

JUILLET 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

La Fiducie Auspice Diversifié (« FAD ») a reculé de 0,3 %, comme indiqué au tableau 1. Après un mois généralement plus dynamique, avec des gains à la fois sur les positions acheteur et vendeur, ainsi que des résultats dans les secteurs de l'énergie et des actions, la gestion des risques était justifiée compte tenu des réactions erratiques des marchés aux annonces erratiques de tarifs douaniers. La performance de la FAD a été conforme à celle des indices de référence sectoriels; l'indice SG CTA a progressé de 0,2 %, tandis que le BTOP50 a enregistré une baisse estimée à 0,8 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont fait largement abstraction aussi bien des tensions géopolitiques que de la vague de menaces et de contre-menaces tarifaires (même si le début du mois d'août s'annonce nettement plus faible). Alors que les marchés européens sont restés modérés en raison des nombreuses incertitudes tarifaires, les marchés nord-américains et asiatiques ont été solides. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 2,2 % et le Nasdaq de 3,7 %, tandis que le TSX 60 canadien a enregistré une hausse similaire de 1,4 %, à l'instar de l'indice mondial MSCI Monde Tous pays. L'indice Hang Seng de Hong Kong a affiché un rendement supérieur, gagnant 2,9 %, tandis que l'indice FTSE A50 de Chine a progressé de 1,8 %.

Les indices de référence des produits de base ont progressé pendant la majeure partie du mois de juillet avant de subir des corrections abruptes à l'approche de la date butoir du 1^{er} août fixée par M. Trump pour l'entrée en vigueur des droits de douane mondiaux. Le cuivre coté sur le CME, par exemple, a chuté de plus de 20 % en une seule journée. À la fin du mois, de nombreux marchés sectoriels affichaient des résultats disparates, avec des gains et des pertes dans les métaux, les céréales et les matières tropicales. Ainsi, l'indice Bloomberg Commodity Index (BCOM ER), plus diversifié, a corrigé de 0,8 %, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity Index (GSCI ER), orienté vers l'énergie, a progressé de 3,2 %, les énergies pétrolières ayant conservé leurs gains.

La Fed américaine et la Banque du Canada ont toutes deux décidé de maintenir leurs taux inchangés et de ne pas modifier leur politique monétaire à la fin du mois de juillet. Les deux banques centrales ont exprimé leur inquiétude face aux tarifs douaniers, tout en soulignant la résilience des économies jusqu'à présent et, comme l'a souligné un économiste de Gestion mondiale d'actifs CI, « les banques centrales sont pour l'instant dans une phase d'attente, dépendante des données »¹. En conséquence, les obligations ont légèrement reculé, le rendement de l'obligation américaine de référence à 10 ans atteignant 4,37 %, un niveau qui n'avait plus été observé depuis 2007.

L'IPC américain en glissement annuel a de nouveau augmenté, passant de 2,4 % à 2,7 % (pour le chiffre de juin, voir le graphique 2), alors que les inquiétudes concernant l'inflation s'intensifient parallèlement à la volatilité induite par les tarifs douaniers, s'éloignant encore de l'objectif de 2 % et se rapprochant davantage de la moyenne sur 100 ans de 3 % et de la réalité des consommateurs. Selon JP Morgan, la hausse de l'IPC « ...révèle comment les tarifs douaniers remodelent discrètement les prix à la consommation, en particulier dans les secteurs fortement tributaires des importations »².

L'indice du dollar américain a rebondi après avoir atteint son plus bas niveau en trois ans par rapport à la plupart des devises mondiales, progressant de 3,3 %, le yen chutant notamment de 4,3 % et l'euro perdant 2,7 %.

