

# COMMENTAIRE SUR L'INDICE AUSPICE BROAD COMMODITY

Indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI)

JUILLET 2025



## Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital



### SOMMAIRE

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<sup>er</sup> 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, comme le montre le tableau 1.

Les marchés boursiers mondiaux ont fait largement abstraction des tensions géopolitiques et 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 %.

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. 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 »<sup>1</sup>. 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 »<sup>2</sup>.

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 %.

### RÉSULTATS

Selon le tableau 1, l'indice Auspice Broad Commodity Excess Return Index (ABCERI) n'a progressé que de 0,02 % en juillet, à un rendement supérieur à celui du BCOM et à un retard par rapport au GSCI.

Les FNB qui suivent l'ABCERI (NYSE « COM » et TSX « CCOM ») ont progressé d'environ 0,3 %.

Selon le graphique 1 et le tableau 1, alors que le secteur diversifié des produits de base continue de se consolider globalement depuis la fin de 2022 et a récemment (cumul annuel, un an) affiché un rendement inférieur à celui des indices de référence « bêta des produits de base » limités aux positions acheteur, la stratégie d'Auspice Broad Commodity a affiché une volatilité nettement inférieure et une meilleure protection contre les baisses, conservant la majeure partie des gains réalisés à long terme. En période de reprise des produits de base, la stratégie affiche une participation à la hausse similaire, avec de meilleurs rendements absolus et ajustés au risque, offrant ainsi une meilleure expérience client que les indices de référence bêta ou les produits qui les suivent. Comme l'indique le tableau 1, le rendement à long terme d'Auspice Broad Commodity demeure largement supérieur à celui des indices de référence bêta.

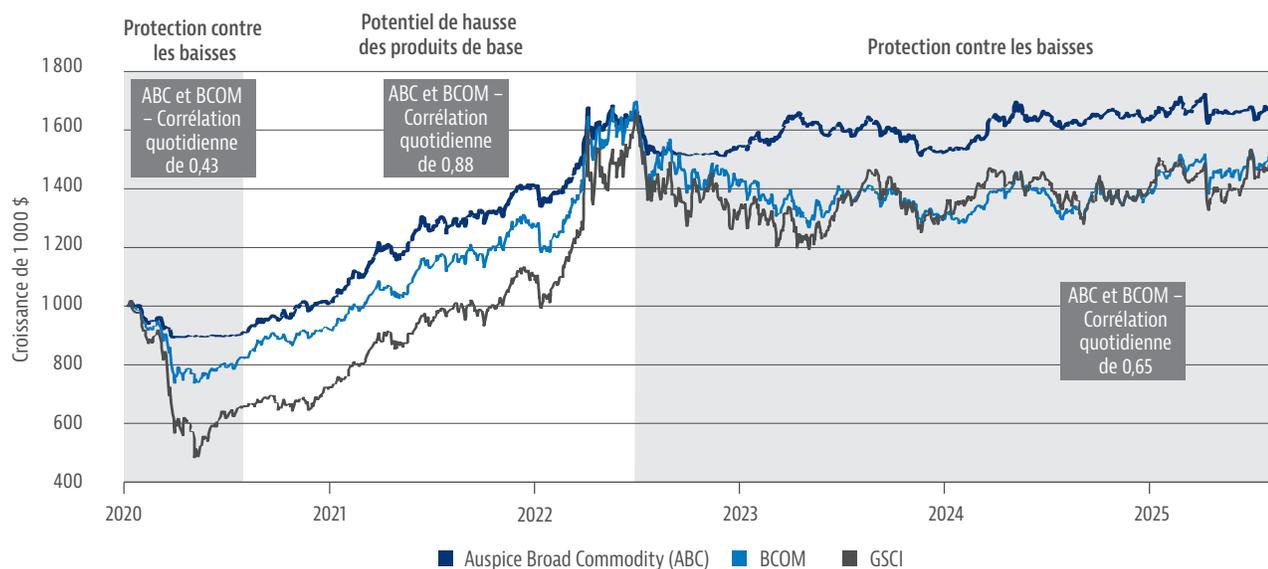
<sup>1</sup>[Lien de référence](#) <sup>2</sup>[Lien de référence](#)

Rendement normalisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de produits de base généraux CI Auspice	-1,01 %	S.O.	S.O.	S.O.	1,35 %

Source : GMA CI. Tous les rendements et les détails de fonds sont basés sur les parts de la série FNB, nets de frais, exprimés en dollars canadiens, annualisés si la période est supérieure à un an, au 31 juillet 2025.

