

# Investissements dans les régimes de retraite



**Dennis Mitchell,  
MBA, CFA, CBV**

Directeur général et  
chef des placements

Harry Markowitz, lauréat d'un prix Nobel, est réputé pour avoir développé la stratégie d'investissement 60 % actions/40 % obligations, utilisé par bon nombre de spécialistes de l'investissement. Historiquement, cette stratégie a permis aux investisseurs d'obtenir de solides rendements ajustés en fonction du risible. Toutefois, la plupart des grands investisseurs institutionnels n'utilisent pas cette stratégie d'investissement.

Le modèle de Yale (ou modèle de dotation) a été développé par David Swensen et met l'accent sur la diversification d'un portefeuille dans des catégories d'actifs alternatives tout en évitant les catégories d'actifs à faible rendement attendu, telles que les titres à revenu fixe et les matières premières. Swensen estimait que la liquidité était un élément qu'il fallait avoir sans trop tenter de l'obtenir, puisqu'elle s'accompagne de rendements plus faibles. Le modèle de Yale se traduit par une exposition importante aux actifs privés et par une forte dépendance à l'égard des gestionnaires d'investissement dans ces catégories d'actifs spécialisées. Aujourd'hui, les fonds de dotation américains disposant de plus d'un milliard \$ d'actifs sont exposés en moyenne à 62,6 % à des stratégies alternatives, y compris l'immobilier, l'infrastructure et le capital-investissement.

**Tableau 1 - Résumé de la répartition d'actifs des fonds de dotation des universités et collèges américains, année fiscale 2022\*.**

Taille de la dotation	Actions américaines	Revenu fixe américain et non américain	Actions non américaines	Actions mondiales	Stratégies alternatives*	Autres
Plus de 1 milliard \$	8,8 %	9,5 %	9,3 %	6,8 %	62,6 %	3,0 %
De 501 millions à 1 milliard \$	21,4 %	14,9 %	14,0 %	5,7 %	42,9 %	1,1 %
De 251 millions \$ à 500 millions \$	21,0 %	15,8 %	11,3 %	9,0 %	40,6 %	2,3 %
De 101 millions \$ à 250 millions \$	28,2 %	19,2 %	13,3 %	8,7 %	30,1 %	0,6 %
De 51 millions à 100 millions \$	34,3 %	23,7 %	12,7 %	7,8 %	20,4 %	1,2 %
De 25 millions \$ à 50 millions \$	39,1 %	26,4 %	14,0 %	3,6 %	16,1 %	0,7 %
Moins de 25 millions \$	44,7 %	32,7 %	13,1 %	1,3 %	7,8 %	0,4 %

\* Répartition moyenne des actifs au 30 juin 2022. Comprend les actions des marchés émergents. Toutes les données sont pondérées en dollars, sauf indication contraire. En raison des arrondis, la somme des détails peut ne pas être égale à 100 %. Les stratégies alternatives comprennent : les alternatives négociables (fonds de couverture), le capital-investissement, le capital-risque privé et les actifs réels. La dette privée et les liquidités/titres à court terme sont inclus dans la catégorie des titres à revenu fixe. Source : Étude sur les fonds de dotation 2023 NACUBO-TIAA

Aujourd'hui, les dix régimes de retraite du Canada les plus importants contrôlent plus de 2 000 milliards \$ d'actifs au nom des bénéficiaires canadiens. À la fin de 2022, ces régimes de retraite avaient en moyenne 46,2 % de leurs actifs investis dans des alternatives - plus précisément, **15,1 % dans l'immobilier, 13,0 % dans l'infrastructure et 18,1 % dans le capital-investissement.**

