la pondération des services publics est orientée vers les développeurs et les opérateurs d'énergie renouvelable, car les valorisations se sont ajustées et les perspectives pour l'énergie renouvelable restent solides malgré les inquiétudes concernant les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les taux d'intérêt. Le fonds est positionné pour tirer parti des tendances séculaires à long terme qui continueront à alimenter la croissance des énergies renouvelables à l'échelle mondiale, y compris, mais sans s'y limiter, la baisse des coûts d'équipement, l'amélioration de la technologie et le soutien généralisé des gouvernements.

La pondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie a augmenté au cours de la période. Une participation dans le secteur de l'énergie a été ajoutée au cours de la période, mais nous restons sous-pondérés dans ce secteur. Bien que les valorisations aient été ajustées pour tenir compte de l'affaiblissement des perspectives de croissance à court terme, l'incertitude liée à l'évolution de la production d'énergie a incité

le gérant à rester prudent à l'égard du secteur. Avec l'autorisation récente de nouveaux pipelines augmentant la capacité et l'augmentation des investissements dans la production d'énergie renouvelable, le gestionnaire est prudent quant à la possibilité que la capacité de transport excédant la demande d'hydrocarbures érode le pouvoir de fixation des prix à moyen terme. Au sein du complexe énergétique, nous continuons à nous concentrer sur les sociétés intermédiaires de haute qualité qui ont des flux de trésorerie contractuels et une exposition limitée aux prix des matières premières.

La prolifération des données et notre besoin d'y accéder de n'importe où ont entraîné une forte croissance du secteur Infratech (centres de données et tours de téléphonie cellulaire). Infratech a largement bénéficié de l'évolution structurelle vers un travail de bureau hybride, les interactions traditionnelles en personne ayant été remplacées par des interactions numériques. Au cours des deux dernières années, plus de données ont été générées qu'au cours de toute l'histoire de l'humanité et la tendance continue de s'accélérer. La demande accrue de capacité de stockage numérique, d'accès et de communication a fait grimper les taux d'utilisation et a fait avancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a entraîné une forte performance des centres de données et des tours de téléphonie cellulaire.

Dans l'ensemble, le gestionnaire estime que le fonds est bien positionné pour faire face à l'incertitude économique à court terme, avec une option intégrée qui offre la possibilité de participer à une reprise économique. Le gestionnaire surveillera de près 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 16 juin 2023, le gestionnaire a redésigné les parts de série D en parts de série F.

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

### Services de gestion

Starlight Capital est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable des opérations quotidiennes du Fonds, y compris la fourniture ou l'organisation de la fourniture de conseils en matière d'investissement, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille d'investissement, le marketing, la promotion et la distribution du Fonds, et d'autres services administratifs, et en retour, le Fonds paie des frais de gestion à Starlight Capital. Des frais de gestion de 0,5 million \$ ont été encourus par le Fonds au cours de la période (0,7 million \$ au cours de la période terminée le 30 septembre 2022). Le montant dû mais non payé au gestionnaire au 30 septembre 2023 était de 78 000 \$ (31 mars 2023 : 96 000 \$). Pour obtenir plus de renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

## **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 VNI quotidienne du fonds.

Environ 19,8 % du total des frais de gestion des séries A, T6, F, FT6 et ETF ont été utilisés pour payer les frais de vente et de service. Aucune partie des frais de gestion n'a été utilisée pour la gestion des investissements et d'autres services administratifs généraux. Les services administratifs comprennent, sans s'y limiter, la surveillance et l'organisation de la conformité réglementaire, les rapports aux détenteurs de titres et les opérations quotidiennes du Fonds.

### **Titres de séries O et O6**

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

### **Titres de série I**

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

## **Frais d'administration**

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

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

coûts du Fonds, y compris les coûts de conformité à de nouvelles exigences réglementaires, tel qu'il est décrit dans le prospectus du Fonds).