\* La date de création est le 22 septembre 2022.

## GRAPHIQUE 1 : ALPHA DES PRODUITS DE BASE ET DE CRISE



Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. au 31 juillet 2025.  
Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens.

## TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	ABCERI	INDICE BCOM ER	INDICE S&P GSCI ER	INDICE MSCI Monde Tous pays
1 mois	0,02 %	-0,82 %	3,24 %	1,36 %
2025 en cumul ann.	-2,34 %	2,45 %	3,01 %	11,54 %
1 an (août 2024)	-3,93 %	4,91 %	2,96 %	15,87 %
3 ans (août 2022)	-7,30 %	-16,94 %	-11,15 %	53,10 %
5 ans (août 2020)	49,12 %	47,33 %	94,14 %	82,52 %
10 ans (août 2015)	30,88 %	10,24 %	13,31 %	160,48 %
15 ans (août 2010)	31,54 %	-24,63 %	-26,39 %	326,80 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	3,58 %	-2,65 %	-3,43 %	7,19 %
Écart-type	10,10 %	16,01 %	22,51 %	16,16 %
Ratio de Sharpe	0,42	-0,08	-0,03	0,56
Ratio de Sortino	0,68	-0,11	-0,04	0,81
Pire baisse	-42,90 %	-73,87 %	-88,06 %	-54,92 %

Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. au 31 juillet 2025.  
Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens.

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



Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. 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 2024<sup>3</sup>. 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'année<sup>4</sup>.

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 2030<sup>5</sup>.
- 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 2030<sup>6</sup>.
- La construction de nouveaux centres de données pourrait entraîner une augmentation de près de 20 % de la demande de gaz naturel<sup>7</sup>.

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.

## TABLEAU 2 : ANALYSE DES CONSEILLERS EN NÉGOCIATION DE PRODUITS DE BASE SELON DIFFÉRENTS RÉGIMES

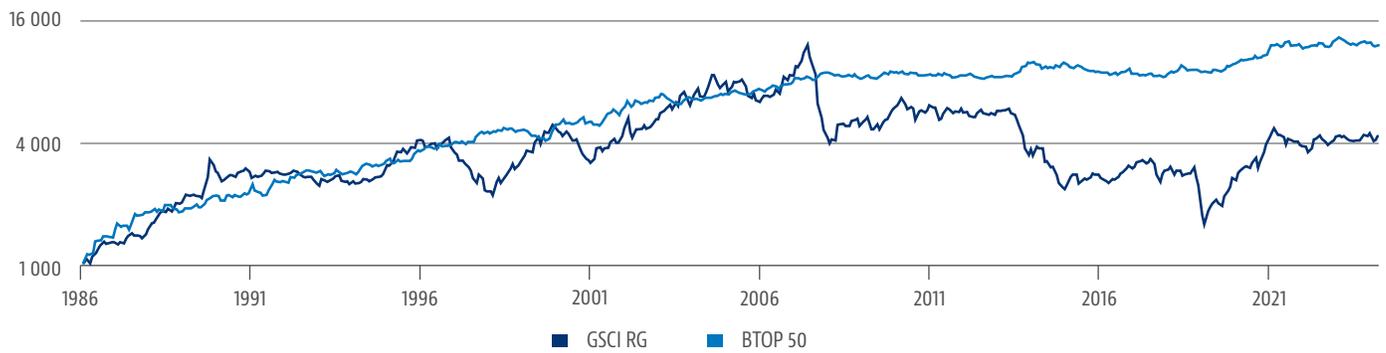
	1987 - 2010	2011 - 2019	2020 - 2025
IPC moyen	2,9	1,8	4,1
VIX moyen <sup>1</sup>	20,4	16,2	21,3
Rend. ann. des cons. en négociation de produits de base	9,2 %	0,2 %	5,3 %

Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. au 31 juillet 2025.

