

COMMENTAIRE SUR L'INDICE AUSPICE BROAD COMMODITY

Indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI)

MAI 2025



Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital



SOMMAIRE

Les indices de référence des produits de base ont affiché des résultats mitigés en mai, la hausse des prix du pétrole dans le secteur de l'énergie ayant été éclipsée par la faiblesse des métaux, des céréales et des matières tropicales. L'indice Bloomberg Commodity (BCOM ER), plus diversifié, a reculé de 0,9 % en mai, affichant une hausse de 1,2 % depuis le début de l'année, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity Index (GSCI ER), plus orienté vers l'énergie, a progressé de 1,2 %, affichant une baisse de 4,1 % depuis le début de l'année, selon le tableau 1. Les sous-secteurs de l'énergie et des métaux ont été à l'origine de la faiblesse, tandis que les céréales et certaines matières tropicales ont offert une certaine stabilité et une hausse, illustrant ainsi la diversité du secteur.

Les marchés des actions mondiaux ont connu un mois solide, beaucoup d'entre eux passant en territoire positif pour l'année. Les marchés nord-américains ont mené la reprise, le S&P500 gagnant 6,2 % et le Nasdaq 9,6 %. L'indice de référence mondial MSCI Monde Tous pays a également progressé de 5,8 % et l'indice canadien TSX60 a gagné 4,9 %. Le MSCI Singapour a été à la traîne, avec une hausse de seulement 1,6 %, similaire à celle du China A50 qui a progressé de 2,3 %, et reste en baisse de 1,1 % pour l'année. Le Hang Seng continue d'afficher des rendements supérieurs, avec une hausse de 5,3 % pour un gain de 16,1 % en 2025.

Bien que la Réserve fédérale américaine ait maintenu ses taux inchangés en mai et que la Banque du Canada devrait faire de même début juin, la croissance négative du PIB américain¹ au premier trimestre a ravivé les spéculations sur d'éventuelles baisses de taux. Comme mentionné le mois dernier, les tarifs douaniers pourraient freiner la demande tout en augmentant les coûts, contribuant à une inflation par les coûts. Dans ce contexte, de nouvelles hausses des taux pourraient s'avérer inefficaces. Les banques centrales pourraient préférer conserver leur marge de manœuvre, préservant ainsi leur flexibilité en matière de politique monétaire afin de pouvoir réagir à la hausse des risques de stagflation, c'est-à-dire un ralentissement de la croissance accompagné d'une inflation persistante.

L'IPC américain en glissement annuel a de nouveau reculé, passant de 2,4 % à 2,3 % (voir le graphique 2 pour les chiffres d'avril), mais les consommateurs ne semblent pas encore percevoir de recul de l'inflation, et le consensus table désormais sur une hausse de l'inflation aux États-Unis (voir les perspectives pour plus d'informations).

La courbe des taux a continué de s'accroître, le taux des obligations américaines à 30 ans atteignant près de 5 %, un niveau qui n'avait plus été observé depuis 2007.

L'indice du dollar américain est resté stable au cours du mois par rapport à la plupart des devises mondiales, tandis que le yen japonais a reculé de 1,1 %.

RÉSULTATS

Comme indiqué dans le tableau 1, l'indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI) a reculé de 0,48 % en mai, en phase avec les résultats mitigés des indices de référence BCOM et GSCI limités aux positions acheteurs.

Les FNB qui suivent l'ABCERI (NYSE « COM » et TSX « CCOM ») ont subi une correction de seulement 0,1 % et restent positifs à près de 1 % pour l'année, bénéficiant d'un rendement en liquidités généré sur plus de 90 % des ASG, ainsi que d'un alpha structurel et d'un avantage stratégique dans la gestion du portefeuille grâce à l'utilisation de contrats à terme.

Selon le graphique 1, bien que le secteur diversifié des produits de base continue globalement de se consolider depuis la fin de 2022, la stratégie d'Auspice a affiché une volatilité nettement inférieure et une meilleure protection contre les baisses, conservant la majeure partie des gains réalisés. 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.