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

## **Négociation de fonds apparentés**

Il y a négociation de fonds apparentés lorsqu'un fonds achète ou vend des parts/actions d'un autre fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période clôturée le 30 septembre 2023, 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 gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

## Fait 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 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 à la fin de la période <sup>2</sup>
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) non réalisés pour la période	Augmentation (diminution) totale provenant des opérations <sup>2</sup>	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>2, 3</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série FNB<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	10,42	0,14	(0,08)	0,09	(0,84)	<b>(0,69)</b>	–	–	(0,06)	(0,23)	<b>(0,29)</b>	<b>9,41</b>
31 mars 2023	11,64	0,23	(0,17)	(0,21)	(0,54)	<b>(0,69)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>10,42</b>
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,68	0,43	<b>1,14</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,64</b>
31 mars 2021	9,99	0,21	(0,19)	0,70	0,47	<b>1,19</b>	(0,01)	–	(0,04)	(0,52)	<b>(0,57)</b>	<b>11,00</b>
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,20)	(1,39)	(0,24)	<b>(1,54)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,99</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,12)	0,10	0,98	<b>1,11</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	<b>(0,25)</b>	<b>10,86</b>
<b>Série A<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,85	0,14	(0,13)	0,08	(0,85)	<b>(0,76)</b>	–	–	(0,06)	(0,23)	<b>(0,29)</b>	<b>8,79</b>
31 mars 2023	11,15	0,22	(0,28)	(0,21)	(0,46)	<b>(0,73)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>9,85</b>
31 mars 2022	10,68	0,19	(0,29)	0,67	0,42	<b>0,99</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,15</b>
31 mars 2021	9,81	0,20	(0,30)	0,69	0,62	<b>1,21</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>10,68</b>
31 mars 2020	10,81	0,28	(0,33)	(1,92)	(0,77)	<b>(2,74)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,81</b>
31 mars 2019	10,00	0,16	(0,15)	0,07	1,77	<b>1,85</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	<b>(0,25)</b>	<b>10,81</b>
<b>Série D<sup>6,7</sup></b>												
Début des activités le 18 octobre 2021												
30 sept. 2023	9,03	0,08	(0,04)	–	(0,04)	–	–	–	(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												
30 sept. 2023	10,41	0,14	(0,09)	0,09	(0,88)	<b>(0,74)</b>	–	–	(0,06)	(0,23)	<b>(0,29)</b>	<b>9,35</b>
31 mars 2023	11,63	0,23	(0,18)	(0,21)	(0,48)	<b>(0,64)</b>	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	<b>(0,57)</b>	<b>10,41</b>
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,67	0,48	<b>1,18</b>	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,57)</b>	<b>11,63</b>
31 mars 2021	9,98	0,21	(0,19)	0,71	0,59	<b>1,32</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,00</b>
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,21)	(1,98)	(0,82)	<b>(2,72)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>9,98</b>
31 mars 2019	10,00	0,16	(0,10)	0,06	1,82	<b>1,94</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	<b>(0,25)</b>	<b>10,86</b>
<b>Série FT6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,95	0,14	(0,08)	0,08	(0,81)	<b>(0,67)</b>	–	–	(0,06)	(0,24)	<b>(0,30)</b>	<b>8,92</b>
31 mars 2023	11,23	0,22	(0,16)	(0,12)	(0,73)	<b>(0,79)</b>	–	(0,01)	(0,13)	(0,52)	<b>(0,66)</b>	<b>9,95</b>
31 mars 2022	10,73	0,19	(0,16)	0,66	0,41	<b>1,10</b>	–	(0,02)	(0,41)	(0,24)	<b>(0,67)</b>	<b>11,23</b>
31 mars 2021	9,85	0,21	(0,21)	0,65	(0,12)	<b>0,53</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,62)	<b>(0,69)</b>	<b>10,73</b>
31 mars 2020	10,81	0,33	(0,28)	(7,08)	(3,22)	<b>(10,25)</b>	(0,11)	–	–	(0,49)	<b>(0,60)</b>	<b>9,85</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,12)	0,10	0,99	<b>1,12</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	<b>(0,29)</b>	<b>10,81</b>
<b>Série I<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	11,04	–	–	–	(1,00)	<b>(1,00)</b>	–	–	(0,06)	(0,24)	<b>(0,30)</b>	<b>9,98</b>
31 mars 2023	12,18	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,47)	<b>(0,60)</b>	<b>11,04</b>
31 mars 2022	11,36	0,21	(0,04)	0,71	0,51	<b>1,39</b>	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,58)</b>	<b>12,18</b>
31 mars 2021	10,17	0,21	(0,05)	0,74	0,83	<b>1,73</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,36</b>
31 mars 2020	10,93	0,30	(0,05)	(0,94)	0,41	<b>(0,28)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>10,17</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,06)	0,10	1,00	<b>1,19</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	<b>(0,25)</b>	<b>10,93</b>

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
 Pour la période close le 30 septembre 2023

