

AOÛT 2025



Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital

La Catégorie de société alternative diversifiée Auspice CI investit 100 % de ses actifs dans la Fiducie Auspice diversifiée, le fonds phare de négociation de produits de base d'Auspice, disposant d'une feuille de route de plus de 17 ans. Le commentaire ci-dessous concerne la Fiducie Auspice diversifiée tel qu'il a été fourni par Auspice.

SOMMAIRE

Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») a progressé de 1,9 % selon le tableau 1 au cours d'un mois où les changements de position ont été relativement peu nombreux, suivant les tendances existantes. Bien que le résultat ait été renforcé par les gains généralisés des actions, le rendement a été marqué par des gains provenant à la fois du sous-secteur des métaux et de celui des viandes. La FAD a surpassé les indices de référence du secteur; l'indice SG CTA a gagné 1,4 % tandis que le BTOP50 a progressé de 1,2 %.

Les marchés des actions mondiaux ont démarré en douceur, mais ont trouvé leurs marques et se sont redressés pendant une grande partie du mois. Alors que les marchés européens ont pris du retard, de nombreux autres marchés ont atteint de nouveaux sommets. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 1,9 % et le Nasdaq de 1,6 %, tandis que le TSX60 canadien a surperformé avec un gain de 4,6 %. L'indice de référence mondial MSCI Monde Tous pays a progressé de 2,5 %, le Nikkei japonais gagnant 4 % et le FTSE A50 chinois bondissant de 8,5 %.

Les indices de référence des produits de base ont globalement progressé, l'indice Bloomberg Commodity (BCOM ER), plus diversifié, gagnant 1,6 %, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity (GSCI ER), fortement orienté vers le pétrole, a reculé de 0,5 %. L'indice tactique Auspice Broad Commodity (ABCERI) a progressé de 0,8 % grâce au rendement des métaux.

Bien que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada aient maintenu leurs taux inchangés, la Banque d'Angleterre a réduit ses taux de 25 points de base à 4 %, soulignant la faiblesse de la croissance, la persistance d'une inflation élevée et les enjeux liés au commerce mondial¹. Les deux banques centrales tiendront des réunions et annonceront leurs taux d'intérêt le 17 septembre, alors que le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a déjà évoqué la possibilité d'une baisse. Ce sentiment s'est reflété dans la courbe des taux, les obligations s'étant affaiblies, le rendement de l'obligation américaine de référence à 10 ans tombant à 4,23 %.

L'IPC américain en glissement annuel s'est maintenu à 2,7 % (pour les chiffres de juillet, voir le graphique 2), mais l'inflation des prix de gros (IPP) aux États-Unis a bondi de 0,9 %, la plus forte hausse en trois ans. Selon certains, que cela indique que les entreprises répercutent la hausse des coûts d'importation liés aux tarifs douaniers de M. Trump et que cela pourrait être un prélude à une nouvelle inflation pour les consommateurs².

L'indice du dollar américain est revenu à sa tendance après avoir rebondi le mois dernier par rapport à la plupart des devises mondiales, perdant 2,1 %, tandis que le yen, la livre sterling et l'euro ont tous progressé de plus de 2 %.

¹[Lien de référence](#) ²[Lien de référence](#)

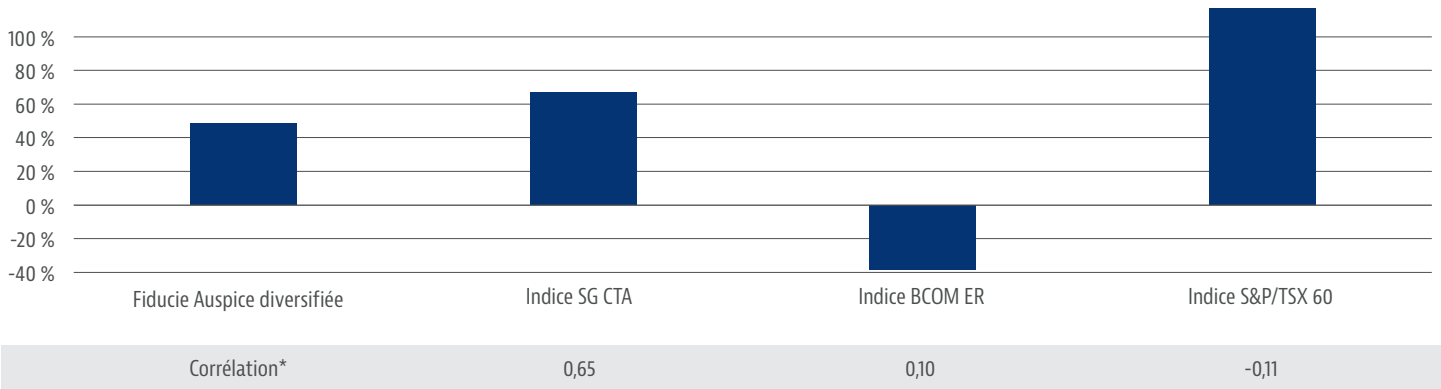
TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	Fiducie Auspice diversifiée	INDICE SG CTA	INDICE BCOM ER	INDICE TSX 60
1 mois	1,88 %	1,35 %	1,58 %	4,64 %
2025 en cumul ann.	-5,38 %	-6,20 %	4,08 %	14,39 %
1 an (août 2024)	-5,09 %	-5,26 %	6,97 %	21,02 %
3 ans (août 2022)	-14,67 %	-8,21 %	-15,50 %	45,38 %
5 ans (août 2020)	15,49 %	23,87 %	40,20 %	71,19 %
10 ans (août 2015)	12,85 %	23,08 %	13,04 %	107,94 %
15 ans (août 2010)	19,16 %	37,31 %	-21,42 %	144,31 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	2,28 % ¹ / 3,48 % ²	2,82 %	-2,55 %	4,52 %
Écart-type	11,21 %	8,02 %	15,97 %	13,25 %
Ratio de Sharpe	0,28	0,38	-0,08	0,43
Ratio de Sortino	0,49	0,52	-0,10	0,60
Pire baisse	-26,04 %	-17,09 %	-73,87 %	-44,27 %

Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement sur 1, 3, 5, 10 et 15 ans est cumulatif.¹ Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Les rendements représentent le rendement de l'Auspice Managed Futures LP série 1 (2 % de gestion, 20 % de rendement), jusqu'en novembre 2019 inclusivement. À partir de ce point, les rendements représentent la performance de la Fiducie Auspice diversifiée, série X (1 % de frais de gestion, 15 % de frais de rendement), qui a été lancée le 1^{er} juillet 2014.² « Auspice diversifiée 1 et 15 » est fourni à titre indicatif afin d'illustrer les rendements nets sur un cycle complet avec la structure de frais actuelle (série X). Auspice diversifiée 1 et 15 est basée sur les rendements bruts réalisés de l'Auspice Managed Futures LP, série 1 (2 % de gestion, 20 % de rendement) jusqu'au 30 novembre 2019, ajustés selon la structure de frais inférieure actuelle (1 et 15) (série X). À partir du 1^{er} décembre 2019, Auspice diversifiée 1 et 15 représente les rendements nets réalisés de la série X d'Auspice diversifiée.

Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens. Au 31 août 2025.

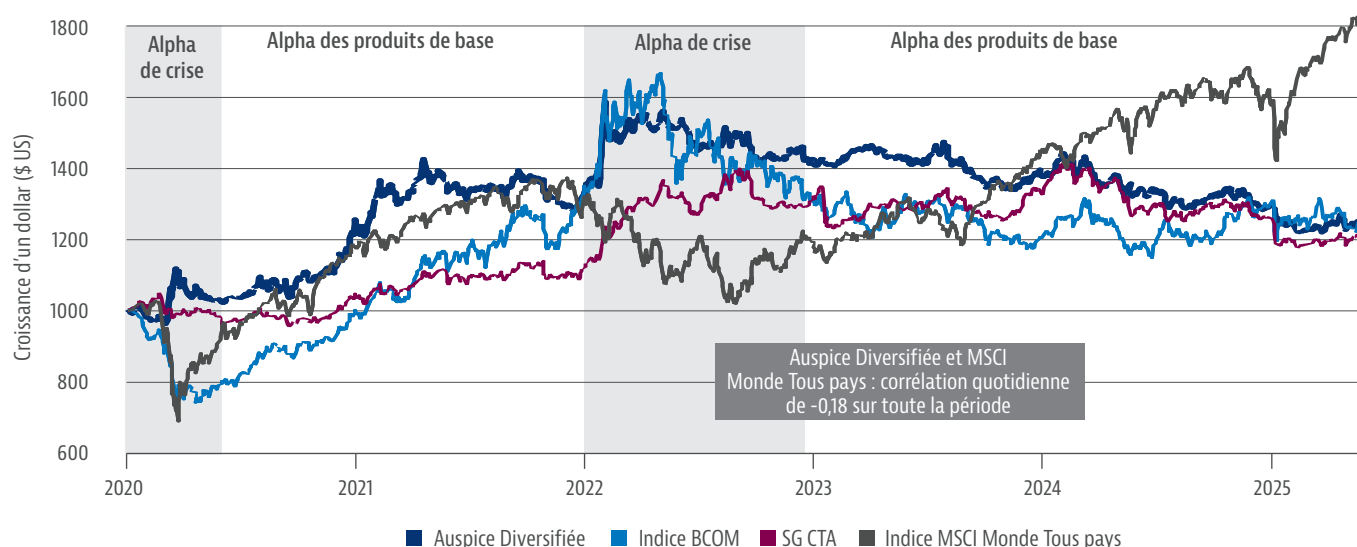
RENDEMENT CUMULATIF (DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2007*)



Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. * Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Les rendements représentent la performance de la Fiducie Auspice diversifiée, série X. Avant décembre 2019, les rendements provenaient de l'Auspice Managed Futures LP, série 1. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. * La corrélation est une mesure statistique qui calcule le degré auquel deux portefeuilles ou titres évoluent l'un par rapport à l'autre, et peut varier entre -1,0 et +1,0. Une corrélation de 0 indiquerait une similarité de 0, une corrélation de 1,0 indiquerait une corrélation de 100 %.

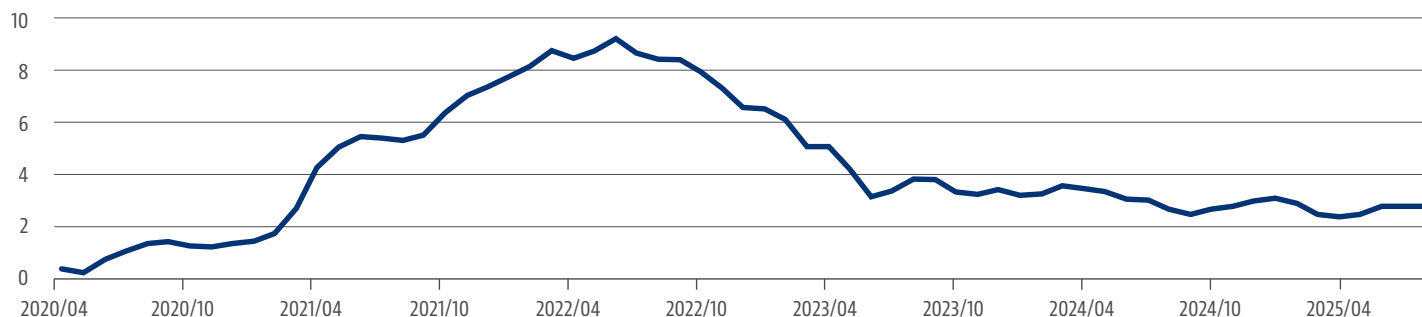
Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens. Au 31 août 2025.

GRAPHIQUE 1 : PRODUITS DE BASE ET ALPHA DE CRISE (CROISSANCE DE 1 000 \$)



Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Au 31 août 2025.

GRAPHIQUE 2 : VARIATION EN % DE L'INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION (IPC) EN GLISSEMENT ANNUEL



Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

PERSPECTIVES

Les marchés signalent une toile de fond reflationniste alors que les attentes d'assouplissement se heurtent à la hausse des rendements à long terme. L'accentuation de la courbe des taux, avec la baisse des taux à court terme attendue de la part des banques centrales et la hausse des rendements à long terme, souligne le risque d'une inflation persistante.

Nous avons déjà vu ce schéma, notamment en 2020. L'or réagit souvent en premier, mais il peut tarder à offrir une protection durable contre l'inflation une fois que celle-ci s'installe. Une exposition diversifiée et tactique aux produits de base, par exemple par l'intermédiaire de conseillers en négociation de produits de base, s'est historiquement révélée plus efficace puisque différents marchés réagissent à des dynamiques distinctes de l'offre et de la demande.

Il est important de noter que les facteurs qui stimulent la demande de produits de base restent solides, qu'il s'agisse de l'électrification, du développement de l'intelligence artificielle ou des contraintes d'approvisionnement persistantes, ce qui renforce l'argument en faveur d'une exposition généralisée à ce secteur. Pour en savoir plus, consultez le [blogue Auspice du mois d'août](#).

RÉPARTITION ET TRANSACTIONS

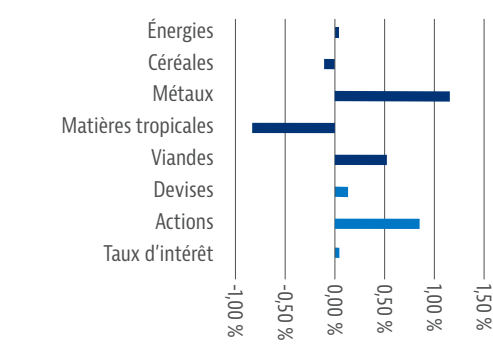
Selon le graphique 3, le résultat du portefeuille a été soutenu par des gains dans les métaux et les actions, les viandes et les devises contribuant également au rendement. Les matières tropicales ont pesé sur le résultat, car des fluctuations importantes à la hausse et à la baisse ont mis à mal ce secteur diversifié.