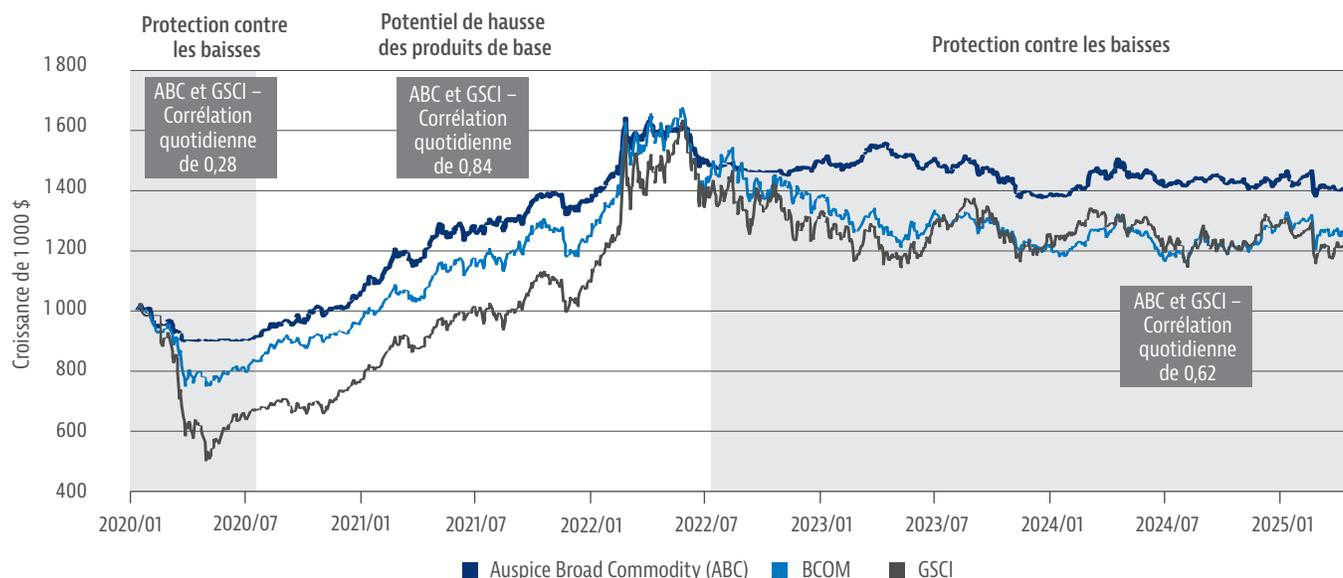
[Lien de référence](#)

Rendement normalisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de produits de base généraux CI Auspice	-1,21	S.O.	S.O.	S.O.	1,98 %

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 mai 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 mai 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	-0,48 %	-0,93 %	1,23 %	5,75 %
2025 en cumul ann.	-0,62 %	1,24 %	-4,14 %	5,32 %
1 an (juin 2024)	-4,43 %	-2,92 %	-7,08 %	13,65 %
3 ans (juin 2022)	-12,23 %	-23,87 %	-23,89 %	41,62 %
5 ans (juin 2020)	57,62 %	57,37 %	97,00 %	87,25 %
10 ans (juin 2015)	22,72 %	-0,95 %	-9,53 %	142,26 %
15 ans (juin 2010)	34,69 %	-20,24 %	-27,37 %	322,35 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	3,71 %	-2,73 %	-3,84 %	6,93 %
Écart-type	10,14 %	16,07 %	22,57 %	16,20 %
Ratio de Sharpe	0,43	-0,09	-0,05	0,54
Ratio de Sortino	0,70	-0,11	-0,07	0,78
Pire baisse	-42,90 %	-73,87 %	-88,06 %	-54,92 %

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

PERSPECTIVES

Après une période de volatilité latérale et imprévisible, induite par les mesures commerciales « TACO » (Trump always chickens out, ou « Trump finit toujours par se dégonfler »), les produits de base semblent retrouver leur élan. Par exemple, le cuivre et l'argent ont affiché une certaine vigueur et semblent prêts à entamer une nouvelle tendance haussière.

