

SEPTEMBRE 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 diversifiée (« FAD ») a enregistré un autre mois exceptionnel, affichant un gain de 4,7 %, comme l'indique le tableau 1, dans un contexte de légers ajustements et de peu de changements de positions, suivant les tendances déjà établies dans les secteurs porteurs. Le rendement a été marqué par des gains dans le secteur des métaux, renforcés par la hausse générale des actions mondiales tirée par les marchés asiatiques et complétés par la faiblesse du secteur des céréales. La FAD a surpassé les indices de référence du secteur; l'indice SG CTA a gagné 3,7 % tandis que le BTOP50 a progressé de 3,3 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé tout au long du mois. Alors que les marchés chinois ont affiché une progression modérée de 1,2 %, de nombreux autres marchés ont atteint de nouveaux sommets. En Amérique du Nord, le S&P 500 a enregistré une hausse de 3,5 % et le Nasdaq 5,6 %, tandis que le TSX60 canadien a atteint un nouveau sommet avec une hausse de 4,4 %. L'indice de référence mondial MSCI Monde Tous pays a progressé de 3,6 % et le Japon a également enregistré un rendement supérieur avec une hausse de 5,2 %.

Les indices de référence des produits de base limités aux positions acheteur ont de nouveau affiché une nette progression, l'indice Bloomberg Commodity Index (BCOM RG), plus diversifié, progressant de 2,2 %, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity Index (GSCI RG), fortement orienté vers le pétrole, est resté à la traîne, progressant de 0,7 % selon le tableau 1.

Après que la révision des chiffres de l'emploi par le Bureau of Labor Statistics des États-Unis ait atteint un niveau record en début de mois, Jamie Dimon, PDG de JP Morgan, a souligné que « l'économie s'affaiblissait »¹. Cela a été suivi par une hausse de 2,9 % de l'indice des prix à la consommation (IPC) américain en glissement annuel (voir graphique 2 pour le mois d'août). Malgré cela, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada ont abaissé leurs taux de 25 points de base (pb), tout comme la Banque d'Angleterre au cours du mois d'août. Ce sentiment s'est reflété dans la partie à échéance courte de la courbe des taux, qui est restée pratiquement inchangée, tandis que les obligations ont reculé, le rendement de l'obligation américaine de référence à 10 ans tombant à 4,15 %.

L'indice du dollar américain est resté stable, les devises mondiales ayant connu des fluctuations, certaines gagnant du terrain, d'autres en perdant. Le dollar canadien a perdu 1,5 %, tout comme le yen (-0,9 %) et la livre sterling (-0,5 %), tandis que le dollar australien a enregistré une hausse de 1,0 % et le peso mexicain une hausse de 2,0 %.

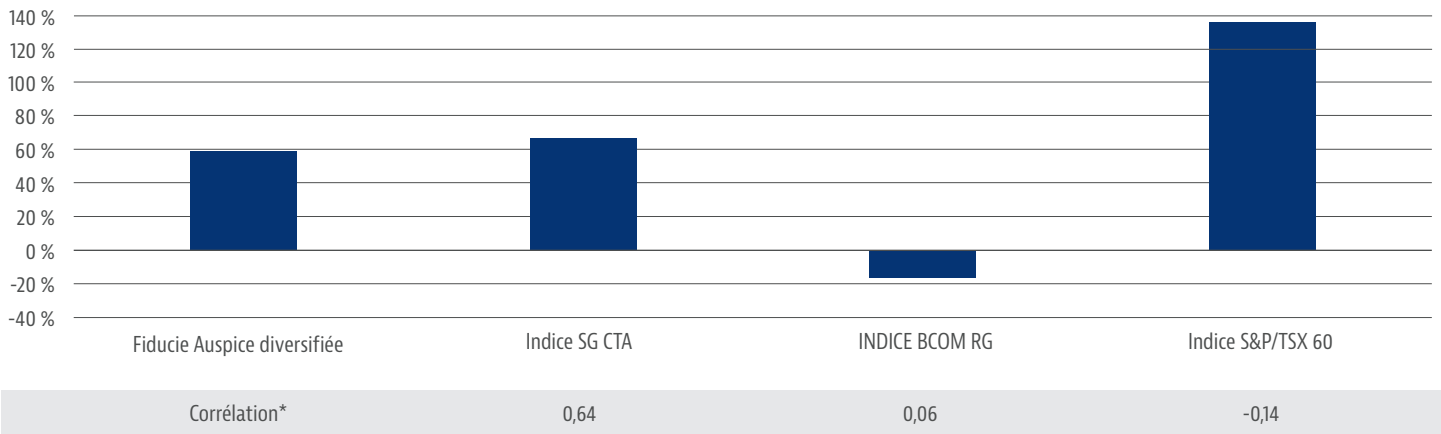
¹[Lien de référence](#)

TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	Fiducie Auspice diversifiée	INDICE SG CTA	INDICE BCOM ER	INDICE TSX 60
1 mois	4,69 %	3,66 %	2,15 %	4,42 %
2025 en cumul ann.	-0,95 %	-2,81 %	9,38 %	19,45 %
1 an (octobre 2024)	-1,48 %	- 2,96 %	8,88 %	23,05 %
3 ans (octobre 2022)	-12,79 %	-8,54 %	8,50 %	58,49 %
5 ans (octobre 2020)	23,56 %	30,87 %	72,59 %	83,04 %
10 ans (octobre 2015)	17,83 %	26,05 %	47,52 %	125,69 %
15 ans (octobre 2010)	22,51 %	40,46 %	-7,38 %	147,60 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	2,52 % ¹ / 3,76 % ²	3,00 %	-0,98 %	4,74 %
Écart-type	11,23 %	8,34 %	15,96 %	13,26 %
Ratio de Sharpe	0,30	0,39	0,03	0,44
Ratio de Sortino	0,52	0,61	0,03	0,62
Pire baisse	-26,04 %	-16,22 %	-72,02 %	-44,27 %

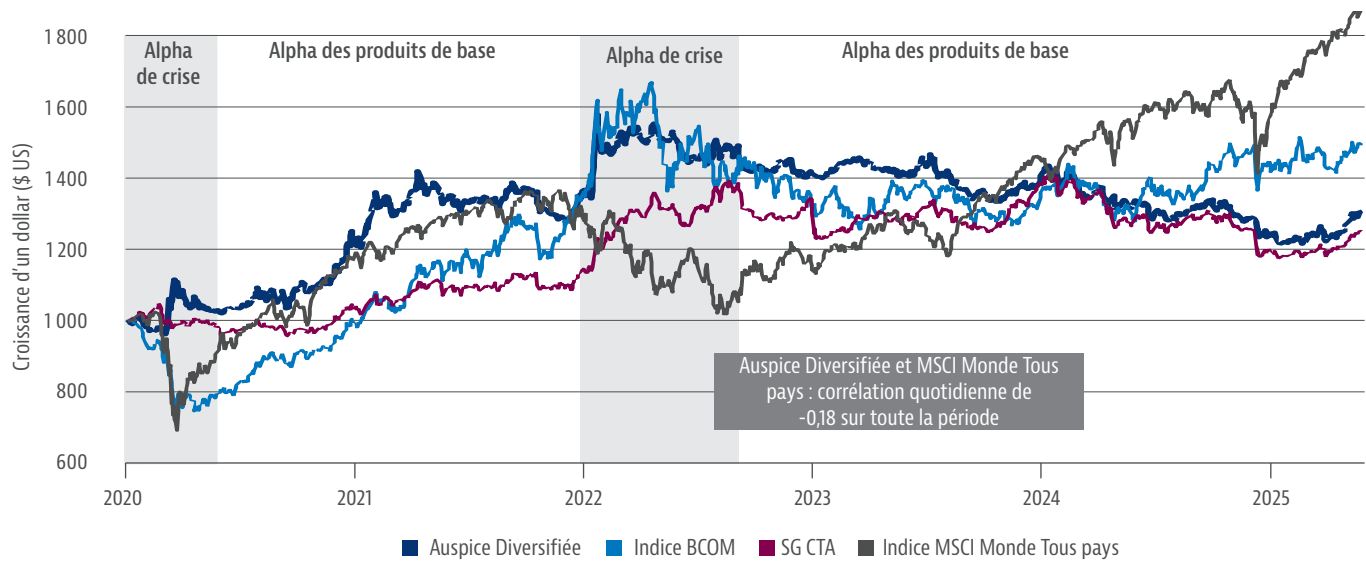
Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement sur 1, 3, 5, 10 et 15 ans est cumulatif.¹ Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») 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 30 septembre 2025.