## Fait saillants financiers – Toutes les séries (suite)

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

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période <sup>2</sup>	
	Actif net au début de la période <sup>2</sup>	Total des revenus	Total des charges (en excluant les distributions)	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	Des dividendes canadiens	Des gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>2, 3</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série O<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	10,94	–	–	–	(1,00)	<b>(1,00)</b>	(0,01)	–	(0,06)	(0,23)	<b>(0,30)</b>	<b>9,89</b>
31 mars 2023	12,09	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,46)	<b>(0,59)</b>	<b>10,94</b>
31 mars 2022	11,30	0,21	(0,06)	0,70	0,51	<b>1,36</b>	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	<b>(0,58)</b>	<b>12,09</b>
31 mars 2021	10,14	0,21	(0,07)	0,73	0,83	<b>1,70</b>	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	<b>(0,57)</b>	<b>11,30</b>
31 mars 2020	10,92	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	<b>(0,30)</b>	(0,10)	–	–	(0,42)	<b>(0,52)</b>	<b>10,14</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,07)	0,10	1,00	<b>1,18</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	<b>(0,25)</b>	<b>10,92</b>
<b>Série O6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	10,43	–	–	–	(1,00)	<b>(1,00)</b>	–	–	(0,06)	(0,25)	<b>(0,31)</b>	<b>9,40</b>
31 mars 2023	11,66	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,13)	(0,54)	<b>(0,68)</b>	<b>10,43</b>
31 mars 2022	11,02	0,20	(0,06)	0,68	0,50	<b>1,32</b>	–	(0,02)	(0,43)	(0,24)	<b>(0,69)</b>	<b>11,66</b>
31 mars 2021	10,02	0,21	(0,07)	0,72	0,81	<b>1,67</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,63)	<b>(0,70)</b>	<b>11,02</b>
31 mars 2020	10,87	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	<b>(0,30)</b>	(0,12)	–	–	(0,49)	<b>(0,61)</b>	<b>10,02</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,07)	0,10	1,00	<b>1,18</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	<b>(0,29)</b>	<b>10,87</b>
<b>Série T6<sup>5</sup></b>												
Début des activités le 2 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,45	0,13	(0,13)	0,08	(0,80)	<b>(0,72)</b>	–	–	(0,06)	(0,22)	<b>(0,28)</b>	<b>8,43</b>
31 mars 2023	10,79	0,21	(0,27)	(0,22)	(0,35)	<b>(0,63)</b>	–	(0,01)	(0,12)	(0,50)	<b>(0,63)</b>	<b>9,45</b>
31 mars 2022	10,43	0,18	(0,29)	0,69	0,35	<b>0,93</b>	(0,01)	(0,02)	(0,40)	(0,23)	<b>(0,66)</b>	<b>10,79</b>
31 mars 2021	9,69	0,21	(0,31)	0,64	0,09	<b>0,63</b>	(0,02)	–	(0,05)	(0,60)	<b>(0,67)</b>	<b>10,43</b>
31 mars 2020	10,75	0,26	(0,33)	(1,81)	(0,68)	<b>(2,56)</b>	(0,11)	–	–	(0,49)	<b>(0,60)</b>	<b>9,69</b>
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,17)	0,10	0,98	<b>1,06</b>	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	<b>(0,29)</b>	<b>10,75</b>

#### Notes explicatives :

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

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

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

<sup>4</sup> Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur de l'actif net puisqu'il ne reflète pas les transactions des détenteurs de parts telles qu'elles figurent dans les états des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs de titres rachetables et, par conséquent, les colonnes peuvent ne pas s'additionner.

<sup>5</sup> L'information présentée dans cette colonne concerne la période terminée le 30 septembre 2023, les exercices terminés les 31 mars 2023, 2022, 2021, 2020 et la période allant du 2 octobre 2018 (date de création de la série) au 31 mars 2019.

<sup>6</sup> L'information présentée dans cette colonne concerne la période allant du 18 octobre 2021 (date de création de la série) au 16 juin 2023.

