

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le 26 juin 2023

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds d'infrastructures mondiales Starlight (le « Fonds ») présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille de Starlight Investments Capital LP (« Starlight Capital » ou le « gestionnaire ») au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du Fonds pour la période allant du 1^{er} avril 2022 au 31 mars 2023 (l'« exercice »). 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 que représente l'investissement dans le Fonds est présentée dans le prospectus simplifié le plus récent du Fonds. À la connaissance du gestionnaire, au cours de la période, les risques décrits dans le prospectus simplifié n'ont subi aucun changement qui aurait une incidence significative sur le risque global que représente l'investissement dans le Fonds, comme il est décrit plus loin.

Le Fonds convient surtout aux investisseurs qui recherchent à la fois une source de revenu régulier et une exposition au secteur des infrastructures et qui ont un horizon de placement à long terme. Les investisseurs ne doivent pas craindre les fluctuations des 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, l'infrastructure mondiale (indice S&P Global Infrastructure [\$CA]) a dégagé un rendement total de 4,6 %, soit un résultat supérieur à celui des actions mondiales (indice MSCI Monde [\$CA]), qui ont enregistré un rendement total de -0,9 %, et des actions américaines (indice S&P 500 [\$CA]), qui ont affiché un rendement total de -0,03 %.

Au cours de l'exercice, le recul des marchés mondiaux et des marchés sectoriels s'est traduit par une diminution des placements et de la valeur liquidative du Fonds.

À l'échelle mondiale, les conditions financières se resserrent, alors que la Banque centrale européenne et la Banque du Canada réduisent progressivement l'achat d'obligations et que la Réserve fédérale est appelée à emboîter le pas. À quelques exceptions près, la plupart des banques centrales continuent de relever les taux d'intérêt afin de contrer l'inflation intérieure.

La croissance mondiale demeure supérieure à la moyenne à long terme pour 2022 et 2023. Cependant, le niveau de croissance absolu diminue depuis qu'il n'est plus comparé avec les creux enregistrés durant la pandémie et que les mesures de relance budgétaire tirent à leur fin. Plusieurs entraves à la croissance mondiale ont émergé et contribuent au ralentissement. On assiste au retour de l'inflation des salaires, les travailleurs moins qualifiés disposant d'un grand pouvoir de négociation. Nous nous attendons à ce que l'effet combiné de la flambée des salaires et des prix des marchandises, de la hausse du coût d'emprunt et des difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement exerce une pression sur les marges et le bénéfice des sociétés. La production économique continuera d'augmenter, mais le taux de cette croissance représentera un retour à la moyenne à long terme.

Aperçu du Fonds

Les répartitions géographiques et sectorielles du Fonds figurent dans l'aperçu du portefeuille de placements. Le gestionnaire évalue les placements du Fonds individuellement, et les pondérations sectorielles résultent de la sélection des titres. En conséquence, les pondérations ou les fluctuations des secteurs ne sont pas nécessairement indicatives d'une opinion particulière (ou d'un changement d'opinion) sur ce secteur. La pondération en trésorerie du Fonds, qui s'établit à 8,4 %, reflète les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation réguliers et une position de trésorerie défensive découlant de la volatilité des marchés et

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

de l'affaiblissement des conditions macroéconomiques.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 124,3 M\$ au 31 mars 2022 à 103,6 M\$ au 31 mars 2023. La variation de la valeur liquidative tient principalement aux rachats nets de 10,8 M\$, à une diminution de la valeur de marché de 7,2 M\$ et aux distributions nettes de 2,7 M\$. Les charges liées aux placements se sont établies à 1,9 M\$ au cours de l'exercice (2022 – 1,9 M\$), provenant principalement des frais de gestion et des frais d'administration. La diminution des charges tient principalement à la baisse de l'actif net du Fonds.

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

Série	Distributions totales au cours de l'exercice	Nombre de distributions mensuelles	Taux de distribution mensuel par part en 2022	Taux de distribution mensuel par part en 2023	Rendement annualisé de la distribution en espèces *
Série FNB	0,57 \$	12	0,0477 \$	0,0477 \$	5,49 %
Série A	0,57 \$	12	0,0475 \$	0,0475 \$	5,79 %
Série D	0,50 \$	12	0,0417 \$	0,0417 \$	5,61 %
Série F	0,57 \$	12	0,0477 \$	0,0477 \$	5,50 %
Série FT6	0,66 \$	12	0,0564 \$	0,0496 \$	6,60 %
Série I	0,60 \$	12	0,0497 \$	0,0497 \$	4,26 %
Série O	0,59 \$	12	0,0494 \$	0,0494 \$	4,23 %
Série O6	0,68 \$	12	0,0584 \$	0,0519 \$	4,87 %
Série T6	0,63 \$	12	0,0543 \$	0,0473 \$	6,68 %

* Sur la base des valeurs liquidatives respectives au 31 mars 2023

Examen du portefeuille

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, le rendement total de la série F du Fonds s'est établi à -4,4 %, soit 9,0 % de moins que le rendement de l'indice de référence du Fonds. L'indice S&P Global Infrastructure (\$ CA) a dégagé un rendement total de 2,5 %. Le Fonds était exposé à un plus grand nombre de secteurs liés aux infrastructures et affichait des pondérations beaucoup moins importantes en titres du secteur de l'énergie et du secteur industriel au cours de l'exercice. Le Fonds fait l'objet d'une gestion active, avec une part active de 90 % ou plus tout au long de l'exercice.

Les secteurs liés aux infrastructures ayant le plus contribué au rendement du Fonds pour l'exercice ont été ceux des technologies de l'information, des services de communication et des services financiers, tandis que le secteur de l'énergie a le plus nuï au rendement.