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

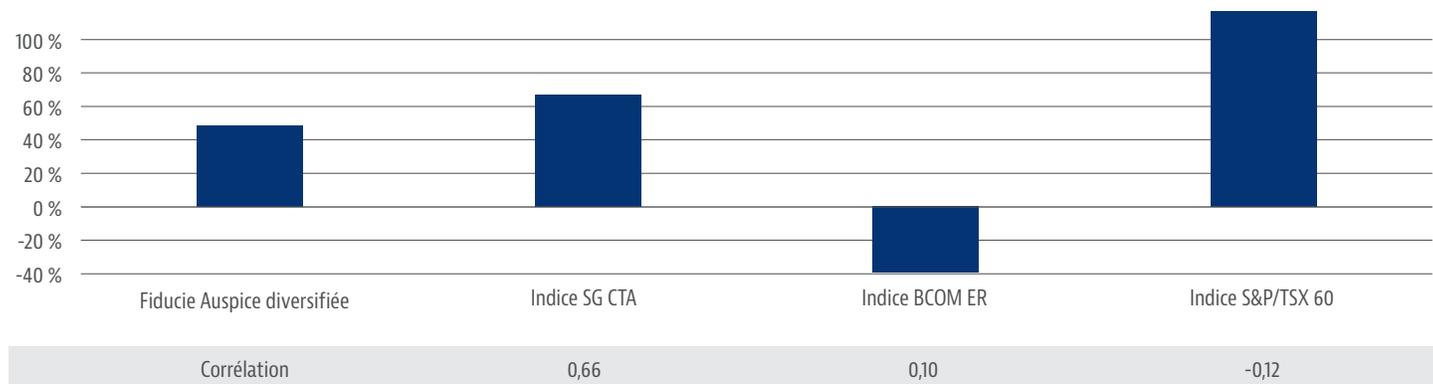
TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	Fiducie Auspice diversifiée	INDICE SG CTA	INDICE BCOM ER	INDICE TSX 60
1 mois	-0,27 %	0,17 %	-0,82 %	1,38 %
2025 en cumul ann.	-7,13 %	-7,45 %	2,45 %	9,33 %
1 an (août 2024)	-8,50 %	-9,66 %	4,91 %	17,35 %
3 ans (août 2022)	-16,39 %	-6,47 %	-16,94 %	36,41 %
5 ans (août 2020)	15,72 %	20,65 %	47,33 %	67,29 %
10 ans (août 2015)	8,40 %	19,14 %	10,24 %	89,89 %
15 ans (août 2010)	18,21 %	40,17 %	-24,63 %	136,56 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	2,19 % ¹ / 3,34 % ²	2,76 %	-2,65 %	4,29 %
Écart-type	11,22 %	8,33 %	16,01 %	13,25 %
Ratio de Sharpe	0,27	0,36	-0,08	0,41
Ratio de Sortino	0,47	0,57	-0,11	0,57
Pire baisse	-26,04 %	-16,29 %	-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 juillet 2025.

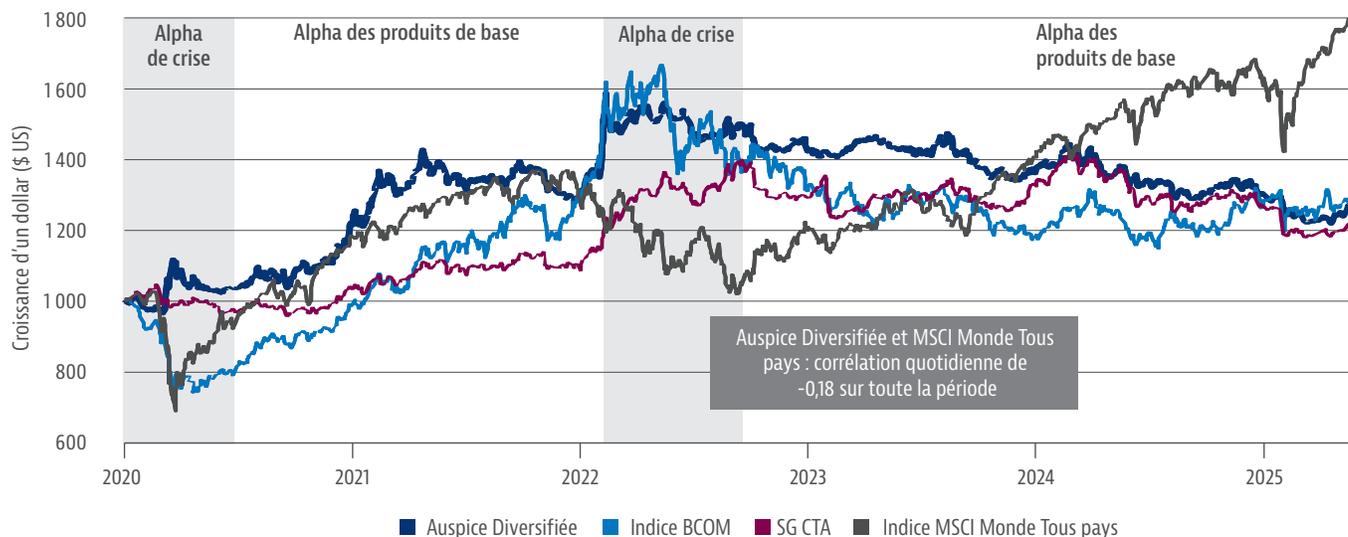
RENDEMENT CUMULATIF (DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2007*)



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 juillet 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 juillet 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 juillet 2025.