TABLEAU 2 : RENDEMENT DE LA FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

Fiducie diversifiée	Rendement annualisé				NAV par unité
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	\$ CA
Série					
X	-5,10 %	-5,15 %	2,92 %	1,40 %	12,8286
A	-6,07 %	-6,13 %	2,22 %	0,52 %	10,0439
F	-5,10 %	-5,15 %	2,48 %	1,15 %	10,9462
I	-4,07 %	-4,12 %	5,27 %	3,09 %	15,3368

Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Dates de création : Série X, 1^{er} juillet 2014; série A, 1^{er} octobre 2009; série F, 1^{er} octobre 2009; série I, 1^{er} janvier 2013. Au 31 août 2025.

GRAPHIQUE 3 : PROFIT/PERTE SECTORIELLE ET RÉPARTITION MENSUELLE



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

PAR SECTEUR

Énergies : Après s’être redressés le mois dernier et avoir augmenté leur exposition longue, les marchés pétroliers ont reculé en août et nous avons réduit notre exposition au mazout domestique tout en augmentant nos positions courtes sur le gaz naturel.

Céréales : La correction sectorielle s’explique par la vigueur du soja et du tourteau de soja, qui a compensé les gains provenant des positions courtes sur le blé et le riz.

Métaux : Le secteur le plus performant a été mené par le rendement en hausse de l’or et de l’argent, complété par le platine, le cuivre et le minéral de fer.

Matières tropicales : Le secteur le plus faible a été celui du café, principalement en raison d’une hausse de plus de 30 %, tandis que le mouvement de vente de 20 % dans le secteur du bois d’œuvre a créé un effet compensatoire.

Viandes : Les positions détenues sur le bétail et le porc ont enregistré des gains.

Devises : Légers gains sectoriels, la faiblesse du dollar américain ayant été favorable aux positions longues sur la plupart des devises mondiales, tandis que le yen japonais, sur lequel des positions courtes avaient été prises, a enregistré un résultat négatif.

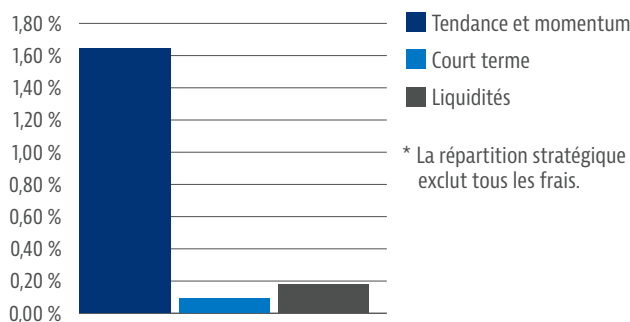
Actions : Les gains ont été tirés par les expositions existantes sur le TSX/S&P60 canadien, Singapour et Taïwan. Nouvelle position longue sur l’Euro Stoxx 50 parallèlement à une position courte sur le VIX.

Taux : Petit gain grâce à la hausse des obligations (baisse des taux) sur la partie courte de la courbe, ce qui a profité à notre exposition longue.

FACTEURS DE RENDEMENT

Les résultats ont été positifs tant pour les stratégies de suivi de tendance que pour les stratégies à court terme non corrélées (non tendancielle). Nous continuons à bénéficier de positions significatives en liquidités. Voir le graphique 4.

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION DE LA STRATÉGIE (FACTEUR DE RENDEMENT)



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

FAITS MARQUANTS DE POSITIONNEMENT

GAINS

- Les positions courtes sur le gaz naturel mondial ont été menées par Henry Hub du Nymex américain.
- L'or et l'argent ont été les principaux contributeurs dans le secteur des métaux.
- Le bétail et les porcs maigres ont progressé respectivement de 7,4 % et 6,1 %.

PERTES

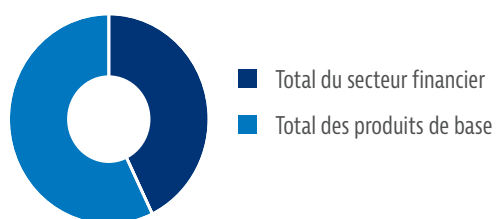
- Le mazout domestique a reculé de 5,1 %.
- La position courte sur le café Robusta a été clôturée après une reprise de plus de 30 %.
- Le tourteau de soja s'est redressé de 4,7 % et nous avons couvert une position courte rentable.

EXPOSITION ET RÉPARTITION AU RISQUE

L'exposition aux produits de base par rapport au secteur des services financiers a été réduite, passant de 63:37 à 57:43 selon le graphique 5, soit un niveau légèrement inférieur à la moyenne à long terme. Le risque global du portefeuille, mesuré par le ratio marge sur capitaux propres, a baissé de 10,1 % à 9,2 % et reste supérieur à la moyenne historique de 6,6 % (voir graphique 7 à la page suivante).