Sur le plan géographique, les principales pondérations étaient concentrées au Canada et aux États-Unis, et représentaient plus de 77 % de valeur liquidative à la fin de l'exercice, le gestionnaire ayant maintenu les expositions accrues aux pays en mesure de maintenir de fortes mesures de relance économique. Les principales répartitions sectorielles sont liées aux services publics, aux produits industriels et aux services financiers, dans des proportions respectives de 25,6 %, de 18,5 % et de 12,9 % (pondérations moyennes du portefeuille respectives de 21,6 %,

de 18,6 % et de 10,4 %). Le gestionnaire a réduit les pondérations du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication, et a augmenté ses pondérations dans les secteurs des services publics et des services financiers. La nouvelle répartition découle d'une décision stratégique de prendre les bénéfices sur certaines positions existantes ayant enregistré une appréciation exceptionnelle et d'adapter le profil de risque du Fonds à l'affaiblissement des conditions macroéconomiques au cours de la période.

Grâce à des rendements totaux respectifs de 61,8 % et de 50,9 %, Array Technologies Inc. (« Array Technologies ») et Enel S.p.A. (« Enel ») constituent les deux principaux titres ayant contribué au rendement du Fonds pendant l'exercice.

Établi au Nouveau-Mexique, Array Technologies est un concepteur et fabricant de systèmes de capteurs solaires à grande échelle qui font pivoter les panneaux solaires tout au long de la journée pour maintenir une orientation optimale vers le soleil, ce qui augmente considérablement leur production d'énergie. Array Technologies fournit des solutions entièrement intégrées comprenant des logiciels et du matériel, notamment des supports en acier, des moteurs électriques, des boîtiers d'engrenage et des contrôleurs électroniques. Array Technologies a été un important bénéficiaire de l'adoption de la Inflation Reduction Act, qui prévoit un crédit d'impôt à l'investissement de 30 % pour les capteurs solaires et les autres technologies d'énergie propre. Array Technologies a affiché un solide rendement trimestriel au cours de l'exercice; en effet, l'entreprise a dépassé les estimations consensuelles et révisé à la hausse les prévisions relatives aux produits annuels et au BAIIA ajusté pour l'exercice. Les attentes plus élevées, combinées aux conditions favorables liées aux politiques, ont fait en sorte que le cours de l'action a été supérieur à nos estimations de la valeur intrinsèque, ce qui nous a poussés à liquider la position et à prendre les bénéfices.

Enel est une multinationale italienne qui produit et distribue de l'électricité. Enel dessert 69 millions de clients de détail, dont environ la moitié sont situés en Italie, le reste étant réparti également entre le sud-ouest de l'Europe et les Amériques. Enel est en plein cycle d'investissement important au cours duquel elle procède au remplacement de la capacité de production d'énergie conventionnelle par des sources d'énergie renouvelables. Enel a réalisé des progrès considérables au cours de l'exercice, de manière à accroître la capacité installée provenant des énergies renouvelables de 7,7 % pour la porter à 58,7 GW, tout en réduisant la capacité de production d'énergie conventionnelle de 22,2 %. La stratégie intégrée d'Enel en tant que producteur et distributeur d'électricité vise à réduire l'exposition à la volatilité des coûts des intrants liés au carburant, qui a fait l'objet d'une importante volatilité au cours de l'exercice en raison du conflit opposant la Russie à l'Ukraine. En conséquence, les gouvernements italien et espagnol ont mis en œuvre des mesures pour protéger les consommateurs contre la flambée des prix de l'énergie, forçant ainsi Enel à assumer la hausse des coûts des intrants. Bien que les prix des marchandises aient diminué au cours de l'exercice, Enel a révisé ses prévisions à la baisse, et son bénéfice a été inférieur aux prévisions consensuelles. Les prix du gaz naturel se sont normalisés depuis, et la pression sur les marges s'est atténuée, ce qui a permis à Enel de stabiliser ses marges et de réaffirmer son engagement envers sa stratégie intégrée visant à accroître la production de la production d'énergie provenant de sources renouvelables. Nous sommes d'avis que la stratégie d'Enel est

judicieuse, et c'est pourquoi nous conservons cette position. Cargojet Inc. (« Cargojet »), qui a affiché un rendement total de -41,5 %, est le titre qui a nuí le plus au rendement au cours de l'exercice. Cargojet fournit des services de transport de fret aérien à l'échelle de son réseau national, qui comprend seize villes canadiennes, et de ses routes internationales entre le Canada et les États-Unis, les Bermudes, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Mexique. Cargojet loue également des aéronefs à des fins particulières en vertu d'ententes comprenant aussi les services d'entretien et les assurances, conformément auxquelles les clients paient un montant fixe en fonction d'un tarif horaire, majoré de tout coût de vol variable comme le carburant, les frais de navigation et les redevances d'atterrissage. Le réseau Cargojet permet la livraison le jour suivant à l'échelle nationale à 90 % des Canadiens et devrait profiter de l'évolution du comportement des consommateurs alors que les Canadiens se tournent de plus en plus vers le magasinage en ligne. Les taux d'adoption des Canadiens sont historiquement bas par rapport à ceux des consommateurs d'autres économies développées. L'évolution des conditions macroéconomiques et des dépenses de consommation, qui sont passées des biens durables aux voyages et aux expériences, a eu une incidence importante sur les volumes de fret au cours de l'exercice, ce qui a entraîné une baisse des produits et des marges d'exploitation. La société a été forcée de vendre deux aéronefs et de reporter la livraison d'un autre aéronef afin de maintenir sa solidité financière et d'atténuer les risques liés à l'évolution de la conjoncture économique. Afin de prévenir toute érosion supplémentaire des marges, la direction a réduit les coûts d'exploitation liés à la formation, aux heures supplémentaires et au recours à de la main-d'œuvre temporaire. Malgré la faiblesse à court terme, nous sommes d'avis que les perspectives structurelles à long terme liées à la croissance du commerce électronique demeurent favorables et le seront encore plus lorsque les conditions macroéconomiques reviendront à la normale. Nous conservons donc notre position dans Cargojet.

Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré 26 augmentations des distributions ou des dividendes, pour une augmentation moyenne de 11,0 %. Au premier trimestre de 2023, le Fonds a enregistré 10 augmentations des distributions ou des dividendes, pour une augmentation moyenne de 12,7 %.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023, le Fonds détenait 40 titres (2022 – 45 titres). À mesure que l'économie mondiale subit des pressions inflationnistes et que les perspectives de croissance s'affaiblissent, le gestionnaire a élargi l'exposition du Fonds pour inclure des actifs plus résilients sur le plan économique. Le gestionnaire a misé sur des 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.

Nous avons légèrement diminué la pondération en titres industriels pour positionner le Fonds de façon défensive, tout en cherchant à profiter de la reprise des voyages après la fin de la pandémie de COVID-19. Bien que la logistique liée au transport ferroviaire et au transport maritime ait subi l'incidence de conditions défavorables à court terme en raison d'un affaiblissement des perspectives de croissance, les niveaux d'achalandage des autoroutes à péage dépassent les niveaux

enregistrés avant la pandémie de COVID-19, et les niveaux d'achalandage des aéroports sont revenus aux mêmes niveaux qu'avant la pandémie de COVID-19, puisque la diminution des déplacements d'affaires a été compensée par une forte augmentation des voyages d'agrément. Les titres des sous-secteurs industriels les plus résilients, tels que la collecte des déchets et les autoroutes à péage, demeurent en surpondération au sein de ce volet du portefeuille, qui toutefois inclut aussi des titres d'aéroports qui enregistrent une forte proportion d'achalandage liée aux voyages d'agrément.

Nous avons augmenté la pondération du secteur des services publics pour positionner le Fonds de façon défensive, et les titres de services publics réglementés aux États-Unis et en Europe représentent la majeure partie de l'augmentation. La pondération en titres des services publics est principalement axée sur les promoteurs et les exploitants d'énergies renouvelables, car les évaluations se sont ajustées, et les perspectives en matière d'énergie renouvelable demeurent solides malgré les préoccupations concernant les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les taux d'intérêt. Le Fonds est en bonne position pour tirer parti des tendances à long terme qui continueront de stimuler la croissance des énergies renouvelables à l'échelle mondiale, y compris, sans s'y limiter, la baisse des coûts du matériel, l'amélioration de la technologie et l'important soutien des gouvernements.

La pondération du secteur de l'énergie au sein du portefeuille a diminué au cours de l'exercice et demeure inférieure à celle de l'indice. Bien que les évaluations se soient ajustées en fonction de l'affaiblissement des perspectives de croissance à court terme, l'incertitude liée à la modification des sources d'énergie a incité le gestionnaire à demeurer prudent à l'égard du secteur. Compte tenu de l'autorisation récente de la construction de nouveaux pipelines, qui permettront une hausse de la capacité, et de l'augmentation des investissements dans la production d'énergie renouvelable, le gestionnaire est prudent, car la capacité de transport excédentaire par rapport à la demande d'hydrocarbures pourrait limiter le pouvoir de fixation des prix à moyen terme. Au sein du complexe énergétique, nous continuons à nous concentrer sur les entreprises de haute qualité du secteur intermédiaire disposant de flux de trésorerie contractuels et étant peu exposées au risque lié aux prix des marchandises.

La prolifération des données et notre besoin d'y avoir accès partout ont donné lieu à une forte croissance dans le secteur des infrastructures technologiques (FPI spécialisées dans les centres de données et les tours de téléphonie cellulaire). Le secteur des infrastructures technologiques a grandement tiré avantage du changement structurel axé sur le modèle de travail hybride, puisque les interactions traditionnelles en personne ont été remplacées par les interactions virtuelles. Plus de données ont été générées au cours des deux dernières années que dans toute l'histoire de l'humanité, et la tendance continue de s'accélérer. La demande accrue pour de la capacité de stockage, de l'accès et des communications numériques a entraîné la hausse des taux d'utilisation et fait devancer les plans d'expansion des entreprises, ce qui a fait en sorte que les entreprises de centres de données et de tours de téléphonie cellulaire ont connu un rendement solide.

Dans l'ensemble, le gestionnaire estime que le Fonds est bien protégé contre l'incertitude économique à court terme grâce à des options intégrées qui lui donnent la possibilité de profiter d'une éventuelle reprise économique. Le gestionnaire surveillera

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

de près le contexte d'investissement et gèrera activement les positions du Fonds en sélectionnant avec soin des entreprises individuelles en accord avec la philosophie d'investissement de Starlight Capital.

Événement récent

Le 16 juin 2023, le gestionnaire a changé la désignation des parts de série D pour en faire des 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 activités quotidiennes du Fonds, y compris la prestation directe ou indirecte de conseils en matière de placements, l'établissement d'ententes de courtage visant l'achat et la vente de portefeuille de placement, la commercialisation, la promotion et les distributions du Fonds, ainsi que d'autres services d'administration. En contrepartie, le Fonds verse à Starlight Capital des frais de gestion. Des frais de gestion de 1 255 \$ ont été engagés par le Fonds au cours de l'exercice (1 299 \$ au cours de l'exercice clos le 31 mars 2022). Le montant dû et non versé au gestionnaire au 31 mars 2023 était de 96 \$ (2022 – 111 \$). 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. Se reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour connaître les frais de gestion de chaque série.