Tableau 2 – Répartition d'actifs alternatives du régime de retraite canadien

Régime	Année	Actifs (millions)	Immobilier	Infrastructure	Actifs réels	Capital-investissement	Alternatives
OIRPC	2023	570 296,0 \$	9,0 %	9,0 %	18,0 %	33,0 %	51,0 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	2022	401 900,0 \$	11,9 %	13,6 %	25,5 %	20,1 %	45,6 %
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	2022	247 240,0 \$	11,4 %	16,1 %	27,4 %	23,6 %	51,0 %
Régime de pension de la fonction publique	2023	243 700,0 \$	13,1 %	12,1 %	25,2 %	15,6 %	40,8 %
BC Investment Management Corporation	2023	233 000,0 \$	16,8 %	10,4 %	27,2 %	13,1 %	40,3 %
AIMCO	2022	135 030,0 \$	17,0 %	15,2 %	32,2 %	8,8 %	41,0 %
Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario	2022	124 200,0 \$	16,8 %	20,8 %	37,6 %	18,4 %	56,0 %
Healthcare of Ontario Pension Plan	2022	103 674,0 \$	17,5 %	4,5 %	22,0 %	19,3 %	41,3 %
Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario	2022	31 022,4 \$	18,8 %	12,2 %	31,0 %	13,3 %	44,3 %
OP Trust	2022	24 643,0 \$	18,9 %	16,1 %	35,0 %	16,1 %	51,1 %
		<b>2 114 705,4 \$</b>	<b>15,1 %</b>	<b>13,0 %</b>	<b>28,1 %</b>	<b>18,1 %</b>	<b>46,2 %</b>

Source : rapports annuels

À l'instar de leurs homologues américains, certains régimes de retraite canadiens (OIRPC, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, OMERS et OP Trust) se distinguent même de ce groupe avec plus de 50 % de leurs actifs répartis dans des produits alternatifs. L'examen des rapports annuels 2022 et 2023 de chacun de ces régimes de retraite indique que les motifs les plus courants d'une répartition plus élevée à ces trois secteurs sont les rendements ajustés au risque à long terme, la couverture de l'inflation et le revenu courant.

Avec une moyenne de 46,2 % d'actifs dans les produits alternatifs, certains peuvent se demander quelle est la répartition moyenne des titres à revenu fixe et des actions mondiales cotées en Bourse. Comme le montre le **Tableau 2**, les 10 régimes de retraite au Canada les plus importants ont régulièrement réduit leur allocation aux titres à revenu fixe mondiaux et aux actions mondiales cotées en Bourse, pour atteindre respectivement 29,5 % et 20,2 %.

Tableau 3 – Répartition traditionnelle des actifs du régime de retraite canadien

Régime	Revenu fixe	Actions	Total
OIRPC	25,0 %	24,0 %	49,0 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	29,8 %	24,8 %	54,6 %
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	35,2 %	9,0 %	44,2 %
Régime de pension de la fonction publique	31,7 %	21,9 %	53,6 %
BC Investment Management Corporation	35,9 %	28,3 %	64,2 %
AIMCO	27,4 %	31,3 %	58,7 %
Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario	28,5 %	23,5 %	52,0 %
Healthcare of Ontario Pension Plan	43,2 %	0,4 %	43,6 %
Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario	28,4 %	27,3 %	55,7 %
OP Trust	9,8 %	11,8 %	21,6 %
	<b>29,5 %</b>	<b>20,2 %</b>	<b>49,7 %</b>

Source : rapports annuels

Dans un entretien accordé à Institutional Investor en 2020, Bruce Flatt, PDG de Brookfield Asset Management, a affirmé :

« Il y a dix ans, les solutions alternatives représentaient 5 % de la répartition des régimes de retraite et des fonds souverains. Aujourd'hui, elles en représentent près d'un quart, et Brookfield prévoit que d'ici 2030, plus de la moitié des allocations seront transférées des autres instruments financiers détenus par les fonds souverains et les régimes de retraite vers les placements alternatifs. D'ici là, les fonds alternatifs pourraient également représenter 10 % ou plus dans les fonds de dotation et les compagnies d'assurance. Et le plus grand prix de tous les prix attend la fortune privée qui suivra le mouvement. »

Les investisseurs institutionnels ont clairement suivi le plan de Bruce Flatt et nous estimons que le patrimoine privé commence à allouer des sommes significatives aux solutions alternatives.