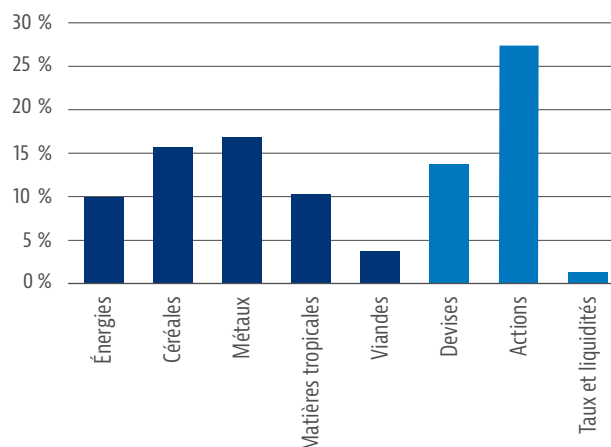
Dans le secteur des produits de base, le risque a été diminué dans les énergies et les matières tropicales, mais a augmenté dans les viandes. L'exposition au secteur financier a augmenté principalement dans les indices boursiers. Voir le graphique 6.

GRAPHIQUE 5 : EXPOSITION AUX PRODUITS DE BASE PAR RAPPORT À CELLE AU SECTEUR FINANCIER



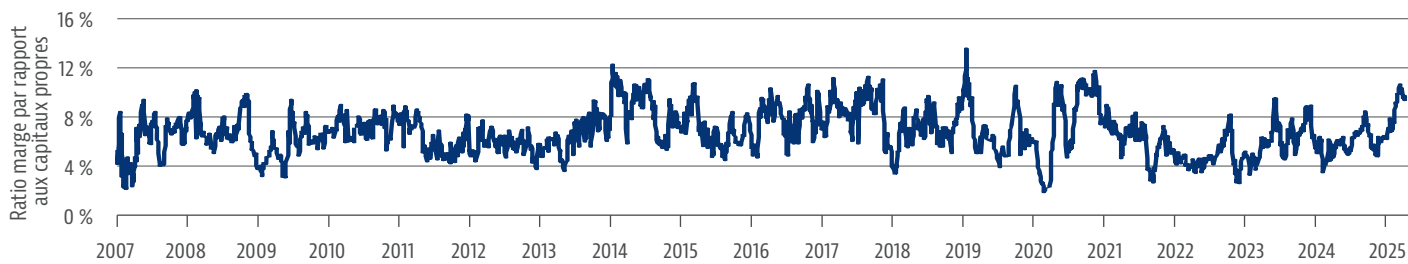
Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

GRAPHIQUE 6 : RISQUE ACTUEL DU SECTEUR



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

GRAPHIQUE 7 : EXPOSITION DU PORTEFEUILLE (MARGE PAR RAPPORT AUX CAPITAUX PROPRES)



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

TABLEAU 3 : STATISTIQUES SUR LES RISQUES

Détails du fonds (janvier 2007)		Statistiques sur les opérations	
Rendement annualisé	2,28 % ¹ / 3,48 % ²	Gain mensuel moyen	2,79
Écart-type annualisé	11,21 %	Perte mensuelle moyenne	-0,02
Baisse la plus importante	-26,04 %	Écart-type quotidien	0,68 %
Ratio de Sharpe ³	0,28	VAR quotidienne (simulation avec un confiance de 99 %)	-1,45 %
Indice MAR ⁴	0,09	Allers et retours par million de dollars	800
Sortino	0,49	Ratio marge sur capitaux propres	6,6
Écart de hausse/baisse	0,13 / 0,05	Durée moyenne de détention (jours)	69
Corrélation avec le MSCI Monde Tous pays	-0,16	% de rentabilité	39 %
Corrélation avec le TSX 60	-0,11	Gain en \$/perte en \$	1,48
Corrélation avec le BCOM ER	0,09	Rapport	0,99

Source : Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. ¹ Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Les rendements représentent le rendement de l'Auspice Managed Futures LP, série 1 (2 % de gestion, 20 % de rendement), jusqu'en novembre 2019 inclusivement. À partir de ce point, les rendements représentent la performance pour la Fiducie Auspice diversifiée série X (1 % de gestion, 15 % de rendement), lancé le 1^{er} juillet 2014. ² « Auspice diversifiée 1 et 15 » est fournie à titre indicatif pour illustrer les rendements nets sur un cycle complet avec la structure de frais inférieure actuelle (série X). « Auspice diversifiée 1 et 15 » est basée sur les rendements bruts réalisés de l'Auspice Managed Futures LP, série 1 (2 % de gestion, 20 % de rendement) jusqu'au 30 novembre 2019, ajustés selon la structure de frais inférieure actuelle (1 et 15) (série X). À partir du 1^{er} décembre 2019, Auspice diversifiée 1 et 15 représente les rendements nets réalisés de la série X d'Auspice diversifiée. ³ Suppose un taux sans risque de 0 %. ⁴ MAR correspond au rendement annualisé divisé par la baisse la plus importante. Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens. Au 31 août 2025.