Titres de série A, de série D, de série T6, de série F, de série FT6 et de série FNB

Le Fonds verse des frais de gestion annuels calculés selon un pourcentage fixe de la moyenne mensuelle de la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Environ 19,8 % du total des frais de gestion pour les titres de série A, de série D, de série T6, de série F, de série FT6 et de série FNB ont été affectés au paiement de frais d'acquisition et de service. Aucuns frais de gestion n'ont été affectés à la gestion de placements et à d'autres services d'administration généraux. Les services d'administration incluent, sans s'y limiter, la surveillance et la planification relatives à la conformité réglementaire, la production de rapports aux porteurs de titres et l'exploitation quotidienne du Fonds.

Titres de série O et de série 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 l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations sur fonds apparentés ou détenu des positions dans des fonds apparentés à la fin de l'exercice

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 2023

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

Actif net par part du Fonds (\$) ^{1, 2, 4}

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						Distributions					Actif net à la fin de la période présentée ²
	Actif net au début de la période ²	Total des produits	Total des charges (en excluant les distributions)	Profits (pertes) réalisés pour la période	Profits (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	À même les dividendes au Canada	À même les gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{2, 3}	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	11,64	0,23	(0,17)	(0,21)	(0,54)	(0,69)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	10,42
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,68	0,43	1,14	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,64
31 mars 2021	9,99	0,21	(0,19)	0,70	0,47	1,19	(0,01)	–	(0,04)	(0,52)	(0,57)	11,00
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,20)	(1,39)	(0,24)	(1,54)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,99
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,12)	0,10	0,98	1,11	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	(0,25)	10,86
Série A⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	11,15	0,22	(0,28)	(0,21)	(0,46)	(0,73)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	9,85
31 mars 2022	10,68	0,19	(0,29)	0,67	0,42	0,99	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,15
31 mars 2021	9,81	0,20	(0,30)	0,69	0,62	1,21	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	10,68
31 mars 2020	10,81	0,28	(0,33)	(1,92)	(0,77)	(2,74)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,81
31 mars 2019	10,00	0,16	(0,15)	0,07	1,77	1,85	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	(0,25)	10,81
Série D⁶												
Début des activités le 18 octobre 2021												
31 mars 2023	10,10	0,18	(0,14)	(0,22)	(0,36)	(0,54)	–	(0,01)	(0,10)	(0,39)	(0,50)	9,03
31 mars 2022	10,00	0,08	(0,09)	0,39	0,10	0,48	–	(0,01)	(0,13)	(0,07)	(0,21)	10,10
Série F⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	11,63	0,23	(0,18)	(0,21)	(0,48)	(0,64)	–	(0,01)	(0,11)	(0,45)	(0,57)	10,41
31 mars 2022	11,00	0,20	(0,17)	0,67	0,48	1,18	–	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,57)	11,63
31 mars 2021	9,98	0,21	(0,19)	0,71	0,59	1,32	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,00
31 mars 2020	10,86	0,29	(0,21)	(1,98)	(0,82)	(2,72)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	9,98
31 mars 2019	10,00	0,16	(0,10)	0,06	1,82	1,94	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	(0,25)	10,86
Série FT6⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	11,23	0,22	(0,16)	(0,12)	(0,73)	(0,79)	–	(0,01)	(0,13)	(0,52)	(0,66)	9,95
31 mars 2022	10,73	0,19	(0,16)	0,66	0,41	1,10	–	(0,02)	(0,41)	(0,24)	(0,67)	11,23
31 mars 2021	9,85	0,21	(0,21)	0,65	(0,12)	0,53	(0,02)	–	(0,05)	(0,62)	(0,69)	10,73
31 mars 2020	10,81	0,33	(0,28)	(7,08)	(3,22)	(10,25)	(0,11)	–	–	(0,49)	(0,60)	9,85
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,12)	0,10	0,99	1,12	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	(0,29)	10,81
Série I⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	12,18	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,47)	(0,60)	11,04
31 mars 2022	11,36	0,21	(0,04)	0,71	0,51	1,39	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,58)	12,18
31 mars 2021	10,17	0,21	(0,05)	0,74	0,83	1,73	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,36
31 mars 2020	10,93	0,30	(0,05)	(0,94)	0,41	(0,28)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	10,17
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,06)	0,10	1,00	1,19	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	(0,25)	10,93

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Faits saillants financiers – Toutes les séries (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ^{1, 2, 4, 5}