Les rendements des catégories d'actifs en 2022 ont fait en sorte que les investisseurs mondiaux veuillent augmenter leur exposition aux alternatives. Encore une fois, si l'on examine les 10 régimes de retraite les plus importantes au Canada dans le **Tableau 3**, leurs rendements en 2022 sont clairement bifurqués.

**Tableau 4 - Analyse du rendement total du régime de retraite canadien pour 2022/2023**

Régime	Rendement total du régime	Immobilier	Infrastructure	Capital-investissement	Revenu fixe	Actions publiques
OIRPC	1,3 %	10,2 %	10,8 %	18,6 %	7,4 %	-5,8 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	-5,6 %	12,4 %	11,5 %	2,8 %	-14,9 %	-11,3 %
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	4,0 %	-3,5 %	18,7 %	6,1 %	-3,5 %	-12,5 %
Régime de pension de la fonction publique	4,4 %	24,8 %	13,9 %	27,6 %	0,4 %	6,0 %
BC Investment Management Corporation	3,5 %	14,9 %	12,1 %	29,7 %	-4,5 %	4,0 %
AIMCO	-3,4 %	4,6 %	16,8 %	0,5 %	-8,1 %	-10,0 %
Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario	4,2 %	13,6 %	12,5 %	13,7 %	0,4 %	-2,7 %
Healthcare of Ontario Pension Plan	-8,6 %	4,0 %	9,4 %	15,7 %	-4,0 %	-12,9 %
Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario	-7,8 %	-0,2 %	7,9 %	8,3 %	-4,8 %	-3,1 %
OP Trust	-2,2 %	15,0 %	21,1 %	4,8 %	-3,5 %	-17,6 %
	<b>-1,0 %</b>	<b>9,6 %</b>	<b>13,5 %</b>	<b>12,8 %</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>-6,6 %</b>

Source : rapports annuels

En 2022, les 10 plus grands régimes de retraite du Canada ont grandement tiré profit de leur exposition aux produits alternatifs. S'ils ont perdu en moyenne 1,0 % pour les bénéficiaires du régime, la majeure partie de cette perte est due à leurs allocations aux catégories d'actifs traditionnelles qui ont généré des rendements négatifs (-3,5 % pour les titres à revenu fixe et -6,6 % pour les actions mondiales cotées en Bourse). En revanche, les placements alternatifs ont dégagé des rendements absolus significatifs et positifs pour les régimes de retraite (9,6 % pour l'immobilier, 13,5 % pour l'infrastructure et 12,8 % pour le capital-investissement). Les investisseurs savent que la répartition d'actifs est responsable d'une grande partie des rendements attendus de leurs portefeuilles. Les investisseurs individuels qui ont été les premiers à adopter les placements alternatifs dans leurs portefeuilles ont été largement récompensés en 2022.

Les sceptiques pourraient suggérer que 2022 constituait une aberration et ne reflétait pas les rendements totaux réels que les actions et les titres à revenu fixe du secteur public peuvent offrir. Nous avons examiné les rendements totaux et sectoriels des dix plus grands régimes de retraite au Canada au cours des cinq dernières années. Compte tenu de la volatilité des marchés des actions, des titres à revenu fixe, des taux d'intérêt et des devises au cours des cinq dernières années (taux d'intérêt nuls, resserrement monétaire agressif à l'échelle mondiale, mesures de relance budgétaire massives, guerres meurtrières, tentatives d'insurrection, etc.), nous croyons qu'il s'agit d'un bon échantillon des rendements des catégories d'actifs sur l'ensemble du cycle.