TABLEAU 4 : RISQUE ACTUEL PAR SECTEUR

Principales participations	Position globale	% de risque
Énergies		10,0 %
Gaz naturel	Pos. courte	3,9 %
Gaz naturel britannique	Pos. courte	1,7 %
Dutch TTF Natural Gas	Pos. courte	1,5 %
Céréales		15,7 %
Blé	Pos. courte	2,9 %
Maïs	Pos. courte	2,7 %
Blé du Kansas	Pos. courte	2,4 %
Métaux		16,9 %
Or	Pos. longue	5,2 %
Argent	Pos. longue	4,3 %
Platine	Pos. longue	3,1 %
Matières tropicales		10,3 %
Lait – classe III	Pos. courte	2,6 %
Sucre	Pos. courte	2,4 %
Fromage	Pos. courte	2,4 %

Principales participations	Position globale	% de risque
Viandes		4,2 %
Porcs maigres	Pos. longue	2,5 %
Bétail	Pos. longue	1,7 %
Devises		13,7 %
Franc suisse	Pos. longue	3,3 %
Peso mexicain	Pos. longue	3,0 %
Euro Yen	Pos. longue	3,0 %
Actions		27,5 %
Indice Hang Seng-Mini-(HKFE)	Pos. longue	4,0 %
eMini NASDAQ 100 (États-Unis)	Pos. longue	3,7 %
Indice E-Mini S&P 500 (États-Unis)	Pos. longue	3,5 %
Taux et liquidités		1,6 %
Obl. du Trésor à 30 ans	Pos. courte	0,3 %
Bon à 10 ans	Pos. longue	0,2 %
Obl. à 5 ans	Pos. longue	0,2 %

Source : Auspice Investment Operations. Au 31 août 2025.

TABEAU 5 : TABLEAU DES RENDEMENTS MENSUELS*

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement
2025	0,64 %	-2,50 %	-0,57 %	-3,39 %	-1,70 %	0,50 %	-0,27 %	1,88 %					-5,38 %
2024	-1,18 %	2,95 %	-0,04 %	2,71 %	-2,12 %	-2,64 %	-0,97 %	-1,78 %	0,85 %	-3,00 %	0,80 %	1,73 %	-2,88 %
2023	2,15 %	-3,64 %	0,34 %	2,92 %	0,87 %	-2,21 %	-0,36 %	-0,80 %	3,37 %	-3,36 %	-3,55 %	-0,49 %	-4,79 %
2022	2,20 %	4,32 %	7,95 %	3,54 %	-1,84 %	0,55 %	-2,90 %	-0,17 %	2,43 %	-0,51 %	-4,30 %	0,00 %	11,19 %
2021	2,67 %	9,55 %	-0,89 %	4,61 %	0,61 %	-1,50 %	-1,77 %	0,98 %	0,49 %	1,32 %	-4,30 %	-1,89 %	9,62 %
2020	-2,06 %	-0,19 %	9,72 %	-3,16 %	-0,47 %	0,28 %	3,36 %	2,08 %	-2,15 %	0,99 %	2,69 %	6,73 %	18,46 %
2019	-4,14 %	-0,47 %	-0,65 %	3,50 %	-7,43 %	-0,37 %	0,52 %	10,60 %	-7,59 %	-1,33 %	1,42 %	0,25 %	-6,75 %
2018	3,12 %	-5,81 %	-2,27 %	-0,19 %	1,41 %	-1,48 %	1,89 %	3,57 %	-0,84 %	-4,75 %	3,66 %	1,64 %	-0,61 %
2017	-3,66 %	-1,89 %	-1,35 %	-1,39 %	-0,53 %	-0,51 %	-1,61 %	2,76 %	-2,53 %	5,16 %	-0,27 %	0,67 %	-5,31 %
2016	-0,22 %	3,12 %	-4,93 %	3,59 %	-1,64 %	0,56 %	2,44 %	-1,55 %	-1,06 %	-1,34 %	2,68 %	-0,13 %	1,15 %
2015	4,66 %	-1,93 %	0,47 %	-0,98 %	-2,03 %	-1,84 %	-4,36 %	-2,14 %	0,26 %	-2,74 %	2,56 %	0,66 %	-7,47 %
2014	-2,02 %	1,62 %	-1,84 %	3,25 %	-3,11 %	2,65 %	-0,43 %	3,92 %	8,56 %	-0,78 %	7,05 %	4,19 %	24,76 %
2013	0,40 %	-2,23 %	0,26 %	0,99 %	-0,90 %	0,66 %	-1,54 %	-1,33 %	-4,07 %	2,01 %	0,04 %	-0,36 %	-6,01 %
2012	2,41 %	-1,11 %	-1,19 %	0,60 %	1,72 %	-6,29 %	1,17 %	-0,70 %	-3,64 %	-1,80 %	2,38 %	-0,81 %	-10,24 %
2011	1,39 %	2,97 %	-1,16 %	4,09 %	-1,31 %	-1,62 %	2,16 %	-1,09 %	-2,60 %	-3,82 %	1,07 %	-3,44 %	-3,66 %
2010	-3,26 %	0,45 %	0,61 %	0,95 %	0,01 %	0,62 %	-1,02 %	1,07 %	1,82 %	6,98 %	-2,51 %	6,68 %	12,53 %
2009	-0,61 %	1,08 %	-2,27 %	-3,32 %	-0,58 %	0,15 %	-3,23 %	0,75 %	1,44 %	-2,31 %	4,84 %	-3,83 %	-7,93 %
2008	5,60 %	14,59 %	-1,72 %	-1,58 %	0,71 %	2,86 %	-5,61 %	-1,99 %	6,86 %	10,80 %	5,77 %	2,73 %	44,30 %
2007	-1,43 %	-1,76 %	-2,42 %	-0,79 %	0,71 %	-1,32 %	-3,16 %	-3,07 %	5,87 %	4,53 %	-2,13 %	2,29 %	-3,11 %