	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						Distributions					Actif net à la fin de la période présentée ²
	Actif net au début de la période ²	Total des produits	Total des charges (en excluant les distributions)	Profits (pertes) réalisés pour la période	Profits (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	À même les produits nets tirés des placements (en excluant les dividendes)	À même les dividendes au Canada	À même les gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{2, 3}	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série O⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	12,09	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,12)	(0,46)	(0,59)	10,94
31 mars 2022	11,30	0,21	(0,06)	0,70	0,51	1,36	(0,01)	(0,02)	(0,35)	(0,20)	(0,58)	12,09
31 mars 2021	10,14	0,21	(0,07)	0,73	0,83	1,70	(0,02)	–	(0,04)	(0,51)	(0,57)	11,30
31 mars 2020	10,92	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	(0,30)	(0,10)	–	–	(0,42)	(0,52)	10,14
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,07)	0,10	1,00	1,18	(0,02)	–	(0,14)	(0,09)	(0,25)	10,92
Série O6⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	11,66	–	–	–	–	–	–	(0,01)	(0,13)	(0,54)	(0,68)	10,43
31 mars 2022	11,02	0,20	(0,06)	0,68	0,50	1,32	–	(0,02)	(0,43)	(0,24)	(0,69)	11,66
31 mars 2021	10,02	0,21	(0,07)	0,72	0,81	1,67	(0,02)	–	(0,05)	(0,63)	(0,70)	11,02
31 mars 2020	10,87	0,30	(0,07)	(0,94)	0,41	(0,30)	(0,12)	–	–	(0,49)	(0,61)	10,02
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,07)	0,10	1,00	1,18	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	(0,29)	10,87
Série T6⁵												
Début des activités le 2 octobre 2018												
31 mars 2023	10,79	0,21	(0,27)	(0,22)	(0,35)	(0,63)	–	(0,01)	(0,12)	(0,50)	(0,63)	9,45
31 mars 2022	10,43	0,18	(0,29)	0,69	0,35	0,93	(0,01)	(0,02)	(0,40)	(0,23)	(0,66)	10,79
31 mars 2021	9,69	0,21	(0,31)	0,64	0,09	0,63	(0,02)	–	(0,05)	(0,60)	(0,67)	10,43
31 mars 2020	10,75	0,26	(0,33)	(1,81)	(0,68)	(2,56)	(0,11)	–	–	(0,49)	(0,60)	9,69
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,17)	0,10	0,98	1,06	(0,02)	–	(0,14)	(0,13)	(0,29)	10,75

1. Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment du calcul. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3. Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux. Le montant des distributions par part n'inclut pas les distributions sur les frais de gestion.

4. Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

5. Les renseignements figurant dans cette colonne concernent les exercices clos les 31 mars et la période allant du 2 octobre 2018 (date de création de la série) au 31 mars 2019.

6. Les renseignements figurant dans cette colonne concernent la période allant du 18 octobre 2021 (date de création de la série) au 31 mars 2023.

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires¹

	Total de l'actif net ¹	Nombres de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de gestion (avant les charges absorbées) ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	Valeur liquidative par part ¹
	En milliers de dollars	En milliers	En pourcentage	En pourcentage	En pourcentage	En pourcentage	En dollars
Série FNB							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	12 767	1 225	1,24 %	1,24 %	0,18 %	67,30 %	10,42
31 mars 2022	16 010	1 375	1,24 %	1,24 %	0,15 %	72,30 %	11,64
31 mars 2021	13 481	1 225	1,28 %	1,28 %	0,27 %	104,66 %	11,00
31 mars 2020	5 493	550	1,31 %	1,38 %	0,36 %	87,51 %	9,99
31 mars 2019	3 258	300	2,00 %	2,14 %	0,16 %	17,76 %	10,86
Série A							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	19 770	2 008	2,37 %	2,37 %	0,18 %	67,30 %	9,85
31 mars 2022	22 023	1 975	2,36 %	2,36 %	0,15 %	72,30 %	11,15
31 mars 2021	18 093	1 694	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	10,68
31 mars 2020	11 578	1 180	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	9,81
31 mars 2019	1 108	102	2,53 %	3,31 %	0,16 %	17,76 %	10,81
Série D							
Début des activités le 18 octobre 2021							
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
Série F							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	65 004	6 245	1,27 %	1,27 %	0,18 %	67,30 %	10,41
31 mars 2022	71 811	6 175	1,26 %	1,26 %	0,15 %	72,30 %	11,63
31 mars 2021	61 086	5 555	1,30 %	1,30 %	0,27 %	104,66 %	11,00
31 mars 2020	35 586	3 566	1,32 %	1,39 %	0,36 %	87,51 %	9,98
31 mars 2019	5 383	495	1,50 %	2,17 %	0,16 %	17,76 %	10,86
Série FT6							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	4 267	429	1,22 %	1,22 %	0,18 %	67,30 %	9,95
31 mars 2022	12 276	1 093	1,22 %	1,22 %	0,15 %	72,30 %	11,23
31 mars 2021	12 221	1 139	1,29 %	1,29 %	0,27 %	104,66 %	10,73
31 mars 2020	2 273	231	1,33 %	1,40 %	0,36 %	87,51 %	9,85
31 mars 2019	11	1	1,99 %	2,15 %	0,16 %	17,76 %	10,81
Série I							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	14	1	0,06 %	0,06 %	0,18 %	67,30 %	11,04
31 mars 2022	14	1	0,06 %	0,06 %	0,15 %	72,30 %	12,18
31 mars 2021	13	1	0,08 %	0,08 %	0,27 %	104,66 %	11,36
31 mars 2020	11	1	0,09 %	0,15 %	0,36 %	87,51 %	10,17
31 mars 2019	11	1	0,77 %	0,92 %	0,16 %	17,76 %	10,93
Série O							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	10,94
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	12,09
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	11,30
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	10,14
31 mars 2019	11	1	0,95 %	1,10 %	0,16 %	17,76 %	10,92

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires¹ (suite)

	Total de l'actif net ¹	Nombres de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion ²	Ratio des frais de gestion (avant les charges absorbées) ²	Ratio des coûts de transaction ³	Taux de rotation du portefeuille ⁴	Valeur liquidative par part ¹
	En milliers de dollars	En milliers	En pourcentage	En pourcentage	En pourcentage	En pourcentage	En dollars
Série O6							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	14	1	0,25 %	0,25 %	0,18 %	67,30 %	10,43
31 mars 2022	14	1	0,24 %	0,24 %	0,15 %	72,30 %	11,66
31 mars 2021	13	1	0,26 %	0,26 %	0,27 %	104,66 %	11,02
31 mars 2020	11	1	0,27 %	0,34 %	0,36 %	87,51 %	10,02
31 mars 2019	11	1	0,94 %	1,09 %	0,16 %	17,76 %	10,87
Série T6							
Début des activités le 2 octobre 2018							
31 mars 2023	1 529	162	2,34 %	2,34 %	0,18 %	67,30 %	9,45
31 mars 2022	1 958	181	2,39 %	2,39 %	0,15 %	72,30 %	10,79
31 mars 2021	870	83	2,40 %	2,40 %	0,27 %	104,66 %	10,43
31 mars 2020	258	27	2,44 %	2,51 %	0,36 %	87,51 %	9,69
31 mars 2019	11	1	3,11 %	3,26 %	0,16 %	17,76 %	10,75