Tableau 5 - Rendement total annuel du régime de retraite canadien

Régime	2022	2021	2020	2019	2018	TCAC sur 5 ans	TCAC sur 10 ans
OIRPC	1,3 %	6,8 %	20,4 %	3,1 %	9,3 %	7,9 %	10,0 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	-5,6 %	13,5 %	7,7 %	10,4 %	4,2 %	5,8 %	8,0 %
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	4,0 %	11,1 %	8,6 %	10,4 %	2,5 %	7,3 %	8,5 %
Régime de pension de la fonction publique	4,4 %	10,9 %	18,4 %	-0,6 %	7,1 %	9,0 %	9,8 %
BC Investment Management Corporation	3,5 %	7,4 %	16,5 %	3,0 %	6,1 %	8,3 %	9,1 %
AIMCO	-3,4 %	14,7 %	2,5 %	10,6 %	2,3 %	5,9 %	7,2 %
Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario	4,2 %	15,7 %	-2,7 %	11,9 %	2,3 %	6,1 %	7,5 %
Healthcare of Ontario Pension Plan	-8,6 %	11,3 %	11,4 %	17,1 %	2,2 %	n/a	8,4 %
Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario	-7,8 %	9,4 %	7,0 %	10,2 %	1,3 %	3,8 %	6,2 %
OP Trust	-2,2 %	15,3 %	8,9 %	11,2 %	1,0 %	6,6 %	7,8 %
	<b>-1,0 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>9,9 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>8,2 %</b>

Source : rapports annuels

Avec des TCAC de 6,7 % et 8,2 % sur cinq et dix ans, les régimes de retraite canadiens ont surpassé ou égalé les actions mondiales (indice MSCI Tous pays monde, 5,8 % et 8,6 % respectivement) et les titres à revenu fixe mondiaux (indice Bloomberg Global-Aggregate total Return, -1,7 % et -0,4 % respectivement), en monnaie locale, au cours de ces périodes. Lorsque nous examinons les facteurs de cette surperformance, nous constatons qu'elle est largement due à la répartition et au rendement des actifs alternatifs.

Tableau 6 - Analyse de la répartition des actifs des régimes de retraite canadiens

	2022	2021	2020	2019	2018	Moyenne sur 5 ans
Total des régimes	<b>-1,0 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>9,9 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>6,6 %</b>
Immobilier	5,2 %	13,9 %	-7,2 %	4,2 %	7,7 %	4,7 %
Infrastructure	13,2 %	14,9 %	5,2 %	7,5 %	11,1 %	10,3 %
Capital-investissement	6,7 %	33,5 %	17,9 %	10,8 %	16,2 %	17,0 %
Revenu fixe	-3,5 %	-0,6 %	5,3 %	7,8 %	2,8 %	2,4 %
Actions publiques	-6,9 %	12,5 %	18,4 %	11,2 %	-3,0 %	6,5 %

Source : rapports annuels

Le **Tableau 6** montre que les régimes de retraite canadiens ont été récompensés pour avoir régulièrement augmenté leur part d'actifs alternatifs. La période de 2019 à 2021 a été marquée par des rendements très élevés des actions publiques, mais le capital-investissement a enregistré des rendements tout aussi impressionnants. Ce qui peut surprendre les investisseurs, c'est que la plupart des entreprises américaines sont des sociétés privées. Sur les 27 millions d'entreprises que comptent les États-Unis, le nombre de sociétés cotées en Bourse est passé de plus de 7 000 en 2000 à moins de 5 000 en 2020, selon les statistiques de la World Federation of Exchanges. Sur les 5,7 millions d'entreprises américaines employant des salariés, moins d'un pour cent ont des actions cotées sur une Bourse américaine. En fait, plus de 87 % des entreprises américaines réalisant plus de 100 millions \$ de chiffre d'affaires sont des sociétés privées, de sorte que les investisseurs qui se limitent aux actions publiques n'ont pas accès à la majeure partie de l'économie américaine.