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

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

## Faits saillants financiers (suite)

### Ratios et données supplémentaires<sup>1</sup>

	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							
30 sept. 2023	9 883	1 050	1,28 %	1,28 %	0,12 %	19,44 %	<b>9,41</b>
31 mars 2023	12 767	1 225	1,24 %	1,24 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,42</b>
31 mars 2022	16 010	1 375	1,24 %	1,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,64</b>
31 mars 2021	13 481	1 225	1,28 %	1,28 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,00</b>
31 mars 2020	5 493	550	1,31 %	1,38 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,99</b>
31 mars 2019	3 258	300	2,00 %	2,14 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,86</b>
<b>Série A</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	16 535	1 882	2,39 %	2,39 %	0,12 %	19,44 %	<b>8,79</b>
31 mars 2023	19 770	2 008	2,37 %	2,37 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,85</b>
31 mars 2022	22 023	1 975	2,36 %	2,36 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,15</b>
31 mars 2021	18 093	1 694	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,68</b>
31 mars 2020	11 578	1 180	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,81</b>
31 mars 2019	1 108	102	2,53 %	3,31 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,81</b>
<b>Série D</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	–	–	–	–	0,12 %	19,44 %	–
31 mars 2023	214	24	1,30 %	1,30 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,03</b>
31 mars 2022	179	18	1,31 %	1,31 %	0,15 %	72,33 %	<b>10,10</b>
<b>Série F</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	46 659	4 989	1,31 %	1,31 %	0,12 %	19,44 %	<b>9,35</b>
31 mars 2023	65 004	6 245	1,27 %	1,27 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,41</b>
31 mars 2022	71 811	6 175	1,26 %	1,26 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,63</b>
31 mars 2021	61 086	5 555	1,30 %	1,30 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,00</b>
31 mars 2020	35 586	3 566	1,32 %	1,39 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,98</b>
31 mars 2019	5 383	495	1,50 %	2,17 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,86</b>
<b>Série FT6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	3 161	354	1,27 %	1,27 %	0,12 %	19,44 %	<b>8,92</b>
31 mars 2023	4 267	429	1,22 %	1,22 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,95</b>
31 mars 2022	12 276	1 093	1,22 %	1,22 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,23</b>
31 mars 2021	12 221	1 139	1,29 %	1,29 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,73</b>
31 mars 2020	2 273	231	1,33 %	1,40 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,85</b>
31 mars 2019	11	1	1,99 %	2,15 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,81</b>
<b>Série I</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	13	1	0,11 %	0,11 %	0,12 %	19,44 %	<b>9,98</b>
31 mars 2023	14	1	0,06 %	0,06 %	0,18 %	67,30 %	<b>11,04</b>
31 mars 2022	14	1	0,06 %	0,06 %	0,15 %	72,30 %	<b>12,18</b>
31 mars 2021	13	1	0,08 %	0,08 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,36</b>
31 mars 2020	11	1	0,09 %	0,15 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,17</b>
31 mars 2019	11	1	0,77 %	0,92 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,93</b>
<b>Série O</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	13	1	0,29 %	0,29 %	0,12 %	19,44 %	<b>9,89</b>
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,94</b>
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>12,09</b>
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,30</b>
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,14</b>
31 mars 2019	11	1	0,95 %	1,10 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,92</b>

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
 Pour la période close le 30 septembre 2023

**Faits saillants financiers (suite)**

**Ratios et données supplémentaires<sup>1</sup> (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>
	\$000's	000's	%	%	%	%	\$
<b>Série O6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	13	1	0,29 %	0,29 %	0,12 %	19,44 %	<b>9,40</b>
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	<b>10,43</b>
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	<b>11,66</b>
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	<b>11,02</b>
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	<b>10,02</b>
31 mars 2019	11	1	0,94 %	1,09 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,87</b>
<b>Série T6</b>							
Début des activités le 2 octobre 2018							
30 sept. 2023	1 301	154	2,37 %	2,37 %	0,12 %	19,44 %	<b>8,43</b>
31 mars 2023	1 529	162	2,34 %	2,34 %	0,18 %	67,30 %	<b>9,45</b>
31 mars 2022	1 958	181	2,39 %	2,39 %	0,15 %	72,30 %	<b>10,79</b>
31 mars 2021	870	83	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	<b>10,43</b>
31 mars 2020	258	27	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	<b>9,69</b>
31 mars 2019	11	1	3,11 %	3,26 %	0,16 %	17,76 %	<b>10,75</b>

**Notes explicatives :**

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

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

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

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

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
 Pour la période close le 30 septembre 2023