1. Cette information est fournie en date de la période présentée, selon le cas.

2. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est fondé sur le total des charges de la période présentée (à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille) 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 facturés au Fonds en ordonnant au Fonds de verser aux porteurs de parts concernés des distributions sur les frais de gestion correspondant au montant de la réduction des frais de gestion (voir la rubrique « Information sur les séries »). Le RFG ne prend pas en compte la réduction des frais de gestion due aux distributions de frais de gestion aux porteurs de parts.

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

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

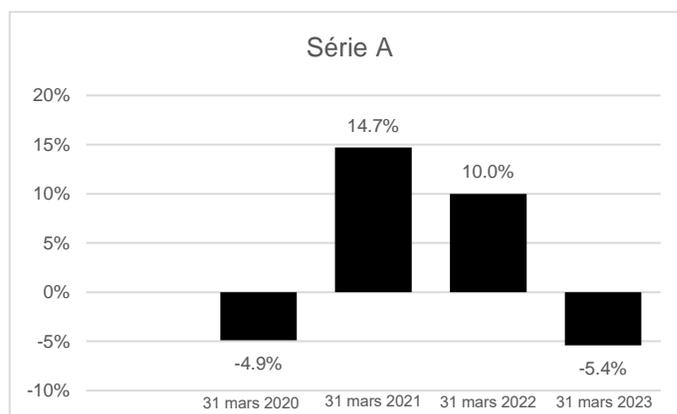
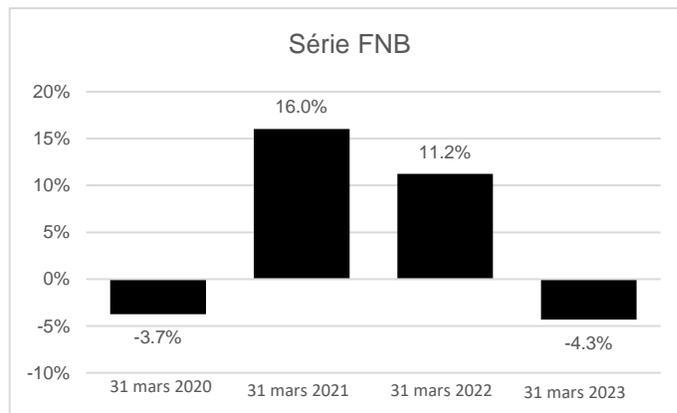
Rendement passé

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 écarts de rendement qui peuvent s'observer entre les séries s'expliquent principalement par les frais de gestion, les frais d'administration et les charges affectés à chaque série. Les distributions sur les frais de gestion, le cas échéant, sont présumées être réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour obtenir des renseignements sur les frais de gestion et les frais d'administration et à la rubrique « Faits saillants financiers – Toutes les séries » pour obtenir le ratio des frais de gestion de chaque série du Fonds. Les rendements des parts de série O, de série O6 et de série I ne tiennent pas compte des frais de gestion qui sont payés directement au gestionnaire.