Le **Tableau 6** montre également les avantages d'une diversification stratégique au sein d'un portefeuille. Les investisseurs commencent souvent avec un portefeuille diversifié qui comprend une exposition aux alternatives. Cependant, au cours d'une année comme 2020, où les régimes de retraite canadiens ont perdu 7,2 % de leurs actifs immobiliers, de nombreux investisseurs commencent à se demander pourquoi ils détiennent des biens immobiliers. S'ils succombent à la pensée à court terme, il est clair qu'ils passeront à côté des avantages que la diversification stratégique a procurés aux régimes de retraite canadiens en 2018 et en 2022. Au cours de ces deux années, les régimes de retraite canadiens ont enregistré des rendements nettement inférieurs et, dans un cas, négatifs. Toutefois, au cours de ces deux années, les actifs alternatifs, y compris l'immobilier, ont brillé et ont contribué de manière significative aux rendements des régimes de retraite. C'est là tout l'intérêt d'une diversification stratégique au sein d'un portefeuille. Les investisseurs ne doivent pas s'attendre à ce que tous les éléments de leur portefeuille génèrent des rendements positifs chaque année. Au contraire, lorsque certaines catégories d'actifs sont moins performantes ou perdent de la valeur, la diversification stratégique et la répartition d'actifs permettent à d'autres catégories d'actifs de contribuer aux rendements totaux du portefeuille.

**Starlight Capital a été fondée en 2018 pour offrir aux investisseurs canadiens la possibilité d'investir dans des actifs privés de qualité institutionnelle aux côtés de certains des plus grands régimes de retraite et fonds de dotation du monde.** Le Mandat privé d'immobilier mondial Starlight et le Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight ont été lancés en 2020 et ont récemment célébré leur troisième anniversaire. Le Mandat privé d'actions mondiales Starlight a été lancé plus récemment, en septembre 2022.

**Tableau 7 – Rendements des mandats privés Starlight**

Régime	2022	2021	2020
<b>Mandat privé d'immobilier mondial Starlight</b>	<b>10,5 %</b>	<b>35,5 %</b>	<b>5,9 %</b>
Régimes de retraite canadiens - immobilier	5,2 %	13,9 %	-7,2 %
<b>Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight</b>	<b>19,9 %</b>	<b>23,3 %</b>	<b>-1,6 %</b>
Régimes de retraite canadiens - infrastructure	13,2 %	14,9 %	5,2 %
<b>Mandat privé d'actions mondiales Starlight</b>	<b>22,2 %</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
Régimes de retraite canadiens – capital-investissement	6,7 %	33,5 %	17,9 %

Source : Starlight Capital, rapports annuels pour la série F. Date de création : avril 2020 : Starlight Capital, rapports annuels pour la série F. Date de création : avril 2020.

**Pour les investisseurs canadiens qui souhaitent reproduire la répartition d'actifs des régimes de retraite canadiens, les mandats privés Starlight offrent un accès liquide à des actifs alternatifs privés de qualité institutionnelle.** Nous travaillons en partenariat avec les meilleurs gestionnaires d'actifs privés mondiaux qui utilisent des stratégies de valeur ajoutée pour générer des rendements solides et ajustés au risque. Les mandats privés d'actifs réels versent des distributions fiscalement avantageuses aux investisseurs sur une base trimestrielle et tous les pools privés offrent une liquidité trimestrielle ainsi que des évaluations et des souscriptions mensuelles.

**Nous vous invitons à vous associer à nous.**

## Mandats privés Starlight

Actifs réels		Actions diversifiées
Mandat privé d'immobilier mondial Starlight	Mandat privé d'infrastructures mondiales Starlight	Mandat privé d'actions mondiales Starlight
Lancement - 2020, durée indéterminée	Lancement - 2020, durée indéterminée	Lancement - 2022, durée indéterminée
<p><b>Objectif d'investissement :</b> Réaliser une appréciation du capital à long terme et un revenu courant régulier en investissant à l'échelle mondiale dans des placements immobiliers privés et dans des fonds de placement immobilier publics (FPI) et des titres de participation de sociétés participant au secteur de l'immobilier résidentiel et commercial.</p> <p><b>Codes de fonds</b> Série A (SLC1101) Série F (SLC1201) Série I (SLC1901)</p> <p><b>Fréquence des distributions :</b> Fixe trimestrielle</p>	<p><b>Objectif d'investissement :</b> Réaliser une appréciation du capital à long terme et un revenu courant régulier en investissant dans le monde entier dans des infrastructures privées des investissements liés à l'infrastructure et dans des sociétés cotées en bourse directement ou indirectement une exposition directe ou indirecte à l'infrastructure.</p> <p><b>Codes de fonds</b> Série A (SLC1102) Série F (SLC1202) Série I (SLC1902)</p> <p><b>Fréquence des distributions :</b> Fixe trimestrielle</p>	<p><b>Objectif d'investissement :</b> Réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille mondial diversifié d'investissements en capital-investissement et d'actions mondiales cotées en Bourse.</p> <p><b>Codes de fonds</b> Série A (SLC1104) Série F (SLC1204) Série I (SLC1904)</p> <p><b>Fréquence des distributions :</b> S.O.</p>