<sup>1</sup> Les données VIX commencent en 1990.

<sup>3</sup>Lien de référence <sup>4</sup>Lien de référence <sup>5</sup>Lien de référence <sup>6</sup>Lien de référence <sup>7</sup>Lien de référence

### GRAPHIQUE 3 : INDICE GSCI COMMODITY ET INDICE BARCLAY'S BTOP50 CTA



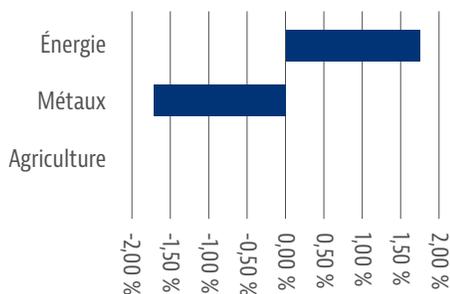
Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. au 31 juillet 2025.  
Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens.

### RÉPARTITIONS ET OPÉRATIONS

Le portefeuille de l'indice Auspice Broad Commodity a effectué un seul changement en juillet. La stratégie a ajouté le cuivre, rejoignant l'or et l'argent dans le secteur des métaux. La stratégie détient désormais six des 12 composantes, soit 50 % des composantes disponibles (voir graphique 4), et continue de pouvoir ajouter des marchés de produits de base de manière générale, au fur et à mesure de l'évolution de la valeur des marchés individuels.

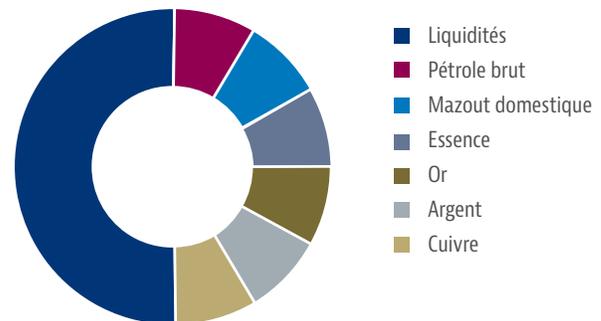
Le portefeuille détient à nouveau des expositions accrues dans deux des trois sous-secteurs, les énergies et les métaux, tout en conservant une position neutre dans le secteur agricole diversifié. La figure 1 indique que les gains ont été répartis entre les énergies, où les marchés pétroliers ont résisté à la faiblesse du secteur en fin de mois, et les métaux, qui ont été tirés vers le bas par le cuivre.

FIGURE 1 : RÉPARTITION MENSUELLE DU RENDEMENT DE L'INDICE



Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P.  
Au 31 juillet 2025.

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION ET EXPOSITION DES COMPOSANTS



Source : Auspice Capital Advisors. Au 31 juillet 2025.

### FAITS SAILLANTS DU SECTEUR

#### Énergie

Après avoir ajouté les énergies pétrolières le mois dernier, ces marchés sont restés solides, portés par le pétrole brut WTI en hausse de 6,1 %, les tensions au Moyen-Orient et la forte demande l'emportant sur les augmentations de la production de l'OPEP+. L'essence a progressé de 2 % tandis que le mazout de chauffage a augmenté de 1,1 %. Le gaz naturel, qui a été exclu le mois dernier, a continué à se détériorer, perdant plus de 10 % en raison d'une demande saisonnière insuffisante.

#### Métaux

Les métaux ont pour la plupart subi une correction, l'or perdant 0,4 % tandis que le cuivre du CME a subi une nette correction, terminant en baisse de 14,3 % suite à l'annonce de tarifs douaniers qui ont éliminé la prime de prix américaine pour le métal rouge. L'argent a contré la tendance et a gagné 1,5 %.

## Agriculture

Le secteur agricole diversifié est resté faible avec le maïs, le soja et le blé tous en baisse de plus de 2 %. Les produits tropicaux ont montré un peu de vie avec le sucre en hausse de 0,9 % tandis que le coton s'est affaibli de 1,3 %. Nous restons à l'écart de ce secteur.

### TABLEAU DES RENDEMENTS MENSUELS DE L'INDICE

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement
2025	0,56 %	-0,48 %	3,44 %	-3,55 %	-0,48 %	-1,75 %	0,02 %						<b>-2,34 %</b>
2024	0,03 %	-0,57 %	2,14 %	2,80 %	1,22 %	-1,46 %	-0,78 %	-0,88 %	1,02 %	0,86 %	1,42 %	-1,20 %	<b>1,67 %</b>
2023	2,78 %	-2,85 %	3,23 %	2,07 %	-2,31 %	-2,87 %	1,34 %	-1,09 %	0,61 %	-2,04 %	-1,85 %	-2,89 %	<b>-6,00 %</b>
2022	3,57 %	5,21 %	6,42 %	1,60 %	-0,19 %	-4,61 %	-2,46 %	-0,26 %	-1,18 %	-0,14 %	-0,25 %	1,16 %	<b>8,68 %</b>
2021	3,09 %	7,65 %	-1,44 %	7,25 %	1,13 %	1,90 %	1,55 %	0,38 %	2,64 %	3,41 %	-4,62 %	3,28 %	<b>28,83 %</b>
2020	-5,36 %	-3,02 %	-2,89 %	0,07 %	0,20 %	0,19 %	3,67 %	3,62 %	0,65 %	0,67 %	2,41 %	6,13 %	<b>5,93 %</b>
2019	1,74 %	-0,55 %	-1,44 %	-0,18 %	-6,28 %	2,52 %	-0,27 %	0,51 %	-1,08 %	1,17 %	-0,71 %	1,75 %	<b>-3,06 %</b>
2018	0,58 %	-1,63 %	0,40 %	2,80 %	2,68 %	-3,16 %	0,60 %	-0,20 %	0,72 %	-2,60 %	-1,09 %	0,10 %	<b>-0,98 %</b>
2017	-1,59 %	-0,44 %	-2,38 %	-3,08 %	-0,56 %	-2,35 %	-2,06 %	1,31 %	-1,82 %	1,74 %	0,43 %	2,78 %	<b>-7,92 %</b>
2016	-0,69 %	1,01 %	0,92 %	4,00 %	0,00 %	2,64 %	-0,61 %	-1,75 %	1,94 %	-1,15 %	0,49 %	1,59 %	<b>8,55 %</b>
2015	-2,13 %	-0,18 %	-1,64 %	0,99 %	-1,78 %	-0,08 %	-7,77 %	-1,59 %	-0,27 %	-0,01 %	0,13 %	0,29 %	<b>-13,45 %</b>
2014	-2,41 %	2,68 %	-1,23 %	1,27 %	-3,79 %	1,03 %	-3,57 %	-0,96 %	-1,64 %	0,00 %	0,00 %	-0,54 %	<b>-8,97 %</b>
2013	2,45 %	-2,32 %	0,87 %	-1,42 %	-0,55 %	-0,27 %	-0,11 %	1,03 %	-2,26 %	-1,57 %	0,55 %	0,39 %	<b>-3,27 %</b>
2012	0,90 %	2,28 %	0,09 %	-0,38 %	-6,43 %	2,24 %	5,41 %	-0,37 %	0,82 %	-3,79 %	0,64 %	-1,92 %	<b>-1,02 %</b>
2011	2,44 %	4,23 %	1,96 %	4,32 %	-5,11 %	-2,84 %	2,88 %	0,73 %	-6,28 %	0,59 %	-0,46 %	-1,25 %	<b>0,54 %</b>
2010	-3,81 %	2,61 %	0,53 %	1,87 %	-5,57 %	-0,40 %	1,03 %	2,64 %	6,99 %	7,35 %	1,02 %	9,66 %	<b>25,43 %</b>
2009	0,00 %	-0,66 %	-0,24 %	0,01 %	5,78 %	-5,49 %	2,20 %	2,80 %	0,39 %	2,52 %	4,00 %	-0,66 %	<b>10,69 %</b>
2008	5,89 %	10,60 %	-5,20 %	3,98 %	4,05 %	6,96 %	-7,48 %	-4,78 %	-1,31 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	<b>11,71 %</b>
2007	0,90 %	2,39 %	-1,25 %	0,33 %	0,13 %	2,44 %	1,74 %	-0,83 %	7,48 %	4,05 %	-2,42 %	6,42 %	<b>23,04 %</b>
2006	5,59 %	-0,45 %	2,39 %	6,87 %	1,40 %	-2,41 %	0,07 %	-2,92 %	-0,44 %	2,39 %	2,74 %	-0,23 %	<b>15,54 %</b>
2005	0,40 %	4,37 %	0,75 %	-3,87 %	-2,18 %	2,07 %	1,75 %	5,95 %	3,24 %	-4,19 %	2,93 %	5,32 %	<b>17,16 %</b>
2004	2,18 %	6,32 %	3,54 %	-3,42 %	-0,70 %	-1,49 %	3,30 %	-1,53 %	3,98 %	0,57 %	0,77 %	-4,43 %	<b>8,87 %</b>
2003	6,32 %	2,27 %	-7,68 %	-1,86 %	2,82 %	-2,92 %	1,80 %	2,04 %	0,32 %	6,34 %	0,16 %	5,95 %	<b>15,63 %</b>
2002	-0,62 %	-0,17 %	2,53 %	-0,50 %	0,61 %	1,42 %	-0,78 %	3,42 %	2,43 %	-0,20 %	-1,02 %	4,31 %	<b>11,85 %</b>
2001	-1,78 %	-0,07 %	-1,33 %	2,07 %	-2,34 %	-2,22 %	0,48 %	0,77 %	-1,53 %	-1,11 %	-0,33 %	0,21 %	<b>-7,04 %</b>
2000	2,41 %	1,08 %	-0,62 %	-1,93 %	8,62 %	1,29 %	-0,71 %	5,78 %	-0,97 %	-0,86 %	2,49 %	-1,77 %	<b>15,24 %</b>

Représente les données de l'indice simulées avant la publication par des tiers, telles que calculées par la NYSE.

Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. au 31 juillet 2025.

Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens.

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 rendement de l'indice Auspice Broad Commodity avant le 30 septembre 2010 est simulé et hypothétique, tel que publié par la NYSE. Toutes les données de rendement pour tous les indices supposent le réinvestissement de toutes les distributions. Dans la mesure où les renseignements relatifs à l'indice pour la période précédant sa date de calcul initiale sont disponibles, tout renseignement sera simulé (c'est-à-dire qu'il s'agira de calculer le rendement de l'indice au cours de cette période si l'indice avait existé). Toutes les comparaisons, affirmations et conclusions concernant la performance de l'indice au cours de la période précédant la date de calcul initiale seront basées sur des tests rétrospectifs.

Les rendements simulés ne sont donnés qu'à titre d'exemple, pour indiquer les rendements passés de l'indice. Les rendements simulés ne sont pas représentatifs des rendements futurs de l'indice. Ces résultats sont basés sur des résultats de performance simulés ou hypothétiques qui ont certaines limites inhérentes. Contrairement aux résultats figurant dans un historique de performance réelle, ces résultats ne sont pas représentatifs de la négociation réelle. De plus, étant donné que ces opérations n'ont pas été réellement exécutées, ces résultats peuvent avoir sous-estimé ou surestimé l'impact de certains facteurs de marché, tels que le manque de liquidité, le cas échéant. Les programmes de négociation simulés ou hypothétiques en général sont également assujettis au fait qu'ils sont conçus avec l'avantage de la rétrospective. Aucune déclaration n'est faite sur le fait qu'un compte quelconque réalisera ou est susceptible de réaliser des profits ou des pertes similaires à ceux qui sont présentés.

L'indice n'a pas de commissions, de frais de gestion ou de primes incitatives, ni de dépenses d'exploitation.

## GLOSSAIRE DES TERMES :

**Alpha** : une mesure du rendement souvent considérée comme le rendement actif d'un placement. Mesure le rendement d'un placement par rapport à celui d'un indice du marché ou d'un indice de référence qui est considéré comme représentatif de la fluctuation du marché dans son ensemble. L'excédent de rendement d'un placement par rapport au rendement d'un indice de référence désigne l'« alpha » du placement.

**Alpha de crise** : la stratégie d'investissement génère des rendements positifs dans les périodes de fortes tensions financières.

**Baisse** : mesure de l'écart entre le sommet et le creux d'un placement ou, en d'autres termes, de l'écart entre le prix le plus élevé et le prix le moins élevé au cours d'une période donnée.

**Bêta** : une mesure de la volatilité, ou du risque systématique, d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble.

**Corrélation** : une mesure statistique de la façon dont deux titres évoluent l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, vers le haut ou vers le bas, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (quand l'un monte, l'autre baisse).

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

**Dérivés** : un titre financier dont la valeur dépend d'un actif ou d'un groupe d'actifs sous-jacents ou est dérivée de ces derniers. Le dérivé (ou « instrument dérivé ») lui-même est un contrat basé sur un ou des actifs entre deux ou plusieurs parties. Son prix est déterminé par les fluctuations de l'actif sous-jacent.

**Écart-type** : 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.

**Liquidité** : la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans affecter le prix de l'actif. Les liquidités (ou trésorerie) sont considérées comme l'actif le plus liquide, tandis que les objets d'art ou les livres rares sont relativement peu liquides.

**Ratio MAR** : un ratio MAR est une mesure des rendements ajustés au risque qui peut être utilisée pour comparer le rendement d'un fonds de produits de base. Le ratio MAR est calculé en divisant le taux de croissance annuel composé (TCAC) d'un fonds depuis sa création par sa baisse la plus importante. Plus le ratio est élevé, plus le rendement ajusté au risque est élevé.

**Ratio de Sortino** : une évolution du ratio Sharpe. Ignore la « bonne volatilité » (mouvement à la hausse des prix) et se concentre uniquement sur les rendements par unité de « mauvaise volatilité » (mouvement à la baisse des prix), ce qui est plus révélateur du risque de perte.

**Ratio de Sharpe** : une mesure de rendement ajusté au risque calculée en utilisant l'écart-type et le rendement excédentaire pour déterminer la récompense par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus les rendements historiques corrigés du risque du portefeuille sont bons.

**Rendement (absolu)** : mesure de la rentabilité d'un investissement sur une période donnée. Un investissement qui passerait de 1 000 \$ à 1 100 \$ aurait un rendement absolu de 10 %.

**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.

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com/ETFs/fr](https://ci.com/ETFs/fr).



#### AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de 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 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 et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Habituellement, vous payez des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts d'un FNB sur une bourse canadienne reconnue. Si les parts sont achetées ou vendues sur ces bourses canadiennes, les investisseurs pourraient payer plus que la valeur liquidative courante lorsqu'ils achètent les parts du FNB et recevoir moins que la valeur liquidative courante lorsqu'ils les vendent. Les rendements de l'indice ne représentent pas les rendements des FNB. On ne peut investir directement dans l'indice. Le rendement du FNB devrait être inférieur à celui de l'indice.

Le Fonds de produits de base généraux CI Auspice 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. Le FNB de produits de base généraux CI Auspice n'est pas commandité, endossé, vendu ou promu par Auspice, et Auspice ne fait aucune déclaration concernant l'opportunité d'investir dans le FNB de produits de base généraux CI Auspice. Auspice Capital Advisors Ltd. est un sous-conseiller de portefeuille pour certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

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 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.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont de nature prospective. 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 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.

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.

Les fonds négociés en bourse (FNB) CI sont gérés par Gestion mondiale d'actifs CI, une filiale en propriété exclusive de CI Financial Corp. (TSX : CIX).

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Date de publication : 8 août 2025.

25-08-1425153\_F (08/25)