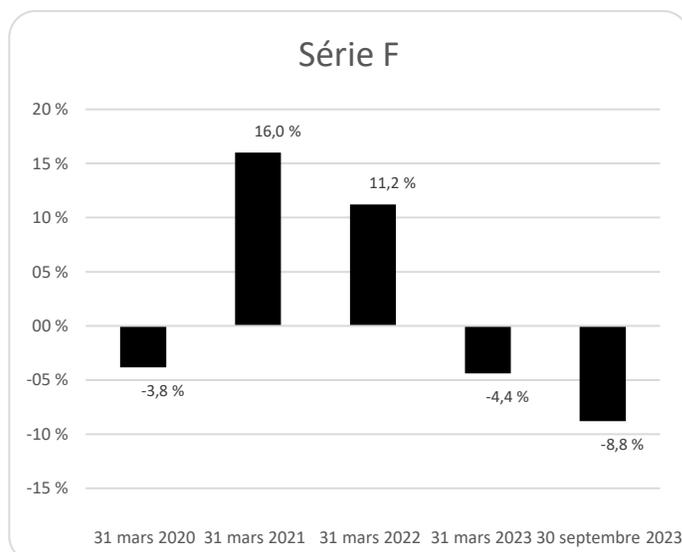
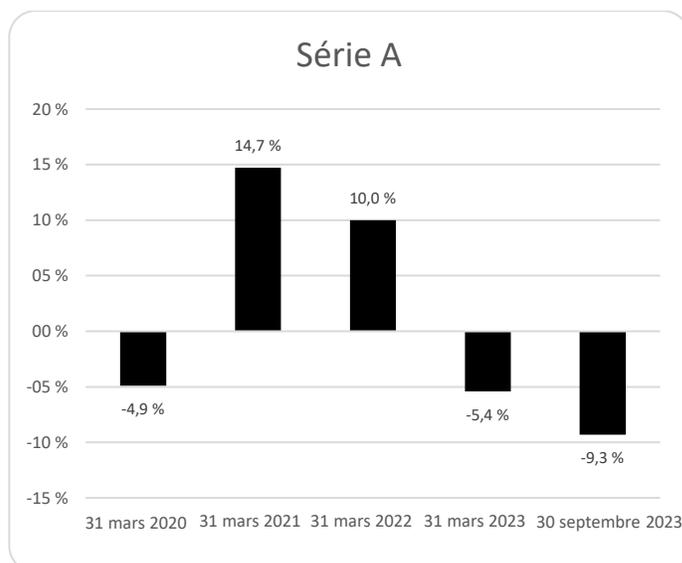
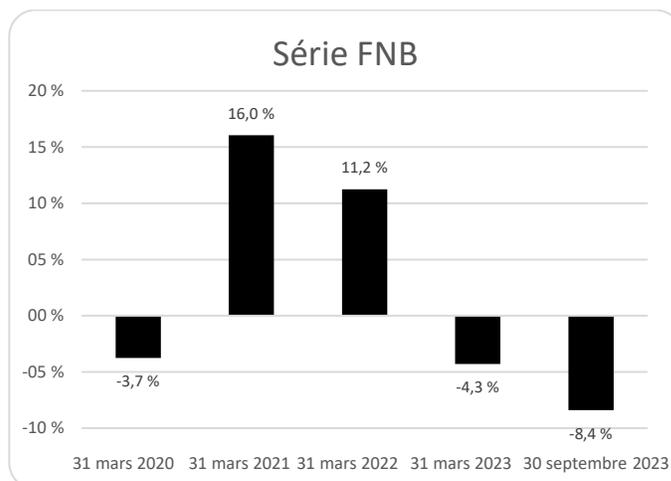
## Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la valeur liquidative par part et présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes présentées, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série du Fonds. Les rendements ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, des frais optionnels ni des montants à payer par un investisseur au titre de l'impôt sur le résultat qui auraient fait diminuer les rendements pour un investisseur en particulier. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Les rendements de chaque série peuvent différer principalement en raison des différences entre les frais de gestion, les frais d'administration et les dépenses attribuées à chaque série. Les distributions de frais de gestion, le cas échéant, sont censées être réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Se reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître les frais de gestion et les frais d'administration, et à la rubrique Faits saillants financiers pour connaître le RFG de chaque série du Fonds. Le rendement des parts des séries O, O6 et I ne tient pas compte des frais de gestion qui sont versés directement au gestionnaire.