## Au sujet de Starlight Capital

Starlight Capital est une société canadienne indépendante de gestion d'actifs qui gère plus d'un milliard \$ d'actifs. Nous gérons des investissements privés et publics diversifiés à l'échelle mondiale et nord-américaine dans des catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, y compris l'immobilier, les infrastructures et le capital-investissement. Notre objectif est d'offrir aux investisseurs un rendement total ajusté au risque supérieur grâce à une méthode d'investissement rigoureuse axée sur les entreprises. Starlight Capital est une filiale à 100 % de Starlight Investments. Starlight Investments est un leader mondial de l'investissement immobilier et de la gestion d'actifs, avec plus de 360 employés et 25 milliards \$ d'actifs sous gestion. Cette société privée est propriétaire, développeur et gestionnaire d'actifs de plus de 77 000 appartements multi-résidentiels et de plus de 8 millions de pieds carrés d'espace commercial. Pour en savoir plus, consultez le site [www.starlightcapital.com](http://www.starlightcapital.com) et rejoignez-nous sur LinkedIn à l'adresse [www.linkedin.com/company/starlightcapital/](http://www.linkedin.com/company/starlightcapital/).

## Investissez avec nous

Pour plus de renseignements sur nos solutions d'investissement, consultez le site [starlightcapital.com](http://starlightcapital.com) ou communiquez avec notre équipe des ventes.

### Déni de responsabilité important.

Les opinions exprimées dans cette mise à jour sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 30 juin 2023. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué de presse sont de nature prospective et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment les énoncés concernant les perspectives des activités et des résultats d'exploitation de la Fiducie. Les énoncés prospectifs (« EP ») sont fournis dans le but d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier, la situation financière et les flux de trésorerie de la Fiducie à certaines dates et pour les périodes terminées à certaines dates, et de présenter des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Les lecteurs sont avertis que ces énoncés peuvent ne pas être appropriées à d'autres fins. Les EP impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus, qui peuvent être généraux ou spécifiques et qui donnent lieu à la possibilité que les attentes, les prévisions, les prédictions, les projections ou les conclusions ne se révèlent pas exactes, que les hypothèses ne soient pas correctes et que les objectifs, les buts stratégiques et les priorités ne soient pas atteints. Les EP sont des énoncés de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou s'y réfèrent, ou qui contiennent des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « pourrait », « s'attendre », « anticiper », « avoir l'intention », « planifier », « croire » ou « estimer », ou d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent des éléments autres que des informations historiques sont soumis à des risques et des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer sensiblement de ceux présentés dans les EP. Les EP ne sont pas des garanties de performances futures et sont par nature basées sur de nombreuses hypothèses.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les points de vue, les opinions, les recommandations, les descriptions ou les références à des produits ou à des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, comme une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ou comme une approbation, une recommandation ou un parrainage d'une entité ou d'un titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en garantir l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à leur utilisation. Les investissements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les documents d'offre avant d'investir. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir.

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

### Starlight Capital

1400-3280, rue Bloor Ouest  
Toronto, Ontario, Canada M8X 2X3  
[info@starlightcapital.com](mailto:info@starlightcapital.com)  
1-833-752-4683  
[starlightcapital.com](http://starlightcapital.com)

**Starlight**™ **CAPITAL**  
Placements ciblés