Rendements d'un exercice à l'autre

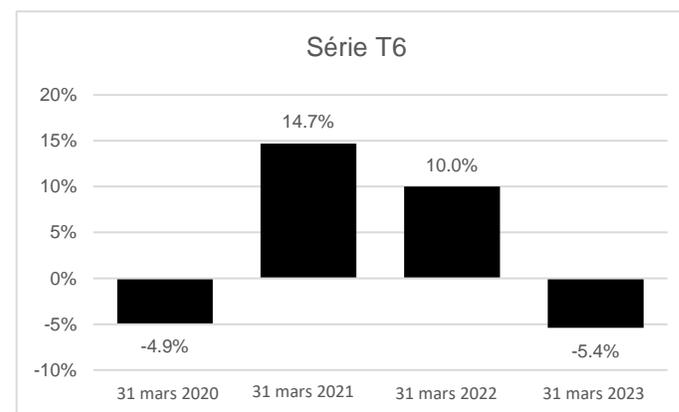
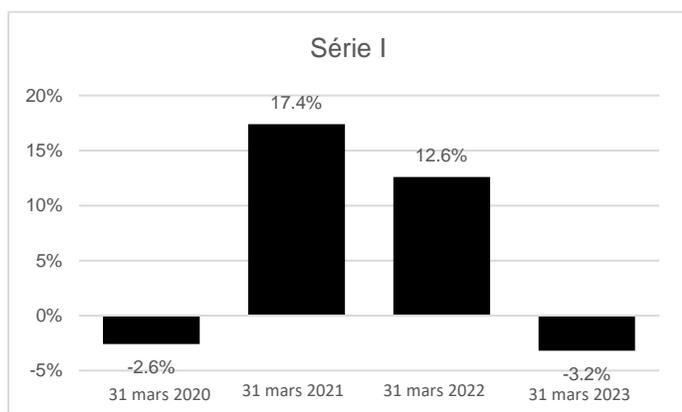
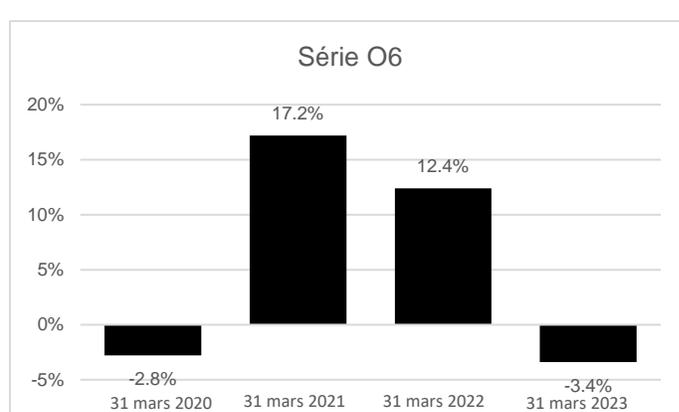
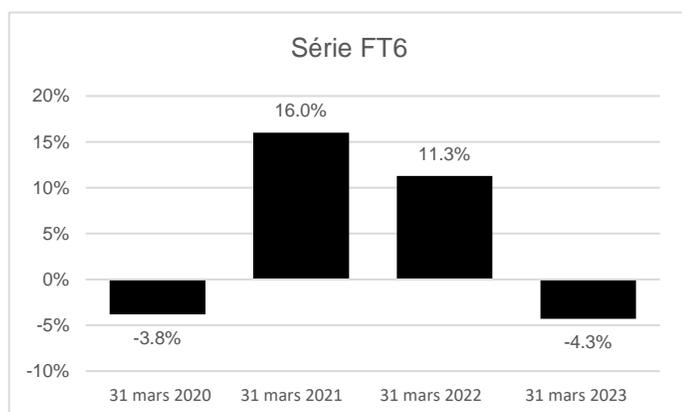
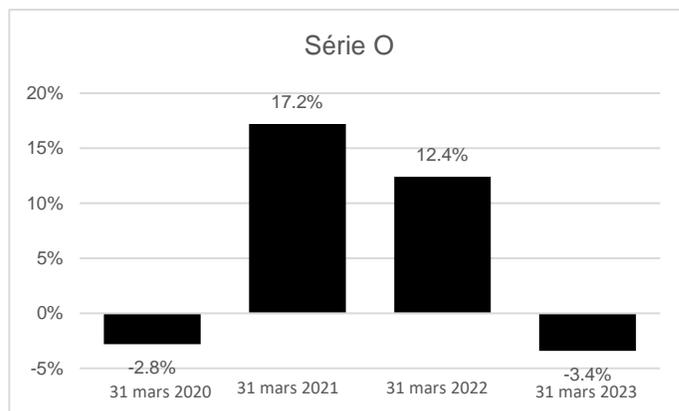
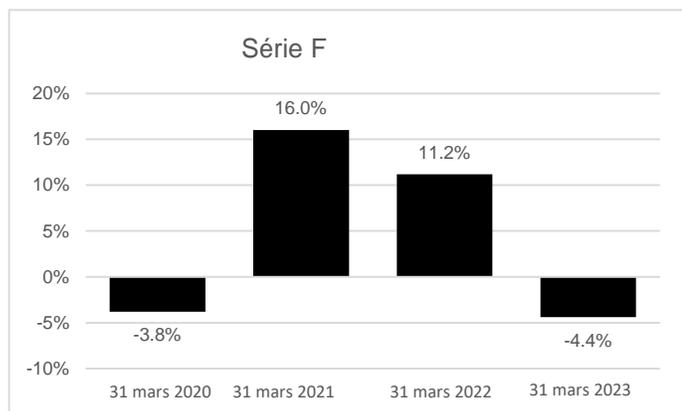
Le graphique suivant présente le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices clos le 31 mars, le cas échéant, et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement détenu du premier jour de chaque exercice, ou de la date de création de la série, le cas échéant, au dernier jour de l'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.



Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendement passé

Rendements 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 2023

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 2022. 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).

	1 an	3 ans	Depuis la création
Série FNB	-4,3 %	7,3 %	6,4 %
Série A	-5,4 %	6,1 %	5,2 %
Série D	-4,4 %	s.o.	-0,1 %
Série F	-4,4 %	7,3 %	6,4 %
Série FT6	-4,3 %	7,3 %	6,4 %
Série I	-3,2 %	8,6 %	7,7 %
Série O	-3,4 %	8,4 %	7,5 %
Série O6	-3,4 %	8,4 %	7,5 %
Série T6	-5,4 %	6,1 %	5,2 %
Indice S&P Global Infrastructure (\$ CA)	4,6 %	13,8 %	7,6 %

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 mars 2023

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
Services publics	25,9
Produits industriels	18,8
Services financiers	12,9
Immobilier	11,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,3
Services de communication	8,1
Technologies de l'information	6,2
Énergie	5,0
Fonds	3,7
Obligations de sociétés	0,4
Autres actifs (passifs)	(0,8)
Total	100,0

Région	% de la valeur liquidative
Bermudes	6,2
Canada	31,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,3
France	5,5
Allemagne	2,8
Italie	3,3
Espagne	3,2
États-Unis	39,7
Autres actifs (passifs)	(0,8)
Total	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	46,4
Dollar américain	39,6
Euro	14,0
Dollar australien	0,00
Total	100,0