## Rendements d'un exercice à l'autre

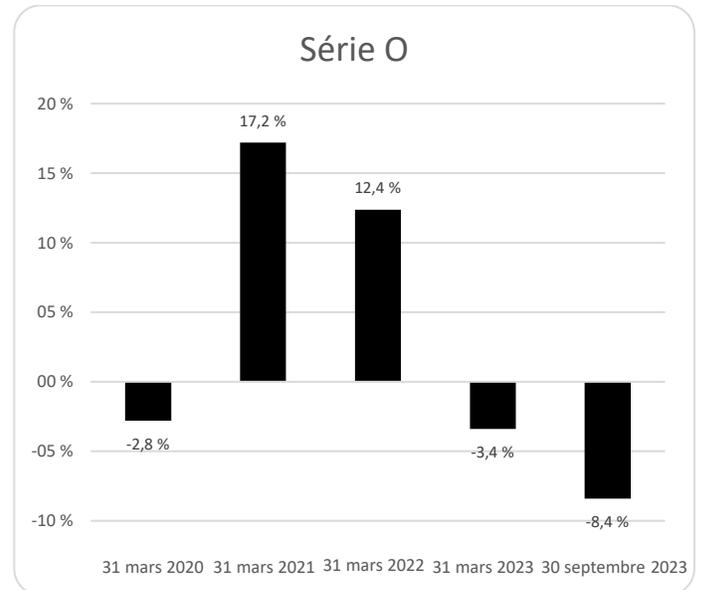
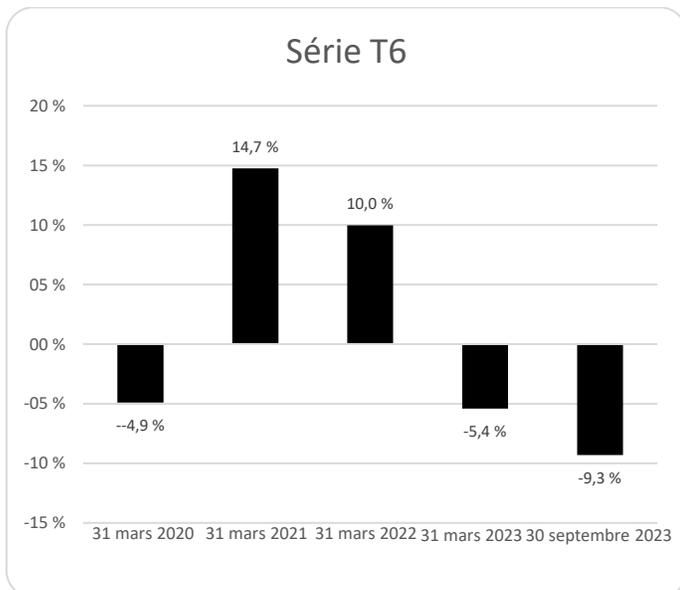
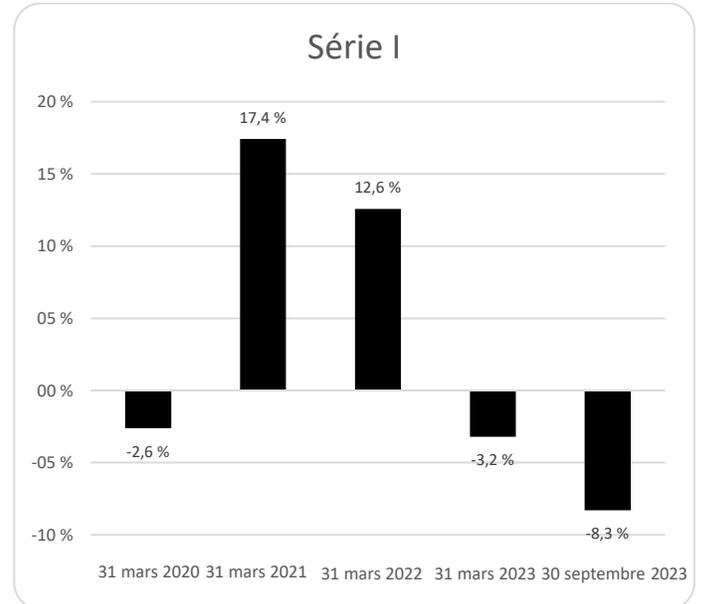
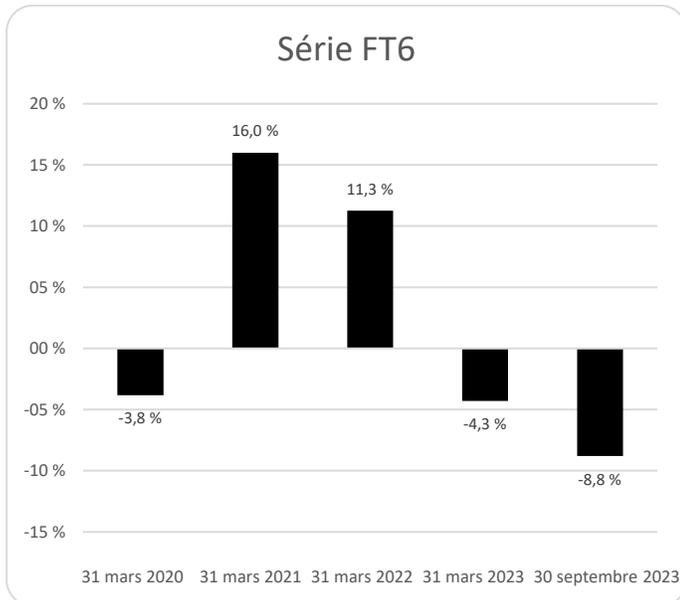
Les graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement détenu du premier jour de chaque exercice, ou de la date de création de la série, le cas échéant, au dernier jour de chaque exercice présenté, et présume que les distributions, le cas échéant, ont été réinvesties à la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître la date de création de chaque série. Les rendements ne sont pas présentés pour les séries du Fonds qui existent depuis moins d'un an.