PERSPECTIVES

Produits de base : nous entrons dans une nouvelle phase du cycle

La politique commerciale des États-Unis et la demande d'énergie ouvrent la voie à une augmentation des prix des produits de base. Le taux moyen des tarifs douaniers américains devrait passer de 13,3 % à 15,2 % et dépasser largement les 2,3 % en vigueur en 2024³. Dans le même temps, la mesure de l'inflation privilégiée par la Réserve fédérale (DPC de base) s'est déjà accélérée en juin à l'un des rythmes les plus rapides de l'année⁴.

Au-delà des tarifs douaniers, les pénuries structurelles d'approvisionnement en métaux poussent les prix à la hausse. Le marché est passé d'une performance tirée par l'or à un élan généralisé tiré par l'offre, le platine, le palladium, l'argent et le minerai de fer enregistrant des mouvements significatifs.

L'un des principaux moteurs du nouvel élan des produits de base est le boom de l'IA et des centres de données, qui crée une pression sans précédent sur l'énergie et les matières liées à l'électrification :

- Le coût mondial de la mise à l'échelle des centres de données d'IA pourrait atteindre la somme stupéfiante de 6,7 billions de dollars d'ici 2030⁵.
- La consommation d'énergie des centres de données aux États-Unis est en passe de représenter près de 50 % de la croissance de la demande d'électricité d'ici à 2030⁶.

³Lien de référence ⁴Lien de référence ⁵Lien de référence ⁶Lien de référence

· La construction de nouveaux centres de données pourrait entraîner une augmentation de près de 20 % de la demande de gaz naturel⁷.

Ces tendances nous confortent dans l'idée que le cycle des produits de base a repris, alimenté par l'inflation, les contraintes d'approvisionnement et la demande croissante des technologies à forte consommation d'énergie.

RÉPARTITION ET TRANSACTIONS

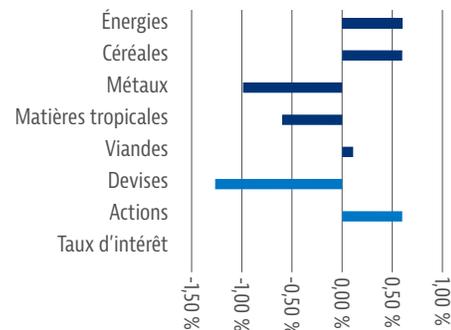
Comme l'indique le tableau 3, le résultat du portefeuille a été principalement réduit par les réactions de fin de mois aux tarifs, au sein des métaux et des devises. Les gains ont été réalisés dans les énergies et les céréales, ainsi qu'au sein des actions. Comme indiqué ci-dessous, les expositions courtes et longues ont ajouté de la valeur tant dans l'ensemble des sous-secteurs qu'au sein de ceux-ci.

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	-8,50 %	-5,78 %	2,96 %	1,00 %	12,5917
A	-9,43 %	-6,76 %	2,26 %	0,12 %	9,8670
F	-8,50 %	-5,78 %	2,48 %	0,75 %	10,7441
I	-7,51 %	-4,77 %	5,30 %	2,68 %	15,0398

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 juillet 2025.

GRAPHIQUE 3 : PROFIT/PERTE SECTORIELLE ET RÉPARTITION MENSUELLE



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 juillet 2025.

PAR SECTEUR

Énergies : Le passage du mois dernier aux positions courtes sur les énergies pétrolières a porté ses fruits, aux côtés des positions courtes sur le gaz naturel.

Céréales : Le rendement du secteur provient d'une exposition courte nette sur de nombreux marchés mondiaux.

Métaux : Malgré les gains réalisés sur les positions longues sur l'argent et le palladium et les positions courtes sur le plomb, le résultat a été éclipsé par la forte correction déclenchée par les tarifs douaniers sur le cuivre.

Matières tropicales : Le secteur a perdu du terrain principalement en raison d'une position courte sur le jus d'orange, tandis que la position courte sur le café robusta a compensé cette perte.

Viandes : Le bétail a progressé de 4,3 % tandis que le porc a subi une correction.

Devises : Les résultats les plus faibles du secteur ont été enregistrés par le dollar américain, dont le rebond a entraîné de nombreux changements de position, des prises de bénéfices, des réductions d'exposition et, dans certains cas, des passages à des positions courtes. Le yen japonais a enregistré le recul le plus important, avec une baisse de 4,3 %, et est passé à une position nette courte.

Actions : Les gains provenant des positions existantes ont été compensés par de nouvelles positions sur le Hang Seng et le FTSE Taiwan.

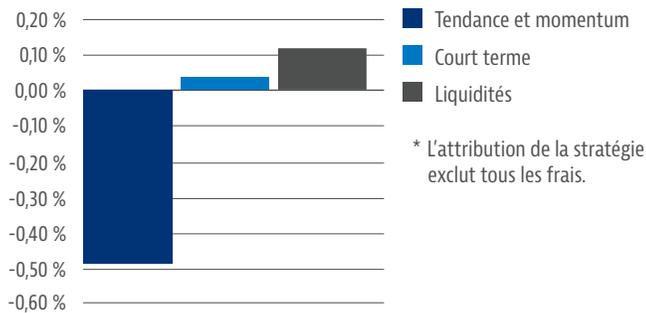
Taux : Résultat neutre, les obligations ayant reculé (hausse des taux) et les légers gains sur le segment des longues échéances (positions longues) ayant été compensés par de légères pertes sur le segment à court terme (positions courtes).

⁷Lien de référence

FACTEURS DE RENDEMENT

Les stratégies de suivi de tendance ont enregistré des résultats négatifs, qui ont toutefois été compensés par les stratégies à court terme non corrélées (non liées à une tendance). 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 juillet 2025.

FAITS MARQUANTS DE POSITIONNEMENT

GAINS

- Les positions courtes sur le maïs et le riz brut ont reculé respectivement de 2,8 % et 7,9 %.
- Les énergies ont progressé grâce à la hausse de 6,1 % du pétrole brut (WTI) et à la baisse de 10,1 % du gaz naturel.
- Le palladium a progressé de 9,0 %.

PERTES

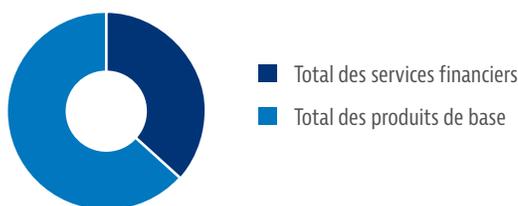
- Le cuivre a reculé de plus de 14 %.
- Le jus d'orange s'est redressé de 15,5 % sur les positions courtes (désormais couvertes).
- Les devises ont subi des corrections, le dollar américain s'étant redressé de 3,3 %.

EXPOSITION ET RÉPARTITION AU RISQUE

L'exposition aux produits de base par rapport aux actifs financiers a légèrement diminué, passant de 68:32 à 63:37, mais reste conforme à la moyenne à long terme indiquée dans le graphique 5. Le risque global du portefeuille, mesuré par le ratio marge sur capitaux propres, a de nouveau augmenté, passant de 8,4 % à 10,1 %, soit un niveau supérieur à la moyenne historique de 6,6 % (voir le graphique 7 à la page suivante).

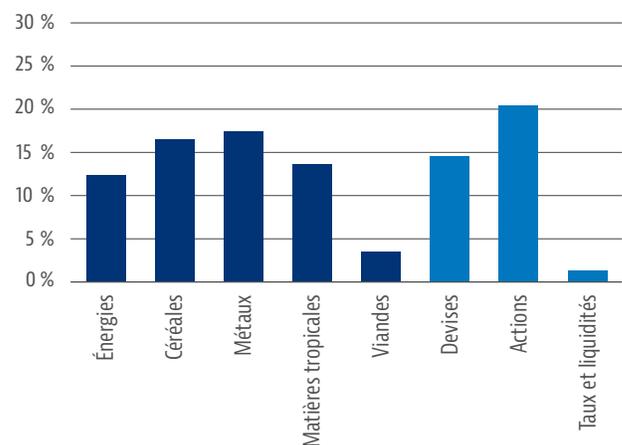
Dans le secteur des produits de base, le risque a été diminué dans les énergies et les métaux, mais augmenté dans les matières tropicales. L'exposition au secteur financier a augmenté principalement dans les indices boursiers. Voir le graphique 6.

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



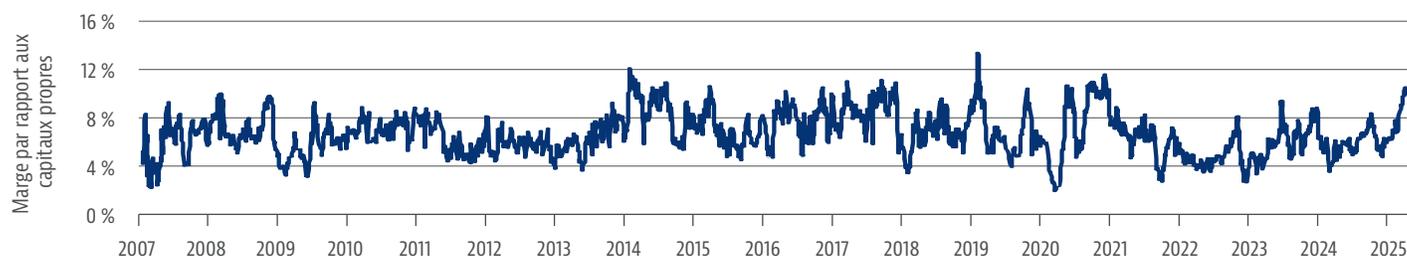
Source : Auspice Investment Operations. Au 31 juillet 2025.

GRAPHIQUE 6 : RISQUE ACTUEL DU SECTEUR



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 juillet 2025.

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



Source : Auspice Investment Operations. Au 31 juillet 2025.

TABLEAU 3 : STATISTIQUES SUR LES RISQUES

Détails du fonds (janvier 2007)		Statistiques sur les opérations	
Rendement annualisé	2,19 % ¹ / 3,34 % ²	Gain mensuel moyen	2,79 %
Écart-type annualisé	11,22 %	Perte mensuelle moyenne	-0,02 %
Baisse la plus importante	-26,04 %	Écart-type quotidien	0,68 %
Ratio de Sharpe ³	0,27	VAR quotidienne (simulation avec un confiance de 99 %)	-0,88 %
Indice MAR ⁴	0,08	Allers et retours par million de dollars	800
Sortino	0,47	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 juillet 2025.

TABLEAU 4 : RISQUE ACTUEL PAR SECTEUR

Principales participations	Position globale	% de risque
Énergies		12,4 %
Mazout domestique	Pos. acheteur	3,8 %
Gaz naturel	Pos. vendeur	3,7 %
Dutch TTF Natural Gas	Pos. vendeur	1,6 %
Céréales		16,5 %
Blé	Pos. vendeur	3,0 %
Mais	Pos. vendeur	2,3 %
Blé du Kansas	Pos. vendeur	2,3 %
Métaux		17,1 %
Or	Pos. acheteur	4,6 %
Argent	Pos. acheteur	3,8 %
Platine	Pos. acheteur	2,7 %
Matières tropicales		13,7 %
Sucre	Pos. vendeur	2,8 %
Lait – classe III	Pos. vendeur	2,3 %
Fromage	Pos. vendeur	2,2 %

Principales participations	Position globale	% de risque
Viandes		3,8 %
Porcs maigres	Pos. acheteur	2,4 %
Bétail	Pos. acheteur	1,4 %
Devises		14,4 %
Peso mexicain	Pos. acheteur	3,0 %
Franc suisse	Pos. acheteur	3,0 %
Euro Yen	Pos. acheteur	2,8 %
Actions		20,7 %
Indice Hang Seng-Mini-(HKFE)	Pos. acheteur	4,5 %
eMini NASDAQ 100 (États-Unis)	Pos. acheteur	3,4 %
Indice E-Mini S&P 500 (États-Unis)	Pos. acheteur	3,2 %
Taux et liquidités		1,5 %
Obl. du Trésor à 30 ans	Pos. vendeur	0,2 %
Bon à 10 ans	Pos. acheteur	0,2 %
Obl. à 5 ans	Pos. acheteur	0,2 %

Source : Auspice Investment Operations. Au 31 juillet 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 %						-7,13 %
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 %	-4,32 %
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 juillet 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 1^{er} 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.

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com](https://www.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 et dépenses 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.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. 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 : 8 août 2025.

25-08-1425100_F (08/25)