Les 25 principaux titres

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,3
UB Ventures I LP, catégorie A, placement privé	4,8
Microsoft Corporation	3,8
Visa Inc.	3,8
Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight, série I	3,7
Northland Power Inc.	3,6
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,5
Enel SpA	3,3
Waste Connections Inc.	3,3
AltaGas Ltd.	3,2
NextEra Energy Inc.	3,2
American Tower Corporation	3,1
Mastercard Incorporated	3,1
Eiffage SA	3,0
Equinix Inc.	3,0
SBA Communications Corporation	2,9
Cargojet Inc.	2,8
RWE AG	2,8
Brookfield Renewable Partners LP	2,7
Ferrovial SA	2,7
Brookfield Corp.	2,6
CMS Energy Corp.	2,6
Comcast Corporation	2,6
Crown Castle International Corporation	2,5
Vinci SA	2,5
Total	83,4

Total de la valeur liquidative du Fonds **103 593 \$**

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.starlightcapital.com. Le prospectus simplifié, le document *Aperçu du Fonds* ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou à l'adresse 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 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 selon une option avec frais d'acquisition initiaux.
Série D	Les parts de série D sont offertes aux investisseurs qui ont un compte auprès d'un courtier à escompte admissible, en ligne ou autre, ou aux autres investisseurs pour lesquels le gestionnaire n'engage pas de distribution importante.
Série T6	Les titres de série T6, qui sont offerts à tous les investisseurs, présentent 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 ont établi un compte à honoraires auprès de leur courtier.
Série FT6	Les titres de série FT6 ne sont généralement offerts qu'aux investisseurs qui ont établi un compte à honoraires auprès de leur courtier. Les titres de série FT6 présentent 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 offerts 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 présentent 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 montant minimal de 5 000 000 \$ dans des titres de série I des Fonds Starlight Capital, ou un montant établi 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 pour lesquels Starlight Capital agit à titre de gestionnaire ou de sous-conseiller, ainsi qu'aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés du gestionnaire ou d'une société affiliée du gestionnaire.

Le service de regroupement de comptes de Starlight Capital est offert aux investisseurs qui investissent un montant minimal de 250 000 \$, collectivement, dans des titres de série A, de série D, de série T6, de série F, de série FT6, de série O ou de série O6 d'un Fonds, qui sont réparties dans des comptes désignés, afin de réunir le montant du placement minimal initial requis. Les investisseurs qui investiront le montant du placement minimal auront droit à d'autres remises sur les frais de gestion. Les investisseurs qui investissent le montant du placement minimal dans des titres de série O, de série O6 et de série I auront droit à d'autres réductions de frais de gestion, conformément au barème de frais de gestion à échelons figurant dans le prospectus simplifié ou dans l'entente conclue par chaque investisseur avec Starlight Capital. L'exigence relative au montant du placement minimal initial pour les titres de série I d'un Fonds Starlight Capital pourrait ne pas s'appliquer dans le cas d'un compte désigné admissible qui est inclus dans le programme de tarification préférentielle de Starlight Capital. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent des Fonds pour plus de détails.

Fonds d'infrastructures mondiales Starlight
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
 Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Informations sur les séries (suite)

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

Série	Date de création	Frais d'administration	Frais de gestion
Série FNB	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 %
Série A	2 octobre 2018	0,20 %	1,90 % ¹
Série D	18 octobre 2021	0,20 %	0,90 % ¹
Série T6	2 octobre 2018	0,20 %	1,90 % ¹
Série F	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % ¹
Série FT6	2 octobre 2018	0,20 %	0,90 % ¹
Série O	2 octobre 2018	0,15 %	0,90 % ²
Série O6	2 octobre 2018	0,15 %	0,90 % ²
Série I	2 octobre 2018	–	– % ²

1. Les frais de gestion liés à la série A, à la série D, à la série T6, à la série F et à la série FT6 sont réduits par échelon, selon le montant investi. Les distributions sur les frais de gestion applicables pour un tel placement dans le Fonds s'établissent comme suit :

	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 M\$	De 1 M\$ à 2,5 M\$	Plus de 2,5 M\$
Série A, série D, série T6, série F et série FT6	0,05 %	0,10 %	0,15 %	0,20 %

2. Les parts de série O, de série O6 et de série I ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs admissibles qui effectuent des placements importants dans le Fonds. Les porteurs de parts de série O et de série O6 paient des frais de gestion directement au gestionnaire. Les porteurs de parts de série I négocient leurs propres frais de gestion qu'ils versent directement au gestionnaire. Le taux maximal des frais de gestion liés aux parts de série O, de série O6 et de série I est de 0,90 % et les réductions applicables au maximum en fonction de la taille du placement sont indiquées ci-dessous pour la série O et la série O6.

	Frais de gestion maximaux	De 250 000 \$ à 500 000 \$	De 500 000 \$ à 1 M\$	De 1 M\$ à 2,5 M\$	Plus de 2,5 M\$
Série O et série O6	0,90 %	0,85 %	0,80 %	0,75 %	0,70 %

L'information prospective contenue dans le présent document est à jour uniquement en date du 26 juin 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, de par leur nature, sont fondées sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues dans ce document soient fondées sur des hypothèses que Starlight Capital estime comme raisonnables, Starlight Capital ne peut garantir que les résultats réels seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces déclarations avec précaution et de ne pas se fier indûment à celles-ci. À moins que la loi ne l'exige, la Société n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Les fonds de placement peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

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

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

GESTIONNAIRE

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

AUDITEUR

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

DÉPOSITAIRE ET AGENT DES TRANSFERTS

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

Compagnie 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 et président du comité d'audit

LEONARD DRIMMER

Administrateur

NEIL FISCHLER

Administrateur

GRAEME LLEWELLYN

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

DENNIS MITCHELL

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

Équipe de gestion de placement

DENNIS MITCHELL

Directeur général et chef des placements

MICHAEL GIORDANO

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

SEAN TASCATAN

Gestionnaire de portefeuille principal

HISHAM YAKUB

Gestionnaire de portefeuille principal