Source : Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens. Au 31 août 2025.

* Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Les rendements représentent le rendement de l'Auspice Managed Futures LP série 1 (2 % de gestion, 20 % de rendement), jusqu'en novembre 2019 inclusivement. À partir de ce point, les rendements représentent la performance pour la Fiducie Auspice diversifiée série X (1 % de gestion, 15 % de rendement), lancé le 1er juillet 2014. Consultez l'avis de non-responsabilité et les notes importantes pour plus de détails. Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur des actions ou des parts et le réinvestissement de tous les dividendes ou distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

GLOSSAIRE DES TERMES :

L'**alpha** est une mesure du rendement actif d'un placement, soit le rendement de ce placement par rapport à un indice de marché approprié. Un alpha de 1 % signifie que le rendement du capital investi du placement, sur une période donnée, a été supérieur de 1 % à celui du marché au cours de la même période.

Les **conseillers en négociation de produits de base** sont des gestionnaires de placements professionnels, comparables aux gestionnaires de portefeuille dans les fonds communs de placement, qui visent à tirer parti des fluctuations des marchés financiers, des produits de base et des devises à l'échelle mondiale, en investissant dans des contrats à terme négociés en bourse, des options et des contrats à terme de gré à gré.

IPC : l'indice des prix à la consommation (IPC) mesure la variation moyenne dans le temps des prix payés par les consommateurs urbains pour un panier de biens et services de consommation. Il est souvent utilisé comme une mesure de l'inflation.

L'**alpha de crise** signifie qu'une stratégie de placement génère un rendement positif en période de forte tension financière. Par exemple, si un gestionnaire est en position vendeur sur le marché lorsque celui-ci s'effondre, il générera des rendements positifs alors que les autres investisseurs perdront de l'argent.

L'**asymétrie** désigne le degré selon lequel les rendements sont asymétriques par rapport à la moyenne. Pourquoi l'asymétrie est-elle importante? Si les rendements du portefeuille présentent une asymétrie à droite, ou positive, cela implique de nombreux petits rendements négatifs et quelques rendements positifs importants. Si les rendements du portefeuille présentent une asymétrie à gauche, ou négative, cela implique de nombreux petits rendements positifs et quelques rendements négatifs importants. L'**écart-type** est une mesure de la variation possible du rendement d'un investissement par rapport à son rendement moyen. Il s'agit d'une mesure de la volatilité et, par conséquent, du risque.

Le **ratio de Sortino** mesure le rendement ajusté au risque d'un portefeuille en comparant le rendement relatif à l'écart à la baisse.

L'**indice DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return** est un indice fondé sur des règles composé de contrats à terme sur certains des produits de base agricoles les plus liquides et les plus négociés.

Le **ratio marge sur capitaux propres** représente le montant du capital de négociation détenu à titre de marge à un moment donné. Par exemple, si un fonds de conseillers en négociation de produits de base ayant un actif sous gestion (ASG) de 100 millions \$ réalise des transactions nécessitant une marge de 25 millions \$, son ratio marge sur capitaux propres est de 25 %.

Le **ratio de Sharpe** mesure le rendement d'un investissement, tel qu'un titre ou un portefeuille, par rapport à un actif sans risque, après ajustement pour tenir compte du risque. Il est défini comme la différence entre les rendements de l'investissement et le rendement sans risque, divisée par l'écart type des rendements de l'investissement.

L'**indice mondial des prix alimentaires des Nations unies (indice FAO des prix des produits alimentaires)** est un indice publié par l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture. Il enregistre l'évolution des prix sur les marchés mondiaux de 55 produits de base agricoles et denrées alimentaires.

La **valeur à risque (VaR)** est une mesure du risque de perte associé à des placements. Elle estime combien un ensemble de placements pourrait perdre (avec une probabilité donnée), dans des conditions de marché normales, sur une période déterminée, par exemple une journée.

La **pire baisse** mesure la baisse maximale de la valeur de l'investissement, calculée comme la différence entre le creux le plus bas et la valeur la plus élevée avant le creux.

Courbe des taux (ou courbe de rendement) : une ligne qui trace les taux d'intérêt des obligations ayant une qualité de crédit égale, mais des dates d'échéance différentes. Une courbe des taux normale ou raide indique que les taux d'intérêt à long terme sont plus élevés que les taux d'intérêt à court terme. Une courbe des taux plate indique que les taux à court terme sont conformes aux taux à long terme, tandis qu'une courbe des taux inversée indique que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme.

Pour plus d'information, veuillez visiter ci.com.



AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels après déduction des frais payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un an ou moins, qui sont des rendements globaux simples). Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre, qui ont pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Les rendements de l'indice ne représentent pas les rendements du fonds. On ne peut investir directement dans l'indice. Le rendement du fonds devrait être inférieur à celui de l'indice.

La Catégorie de société alternative diversifiée Auspice CI est un fonds commun de placement alternatif. De tels fonds permettent d'investir dans des catégories d'actifs ou d'utiliser des stratégies d'investissement qu'il est interdit d'appliquer aux fonds communs de placement traditionnels. Les stratégies spécifiques suivantes distinguent ce fonds des fonds communs de placement traditionnels; l'utilisation accrue de produits dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et stratégies de placement du fonds, elles peuvent, dans certaines conditions de marché, accélérer le rythme de dépréciation de votre investissement. Auspice est un nom commercial d'Auspice Capital Advisors Ltd. (« Auspice ») et a obtenu une licence d'utilisation par CI. La Catégorie de société alternative diversifiée Auspice CI n'est pas commanditée, approuvée, vendue ou promue par Auspice et cette dernière ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'investir dans la Catégorie de société alternative diversifiée Auspice CI. Auspice Capital Advisors Ltd. est un sous-conseiller de portefeuille pour certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

La Catégorie de société alternative diversifiée Auspice CI a obtenu une dispense pour permettre au fonds : (a) d'inclure les données de rendement passé du fonds sous-jacent dans les communications de vente.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il existe plusieurs différences importantes entre le fonds commun de placement et les indices ou fonds d'investissement indiqués, qui peuvent avoir un effet sur le rendement de chacun d'entre eux. Les objectifs et stratégies du fonds commun de placement se traduisent par des participations qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations au sein des indices ou fonds d'investissement comparables. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il n'est pas possible d'investir directement dans des indices boursiers.

Le présent document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme des conseils personnels financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement, ni comme une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et, par conséquent, influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats de placement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels, le cas échéant, au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

Certaines déclarations contenues dans le présent document constituent des déclarations prospectives. Les énoncés prospectifs sont des déclarations de nature prévisionnelle dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer », « être possible », « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient donc être substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes sont fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme étant raisonnables. Cependant, ni Gestion mondiale d'actifs CI ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés prospectifs. Le lecteur est invité à examiner attentivement les énoncés prospectifs et à ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Certains noms, mots, titres, phrases, logos, icônes, graphiques ou dessins dans ce document peuvent constituer des noms commerciaux, des marques déposées ou non déposées ou des marques de service de CI Investments Inc., de ses filiales ou de ses sociétés affiliées, utilisés avec autorisation. Toutes les autres marques appartiennent à leurs propriétaires respectifs et sont utilisées avec autorisation.

Le graphique « Croissance d'un placement de 1 000 \$ US » illustre la valeur finale d'un placement hypothétique de 1 000 \$ US dans des titres de cette catégorie du Fonds à la fin de la période de placement indiquée et ne vise pas à refléter les valeurs ou rendements futurs d'un placement dans de tels titres.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers et CI Investments Inc. a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché pourraient varier et, par conséquent, influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il n'est pas possible d'investir directement dans des indices boursiers.

Auspice Capital Advisors Ltd. est un sous-conseiller de portefeuille pour certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI. Gestion mondiale d'actifs CI est un nom commercial enregistré de CI Investments Inc. © CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Date de publication : 10 septembre 2025.

25-08-1439500_F (09/25)