**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

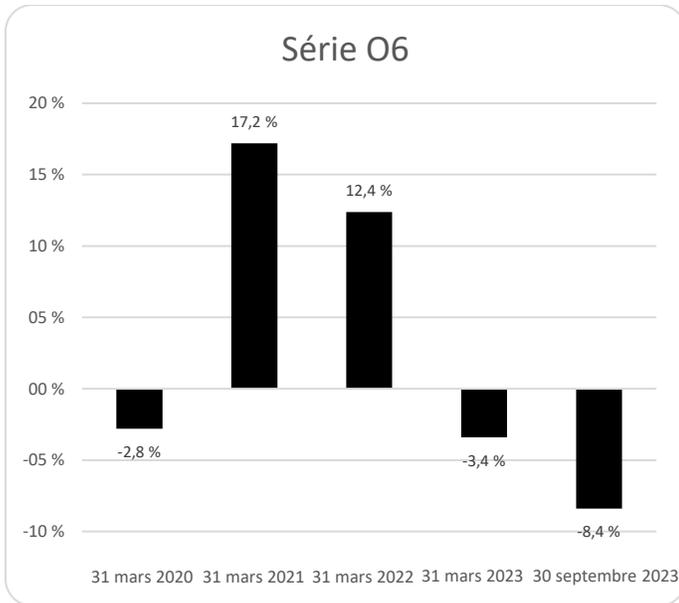
**Rendement passé (suite)**

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



**Rendement passé (suite)**

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



**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

## Aperçu du portefeuille de placements

### Investment Portfolio

Au 30 septembre 2023

#### Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Services publics	23,5
Industries	22,4
Finance	12,1
Immobilier	10,6
Services de communication	9,0
Technologies de l'information	5,2
Énergie	9,2
Fonds	4,9
Obligations de sociétés	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs)	2,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Région	% de la valeur liquidative
Canada	36,6
États-Unis	36,1
France	5,3
Bermudes	5,0
Pays-Bas	4,5
Allemagne	3,0
Italie	2,7
Espagne	2,6
Royaume-Uni	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs)	2,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	37,5
Dollar américain	40,0
Euro	20,7
Livre sterling	1,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

#### 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
UB Ventures I LP, catégorie A, privées	6,4
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	4,9
Northland Power Inc.	3,6
Microsoft Corporation	3,4
NextEra Energy Inc.	3,2
Brookfield Corp.	3,1
American Tower Corporation	3,0
RWE AG	3,0
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,8
Cargojet Inc.	2,8
Crown Castle International Corporation	2,8
Eiffage SA	2,8
Equinix Inc.	2,8
Nasdaq Inc.	2,8
Enbridge Inc.	2,7
Enel SpA	2,7
Aena SME SA	2,6
Canadian National Railway Co.	2,6
Ferrovial SE	2,5
Vinci SA	2,5
Mastercard Incorporated	2,4
Visa Inc.	2,3
Bloom Energy Corp.	2,2
Brookfield Renewable Partners LP	2,2
Republic Services Inc.	2,2
<b>Total</b>	<b>74,3</b>

**Total de la valeur liquidative du Fonds 77 578 \$**

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com). Le prospectus simplifié, le document *Aperçu du Fonds* ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou à l'adresse [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com).