Bien que la mesure de l'inflation basée sur l'IPC américain se soit atténuée, les attentes sont en train d'évoluer. Le consensus table désormais sur une hausse de l'inflation², alimentée par les tarifs douaniers et de nouvelles pressions persistantes liées aux coûts du logement. Aux États-Unis, les taux hypothécaires ont bondi de 3 % en 2022 à 7 %, leur plus haut niveau depuis la crise financière mondiale de 2008³, ce qui coïncide avec la contraction du PIB réel au premier trimestre de 2025.

Au Canada, la courbe des taux de rendement s'est fortement accentuée, le rendement à 10 ans atteignant son écart le plus large depuis novembre 2021⁴. La SCHL et Equifax ont toutes deux émis des avertissements concernant les tensions croissantes sur le marché hypothécaire canadien⁵.

L'indice SG Trend affiche une baisse de 11,2 % depuis le début de l'année, sa plus faible performance sur une année civile depuis sa création en 2000. L'histoire montre que les périodes où les stratégies de suivi de tendance ont enregistré des rendements médiocres ont souvent été suivies de fortes reprises. Avec la remontée des anticipations d'inflation, l'accentuation des courbes de taux de rendement et le retour au premier plan des risques liés à la politique monétaire et à la croissance, les conditions sont réunies pour une reprise vigoureuse des stratégies axées sur les produits de base et les conseillers en négociation de produits de base. Pour les investisseurs à la recherche d'une diversification adaptative, liquide et résistante en période de crise, cela pourrait représenter une occasion opportune.

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

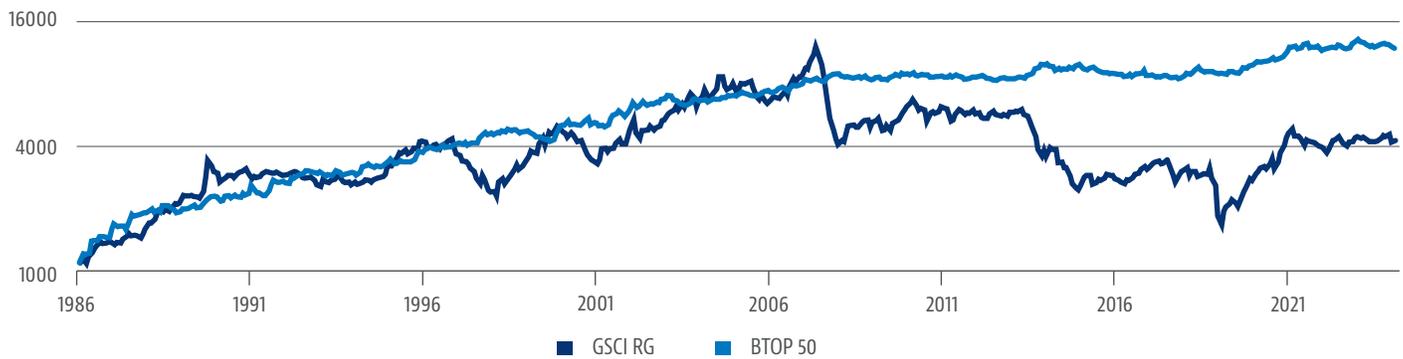
	1987 à 2010	2011 à 2019	2020 à 2025
IPC moyen	2,9	1,8	4,1
VIX moyen ¹	20,4	16,2	21,4
Rendement ann. des conseillers en négociation de produits de base	9,2 %	0,2 %	5,1 %

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

¹ Les données VIX commencent en 1990.

²Lien de référence ³Lien de référence ⁴Lien de référence ⁵Lien de référence

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



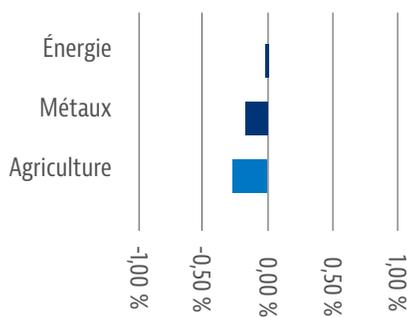
Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. Au 31 mai 2025.
Tous les rendements et les détails du fonds sont exprimés en dollars canadiens.

RÉPARTITIONS ET TRANSACTIONS

Le portefeuille de l'indice Auspice Broad Commodity a effectué un seul changement en mai, en supprimant sa position sur le maïs. La stratégie détient désormais 2 des 12 composantes, soit 17 % des composantes disponibles (voir graphique 4), et continue de pouvoir ajouter des marchés de produits de base au fur et à mesure de l'évolution de la valeur des marchés individuels.

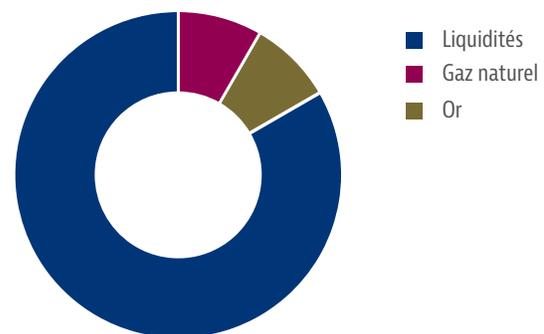
Le portefeuille détient des expositions réduites dans deux des trois sous-secteurs : les énergies et les métaux. Selon la figure 1, la contribution négative provient principalement du secteur des produits agricoles, le maïs ayant été supprimé en raison de sa faiblesse.

FIGURE 1 : RÉPARTITION MENSUELLE DU RENDEMENT DE L'INDICE



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

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION ET EXPOSITION DES COMPOSANTS



Source : Auspice Capital Advisors. Au 31 mai 2025.

FAITS SAILLANTS DU SECTEUR

Énergie : Les énergies pétrolières ont affiché des résultats solides, menées par le pétrole brut WTI en hausse de 4,2 %. Malgré l'annonce d'une augmentation de la production de 411 000 barils par jour par l'OPEP+, le marché s'est redressé, anticipant peut-être des hausses plus importantes compte tenu de la baisse d'environ 7 % de la production canadienne en raison des feux de forêt. Le gaz naturel a progressé en début de courbe, mais s'est légèrement affaibli sur la partie plus éloignée de la courbe, où la stratégie détient son exposition. Nous restons à l'écart des marchés pétroliers.

Métaux : Les métaux ont connu des résultats mitigés, l'argent et le cuivre progressant tandis que l'or subissait une correction de 0,9 %. La stratégie reste en position longue sur l'or.

Agriculture : Le secteur agricole diversifié a été globalement faible, le maïs accusant une baisse de plus de 6 % : sa position a été supprimée au cours du mois. Les matières tropicales tels que le sucre et le coton ont affiché une baisse plus modérée, respectivement de 1,2 % et 1,5 %.

TABLEAU DES RENDEMENTS MENSUELS DE L'INDICE

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement
2025	0,56 %	-0,48 %	3,44 %	-3,55 %	-0,48 %								-0,62 %
2024	0,03 %	-0,57 %	2,14 %	2,8 %	1,22 %	-1,46 %	-0,78 %	-0,88 %	1,02 %	0,86 %	1,42 %	-1,20 %	1,67 %
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 %	-6,00 %
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 %	8,68 %
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 %	28,83 %
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 %	5,93 %
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 %	-3,06 %
2018	0,58 %	-1,63 %	0,40 %	2,8 %	2,68 %	-3,16 %	0,60 %	-0,20 %	0,72 %	-2,60 %	-1,09 %	0,10 %	-0,98 %
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 %	-7,92 %
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 %	8,55 %
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 %	-13,45 %
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 %	-8,97 %
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 %	-3,27 %
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 %	-1,02 %
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 %	0,54 %
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 %	25,43 %
2009	0,00 %	-0,66 %	-0,24 %	0,01 %	5,78 %	-5,49 %	2,20 %	2,8 %	0,39 %	2,52 %	4,00 %	-0,66 %	10,69 %
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 %	11,71 %
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 %	23,04 %
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 %	15,54 %
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 %	17,16 %
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 %	8,87 %
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 %	15,63 %
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 %	11,85 %
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 %	-7,04 %
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 %	15,24 %

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 mai 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 est impossible 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, comme ces transactions 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.

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

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

Corrélation : une mesure statistique de l'évolution de deux titres, 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).

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.

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.

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.

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 %.

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.

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.

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.

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.

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.

Pour plus d'information, veuillez visiter 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 donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif 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. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans les présentes soient fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, 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 donc 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 : 10 juin 2025.

25-06-1377703_F (06/25)