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



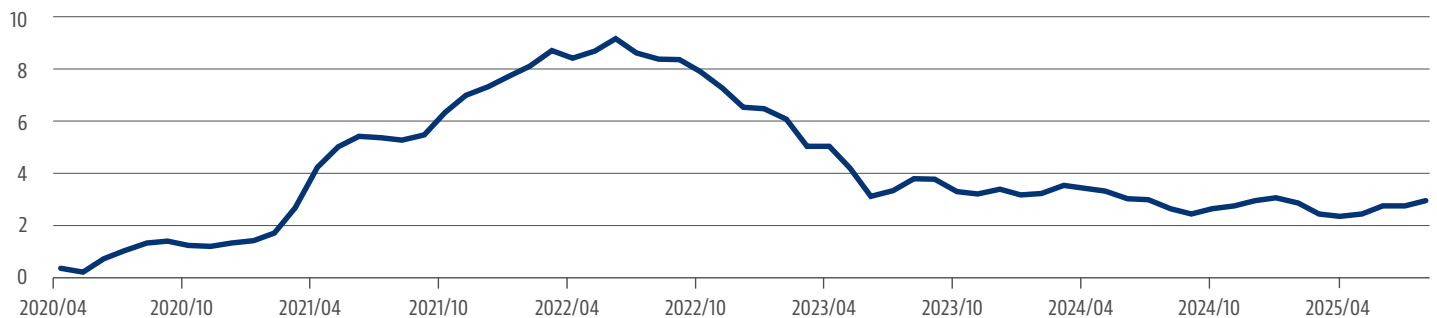
Source : Bloomberg Finance L.P. et Auspice Investment Operations. * Les rendements de la Fiducie Auspice diversifiée (« FAD ») sont nets de frais. Les rendements représentent la performance de la Fiducie Auspice diversifiée, série X. Avant décembre 2019, les rendements provenaient de l'Auspice Managed 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 30 septembre 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 30 septembre 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 30 septembre 2025.

PERSPECTIVES

Les facteurs qui influencent les marchés sont rarement faciles à interpréter, surtout à l'heure actuelle. Bien que l'inflation reste élevée, les banques centrales ont réduit leurs taux d'intérêt. En règle générale, les banques centrales relèvent leurs taux pour freiner l'inflation. C'est ce que nous avons observé à partir de juin 2022, lorsque l'inflation a atteint un IPC de 9,1 %. Bien que modéré, l'IPC n'est pas revenu à l'objectif de 2 % fixé par la Fed, mais s'est stabilisé près de la moyenne sur 100 ans, soit environ 3 %.

La lecture de 2,9 % pour le mois d'août a eu un effet paradoxal, alimentant les appels à de nouvelles baisses de taux, amplifiés par les discours médiatiques évoquant des pressions politiques. Mais cette logique tient-elle la route? Nous devons reconnaître que la hausse des taux est surtout efficace pour freiner l'inflation « tirée par la demande » : les taux augmentent, les consommateurs dépensent moins pour les biens et l'inflation ralentit. Les hausses de taux ne permettent guère de lutter contre l'inflation « poussée par les coûts », c'est-à-dire le prix de production, qui est déterminé par les salaires et les prix des produits de base. À l'heure actuelle, il existe un risque que nous entrions dans une période de stagflation, caractérisée par une inflation persistante et une croissance faible. L'administration Trump ne souhaite pas cela, mais le paradoxe réside dans le fait que, historiquement, les tarifs douaniers exacerbent ce risque.

Nous pensons que les décideurs politiques sont prêts à tolérer une inflation « normale », de 3 à 4 %, si cela signifie que la croissance se maintient. C'est désormais le dilemme de l'œuf et de la poule. Les conditions d'une inflation poussée par les coûts sont visibles : pressions salariales constantes, renforcement des produits de base, affaiblissement du dollar américain et baisse des taux d'intérêt qui accentuent la dynamique. La couverture? Les produits de base et les conseillers en négociation de produits de base qui suivent les tendances restent un moyen efficace de contrer cette réalité.

Pour en savoir plus, consultez le [blogue Auspice de septembre](#).

RÉPARTITION ET TRANSACTIONS

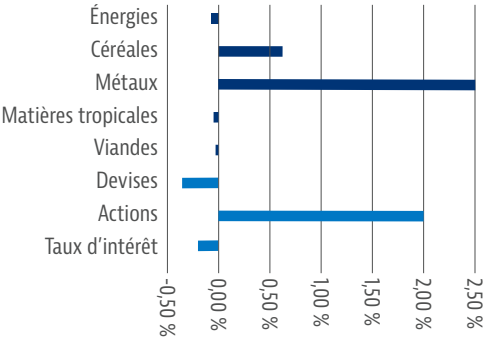
Selon le graphique 3, le résultat du portefeuille a été dominé par les gains réalisés dans les métaux et les actions, les céréales ayant également contribué positivement. D'autres secteurs, notamment les taux et les devises, ont apporté une contribution négative, sans toutefois nuire de manière significative au bon résultat. Au sein de ces secteurs, nous notons que les rendements dominants proviennent de marchés moins médiatisés et moins fréquentés, notamment les actions asiatiques, le platine, le plomb, le zinc, ainsi que le lait et le fromage.

TABLEAU 2 : RENDEMENT DE LA FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

Fiducie diversifiée	Rendement annualisé				NAV par unité
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Série					\$ CA
X	-1,48 %	-4,46 %	4,32 %	1,83 %	13,4297
A	-2,48 %	-5,44 %	3,61 %	0,95 %	10,5056
F	-1,48 %	-4,45 %	3,82 %	1,58 %	11,4591
I	-0,41 %	-3,43 %	6,69 %	3,53 %	16,0695

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 30 septembre 2025.

GRAPHIQUE 3 : PROFIT/PERTE SECTORIELLE ET RÉPARTITION MENSUELLE



Source : Auspice Investment Operations. Au 30 septembre 2025.

PAR SECTEUR

Énergies : Les marchés pétroliers ont affiché des résultats mitigés, le pétrole brut WTI reculant de 2,0 % tandis que le mazout domestique progressait de 2,8 % et l'essence de 0,5 %. Le gaz naturel, sur lequel le portefeuille détient des positions vendeur à l'échelle mondiale, a progressé, neutralisant les gains du pétrole et entraînant une légère perte sectorielle.

Céréales : À l'exception de l'huile de soya, le portefeuille est en position vendeur sur le reste du secteur et a enregistré des gains. Le rendement à la baisse provient de divers marchés mondiaux, notamment ceux du blé, du riz et du soja.

Métaux : Une fois de plus, le secteur le plus performant a été mené par la progression de l'argent, du platine et de l'or, soutenue par le zinc, le plomb, le cuivre et le minerai de fer.

Matières tropicales : Légère perte sectorielle, la faiblesse des marchés ayant profité aux positions vendeur sur le lait, le fromage et le sucre blanc (raffiné), tandis que la correction et la sortie de position sur le sucre brut ont contrebalancé cette tendance.

Viandes : Une légère perte a été enregistrée, le porc ayant continué à progresser de 2,5 %, ce qui a en grande partie contrebalancé la correction observée sur le bétail. Positions maintenues.

Devises : Le secteur a enregistré de bons résultats grâce aux gains réalisés sur le peso mexicain (+2,0 %), la paire euro/yen et la roupie indienne (position vendeur), mais ceux-ci ont été compensés par les brusques revirements de l'euro et du rand sud-africain, sur lesquels nous avons pris des positions acheteur avant de les réduire.

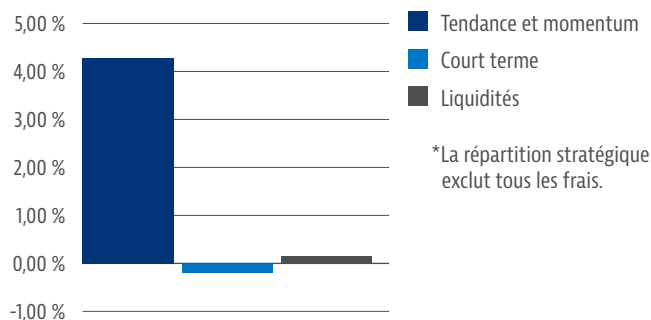
Actions : Malgré les manchettes concernant les marchés nord-américains, nos gains ont été menés par l'Asie, notamment le Nikkei, le Hang Seng et l'indice de référence FTSE de Taïwan.

Taux : Nous avons enregistré une légère perte lorsque nous sommes passés en position acheteur sur les obligations américaines à 10 ans et à 30 ans, tout en couvrant une position vendeur sur les obligations d'État britanniques à long terme, dans un contexte de baisse des taux à long terme.

FACTEURS DE RENDEMENT

Les stratégies suivant la tendance ont donné des résultats positifs, tandis que les stratégies à court terme non corrélées (non tendancielle) ont été négatives. 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 30 septembre 2025.

FAITS MARQUANTS DE POSITIONNEMENT

GAINS

- L'argent et le platine ont mené le secteur des métaux avec des hausses respectives de 14,5 % et 15,6 %.
- Le Nikkei japonais a été en tête de la hausse des actions.
- Le lait et le fromage ont affiché une faiblesse, reculant respectivement de 3,5 % et 4,1 %.

PERTES

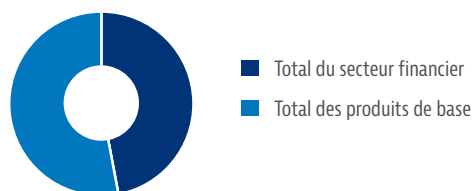
- Le café Arabica a été ajouté, puis rapidement retiré.
- Le rand sud-africain a été ajouté, puis réduit en raison de sa faiblesse.
- Le bétail vivant a subi une correction de 2,7 %.

EXPOSITION ET RÉPARTITION AU RISQUE

L'exposition aux produits de base par rapport au secteur des services financiers a été réduite, passant de 53:47 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, est passé de 9,2 % à 10,6 % et reste supérieur à la moyenne historique de 6,6 % (voir graphique 7 à la page suivante).

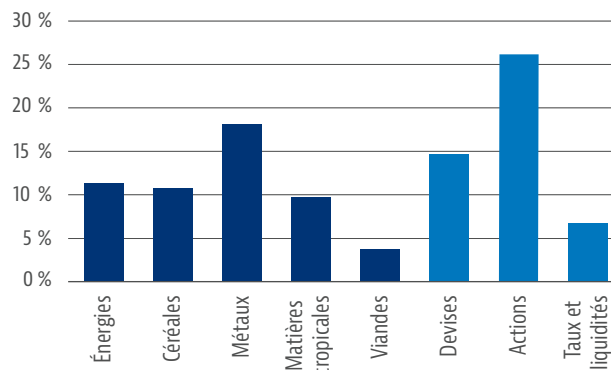
En ce qui concerne les produits de base, le risque a principalement diminué dans le secteur des céréales. L'exposition au secteur des services financiers a augmenté principalement dans le domaine des taux d'intérêt. Voir le graphique 6.

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



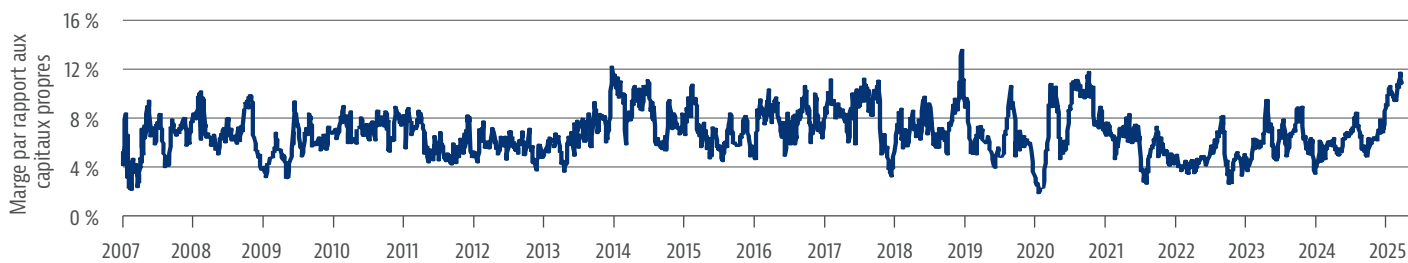
Source : Auspice Investment Operations. Au 30 septembre 2025.

GRAPHIQUE 6 : RISQUE ACTUEL DU SECTEUR



Source : Auspice Investment Operations. Au 30 septembre 2025.

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



Source : Auspice Investment Operations. Au 30 septembre 2025.

TABLEAU 3 : STATISTIQUES SUR LES RISQUES

Détails du fonds (janvier 2007)		Statistiques sur les opérations	
Rendement annualisé	2,52 % ¹ / 3,76 % ²	Gain mensuel moyen	2,80
Écart-type annualisé	11,23 %	Perte mensuelle moyenne	-2,06
Baisse la plus importante	-26,04 %	Écart-type quotidien	0,68 %
Ratio de Sharpe ³	0,30	VAR quotidienne (simulation avec un confiance de 99 %)	-1,49 %
Indice MAR ⁴	0,10	« Allers-retours » par million de dollars	800
Sortino	0,52	Ratio marge sur capitaux propres	6,6
Écart de hausse/baisse	0,13 / 0,05	Durée moyenne de détention (jours)	71
Corrélation avec MSCI Monde Tous pays	-0,16	% de rentabilité	38 %
Corrélation avec le TSX 60	-0,14	Gain en \$/perte en \$	1,48
Corrélation avec le BCOM ER	0,06	Asymétrie	0,98

Source : Auspice Investment Operations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. ¹Les 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), lancée 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 30 septembre 2025.

TABLEAU 4 : RISQUE ACTUEL PAR SECTEUR

Principales participations	Position globale	% de risque
Énergies		11,3 %
Gaz naturel	Pos. courte	3,0 %
Quota d'émission de l'UE – ECX	Pos. longue	1,7 %
Gaz naturel britannique	Pos. courte	1,3 %
Céréales		10,5 %
Blé	Pos. courte	2,2 %
Blé du Kansas	Pos. courte	1,9 %
Blé de mouture	Pos. courte	1,6 %
Métaux		17,9 %
Or	Pos. longue	4,8 %
Argent	Pos. longue	4,0 %
Platine	Pos. longue	3,0 %
Matières tropicales		9,8 %
Sucre	Pos. courte	3,0 %
Coton	Pos. courte	2,4 %
Sucre blanc	Pos. courte	1,9 %

Plus importantes participations	Position globale	% de risque
Viandes		3,4 %
Porcs maigres	Pos. longue	2,0 %
Bétail	Pos. longue	1,4 %
Devises		14,7 %
Dollar canadien	Pos. courte	2,9 %
Franc suisse	Pos. longue	2,8 %
Euro Yen	Pos. longue	2,4 %
Actions		25,9 %
Indice Hang Seng-Mini-(HKFE)	Pos. longue	3,4 %
eMini NASDAQ 100 (États-Unis)	Pos. longue	3,0 %
Indice E-Mini S&P 500 (États-Unis)	Pos. longue	3,0 %
Taux et liquidités		6,4 %
Obl. du Trésor à 30 ans	Pos. longue	2,4 %
Obl. du Trésor à 10 ans	Pos. longue	2,4 %
Schatz	Pos. courte	0,7 %

Source : Auspice Investment Operations. Au 30 septembre 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 %	4,69 %				-0,94 %
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 %	-4,28 %	-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 30 septembre 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 **points de base** correspondent à un centième de pour cent (0,01 %).

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.

Le **rendement (ajusté au risque)** est une mesure du rendement des placements en tenant compte du risque ou de la volatilité auxquels doit être exposé un portefeuille pour générer le rendement. Prenons l'exemple de deux investissements dont le rendement est de 10 % sur une période donnée. L'investissement dont le rendement ajusté au risque est le plus élevé est celui dont le prix a le moins fluctué. Les ratios de Sharpe et de Sortino sont deux des mesures les plus couramment utilisées pour mesurer le rendement ajusté au risque.

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.

La **stagflation** est une situation économique caractérisée par un ralentissement de la croissance économique, un taux de chômage élevé et une hausse simultanée des prix (inflation).

L'**écart type** est une mesure du risque en matière de volatilité des rendements. Il représente le niveau historique de volatilité des rendements sur des périodes déterminées. Un écart-type plus faible signifie que les rendements ont historiquement été moins volatils et vice-versa. La volatilité historique n'est pas nécessairement représentative de la volatilité future.

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 **volatilité** évalue dans quelle mesure le cours d'un titre, d'un dérivé ou d'un indice fluctue. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type.

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.

La **courbe de rendement** est 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 plate indique que les taux à court terme sont conformes aux taux à long terme, tandis qu'une courbe inversée indique que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme.

Pour plus d'informations, veuillez visiter le site [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 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 considérablement 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 : Le 8 octobre 2025.

25-09-1469950_F (10/25)