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
Pour la période close le 30 septembre 2023

---

## Information sur les séries

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

Série A	Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs qui respectent le montant minimal de placement applicable.
Série T6	Les titres de série T6 sont offerts à tous les investisseurs, ont les mêmes caractéristiques que les titres de série A et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série F	Les titres de série F ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier.
Série FT6	Les titres de série FT6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui détiennent un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de série FT6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série F et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série O	Les titres de série O ne sont généralement accessibles qu'aux investisseurs qui effectuent des placements importants dans les fonds Starlight Capital et qui sont approuvés par le gestionnaire.
Série O6	Les titres de série O6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui effectuent des placements importants dans les fonds Starlight Capital et qui sont approuvés par le gestionnaire. Les titres de série O6 ont les mêmes caractéristiques que les titres de série O et procurent aux investisseurs une distribution mensuelle fixe ciblée.
Série I	Les titres de série I ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs institutionnels qui investissent un minimum de 5 000 000 \$ dans les titres de série I des fonds Starlight Capital ou un montant à la discrétion du gestionnaire, et qui sont approuvés par le gestionnaire. Les titres de série I sont également offerts aux fonds Starlight Capital ou à d'autres produits de placement gérés ou sous-conseillés par Starlight Capital, aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés du gestionnaire ou d'un membre de son groupe.

Notre service de liaison des comptes permet aux investisseurs ayant investi collectivement un minimum de 250 000 \$ dans des parts de série A, de série T6, de série F, de série FT6, de série O et/ou de série O6 de n'importe quel fonds, réparties dans certains comptes désignés, de regrouper ces montants d'investissement afin de satisfaire aux montants d'investissement minimaux initiaux. Les investisseurs qui atteignent les montants minimums d'investissement pourront bénéficier de remises sur les frais de gestion. Les investisseurs dans les parts des séries O, O6 et I avec les montants minimums d'investissement seront admissibles à des frais de gestion réduits supplémentaires conformément au barème de frais de gestion échelonnés contenu dans le prospectus simplifié ou dans l'accord conclu par chaque investisseur avec Starlight Capital. Le montant du placement minimal initial à l'égard des titres de série I d'un Fonds Starlight Capital peut faire l'objet d'une renonciation à l'égard de tout compte désigné admissible inclus dans le programme de tarification préférentielle de Starlight Capital. Pour plus de détails, veuillez consulter le dernier prospectus simplifié des Fonds.

**Fonds d'infrastructures mondiales Starlight**  
 Rapport intermédiaire de gestion sur le rendement du Fonds  
 Pour la période close le 30 septembre 2023

**Information sur les séries (suite)**

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

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

<sup>1</sup> Les frais de gestion relatifs aux parts de série A, T6, F et FT6 sont réduits à certains niveaux en fonction du montant investi. Les distributions de frais de gestion applicables dans le cadre d'un tel investissement dans le Fonds sont les suivantes :

	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 million \$	De 1 million \$ à 2,5 millions \$	Plus de 2,5 millions \$
Séries A, T6, F et FT6	0,05 %	0,10 %	0,15 %	0,20 %

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

	Frais de gestion maximum	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 million \$	De 1 million \$ à 2,5 millions \$	Plus de 2,5 millions \$
Séries O et O6	0,90 %	0,85 %	0,80 %	0,75 %	0,70 %

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 28 novembre 2023. Certaines déclarations dans le présent document sont de nature prospective. Les déclarations prospectives sont des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou comportent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions semblables. Les déclarations prospectives ou les déclarations comprenant des informations autres que des informations historiques sont assujetties à des risques et des incertitudes, et les résultats, les décisions et les événements réels pourraient différer significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de rendement futur et, par leur nature, sont fondées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues dans ce document soient fondées sur des hypothèses que SAM estime comme raisonnables, SAM ne peut garantir que les résultats réels seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces déclarations avec précaution et de ne pas se fier indûment à celles-ci. À moins que la loi ne l'exige, la Société n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Les fonds de placement peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos associés de Starlight sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.

## RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

### GESTIONNAIRE

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

### AUDITEUR

Deloitte LLP.  
Rue Adelaide Est  
8, rue Adelaide Ouest, bureau 200  
Toronto (Ontario) M5H 0A9

### DÉPOSITAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

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

### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS POUR LA SÉRIE FNB ET LA SÉRIE PTF

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

### CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMITÉ D'AUDIT ET ÉQUIPE DE DIRECTION

#### DANIEL DRIMMER

Président du conseil et président du comité d'audit

#### LEONARD DRIMMER

Directeur

#### NEIL FISCHLER

Directeur

#### DENNIS MITCHELL

Administrateur, membre du comité d'audit, directeur  
général et chef des placements

#### GRAEME LLEWELLYN

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

### ÉQUIPE DE GESTION DES PLACEMENTS

#### DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

#### MICHAËL GIORDANO

Gestionnaire de portefeuille principal

#### SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

#### HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal