

COMMENTAIRE SUR L'INDICE AUSPICE BROAD COMMODITY

Indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI)

SEPTEMBRE 2025



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital



SOMMAIRE

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.

Les marchés boursiers mondiaux ont gagné du terrain 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 %.

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 %.

RÉSULTATS

Selon le tableau 1, l'indice Auspice Broad Commodity Total Return (ABCTRI) a progressé de 3,4 % en septembre, surpassant à la fois le GSCI et le BCOM.

Les FNB qui suivent l'indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI) et qui incluent également un rendement en espèces basé sur le domicile (NYSE « COM » et TSX « CCOM ») ont enregistré une hausse d'environ 3,5 %.

Selon le graphique 1 et le tableau 1, alors que le secteur diversifié des produits de base s'est consolidé depuis fin 2022 et que la stratégie Auspice Broad Commodity affiche un léger rendement inférieur (cumul annuel, sur un an) à celui des indices de référence « bêta des produits de base » limités aux positions acheteur, elle 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 reste largement supérieur à celui des indices de référence et des produits liés.

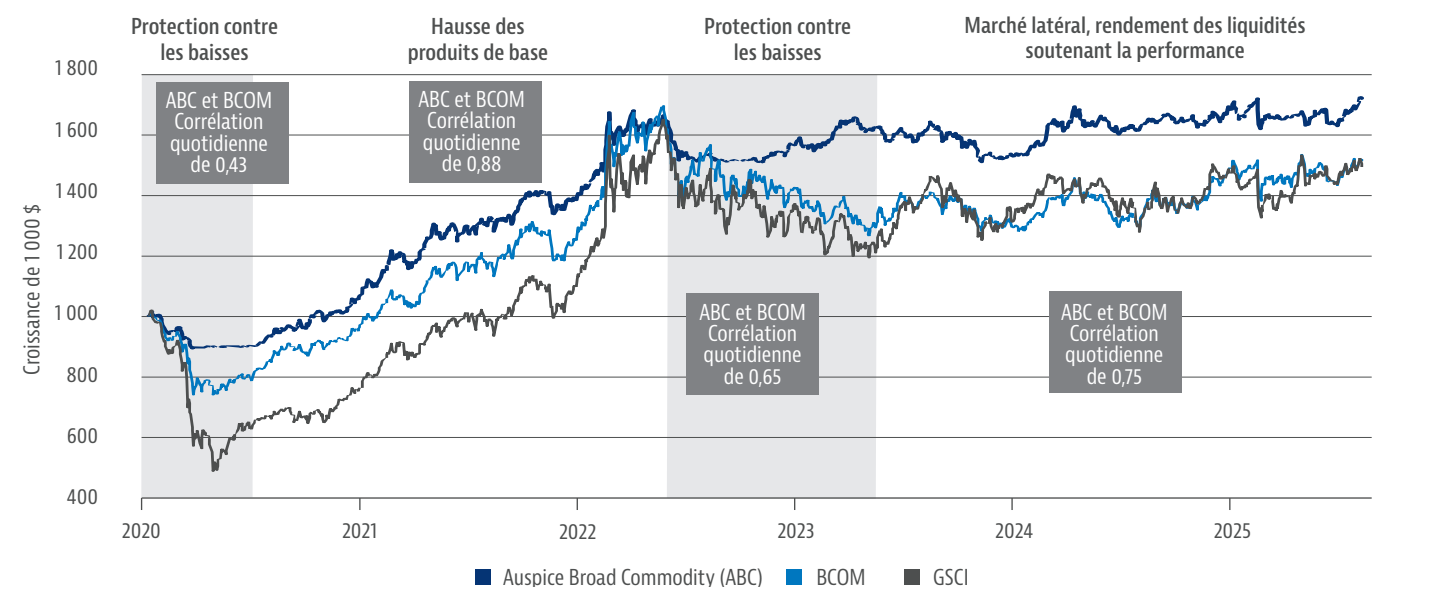
¹[Lien de référence](#)

Rendement normalisé des FNB	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de produits de base généraux CI Auspice	2,4 %	2,7 %	S.O.	S.O.	2,6 %

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 30 septembre 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 30 septembre 2025.

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

TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

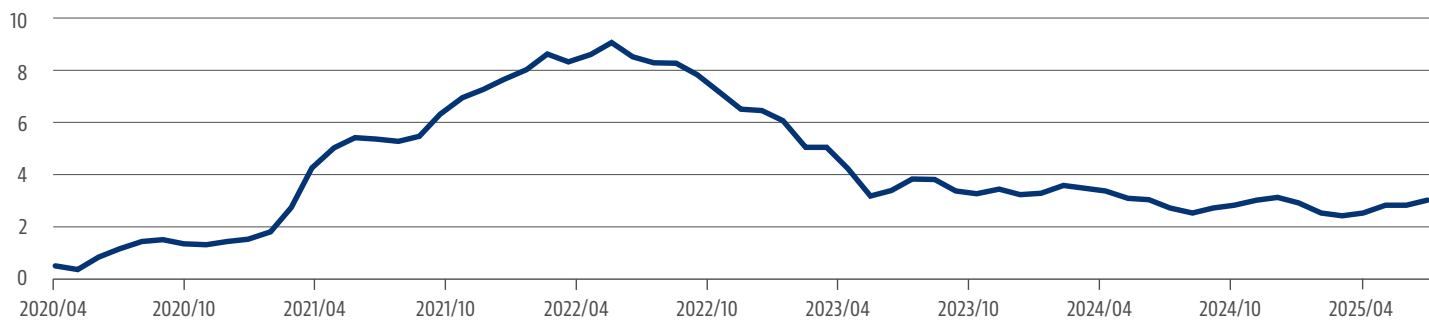
	ABCTRI	INDICE BCOM RG	INDICE S&P GSCI RG	INDICE MSCI Monde Tous pays
1 mois	3,42 %	2,15 %	0,65 %	3,62 %
2025 en cumul ann.	5,04 %	9,38 %	6,09 %	18,44 %
1 an (octobre 2024)	4,52 %	8,88 %	10,13 %	17,27 %
3 ans (octobre 2022)	13,63 %	8,50 %	14,77 %	86,65 %
5 ans (octobre 2020)	76,60 %	72,59 %	124,62 %	88,72 %
10 ans (octobre 2015)	76,88 %	47,52 %	48,97 %	208,12 %
15 ans (octobre 2010)	68,97 %	-7,38 %	-11,01 %	328,59 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	5,96 %	-0,98 %	-1,97 %	7,47 %
Écart-type	10,05 %	15,96 %	22,44 %	16,10 %
Ratio de Sharpe	0,66	0,03	0,04	0,58
Ratio de Sortino	1,12	0,03	0,05	0,84
Pire baisse	-35,38 %	-72,02 %	-87,22 %	-54,92 %

Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2025.

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

Les commentaires utilisent désormais les indices de rendement global : ABCTRI, et les indices de référence GSCI RG et BCOM RG. Le rendement global (par opposition au rendement excédentaire) reflète mieux le rendement des FNB de suivi (COM/CCOM) compte tenu du rendement collatéral des importantes liquidités détenues.

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



Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. 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](#).

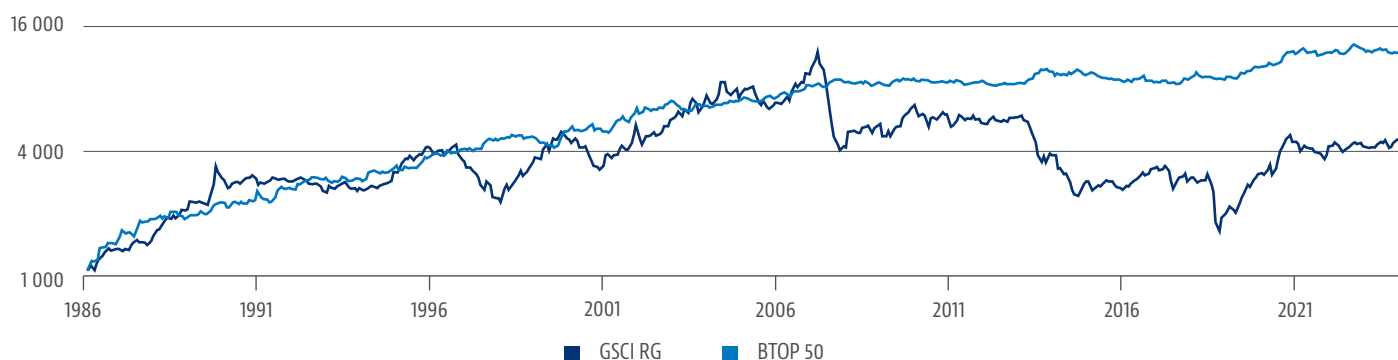
TABEAU 2 : ANALYSE DES CONSEILLERS EN NÉGOCIATION DE PRODUITS DE BASE DURANT LES DIFFÉRENTS RÉGIMES

	1987 à 2010	2011 à 2019	2020 à 2025
IPC moyen	2,9	1,8	4,0
VIX moyen¹	20,4	16,2	21,1
Rend. ann. des cons. en négociation de produits de base	9,2 %	0,2 %	5,8 %

Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2025.

¹ Les données VIX commencent en 1990.

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

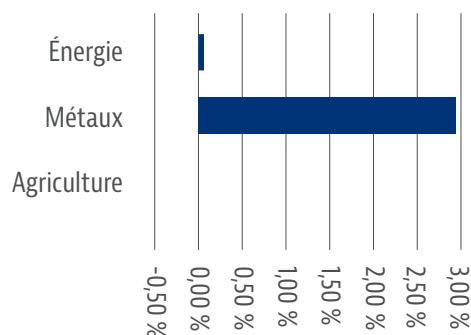


RÉPARTITIONS ET OPÉRATIONS

Le portefeuille de l'indice Auspice Broad Commodity est resté inchangé en septembre. La stratégie détient six des 12 composantes, soit 50 % des composantes disponibles (voir graphique 5), 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.

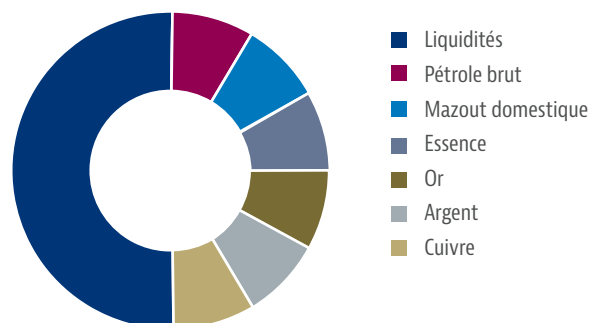
Le portefeuille continue de détenir des expositions dans deux des trois sous-secteurs, les énergies et les métaux, tout en restant en retrait dans le secteur agricole diversifié. Selon le graphique 4, l'attribution positive a été répartie entre une légère contribution des énergies et des gains réalisés par les métaux.

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION MENSUELLE DU RENDEMENT DE L'INDICE



Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P.
Au 30 septembre 2025.

GRAPHIQUE 5 : RÉPARTITION ET EXPOSITION DES COMPOSANTES



Source : Auspice Capital Advisors. Au 30 septembre 2025.

FAITS SAILLANTS DU SECTEUR

Énergie

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, auquel le portefeuille n'a pas d'exposition, a trouvé un équilibre en évoluant de 0,2 %.

Métaux

Les métaux ont été exceptionnellement performants, l'argent menant à nouveau la danse avec une hausse de 14,5 %, tandis que l'or gagnait 10,2 %. Le cuivre a également affiché un gain complémentaire de 5,8 %.

Agriculture

Le secteur agricole diversifié a été globalement faible et nous restons en retrait dans ce segment. Dans le secteur des céréales, le soja et le blé ont subi une correction de 5,0 %, tandis que le maïs a connu une baisse plus modérée de 1,1 %. Dans les produits de base, le sucre a progressé de 3,1 % tandis que le coton a reculé de 1,2 %.

TABEAU DES RENDEMENTS MENSUELS DE L'INDICE

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement
2025	0,93 %	-0,10 %	3,77 %	-3,15 %	-0,07 %	-1,33 %	0,45 %	1,18 %	3,42 %				5,04 %
2024	0,52 %	-0,14 %	2,54 %	3,24 %	1,68 %	-1,08 %	-0,33 %	-0,47 %	1,43 %	1,26 %	-1,00 %	-0,74 %	7,01 %
2023	3,22 %	-2,46 %	3,62 %	2,43 %	-1,82 %	-2,43 %	1,79 %	-0,60 %	1,04 %	-1,54 %	-1,38 %	-2,41 %	-0,83 %
2022	3,61 %	5,26 %	6,49 %	1,72 %	-0,01 %	-4,40 %	-2,20 %	0,07 %	-0,84 %	0,24 %	0,13 %	1,56 %	11,71 %
2021	3,12 %	7,68 %	-1,40 %	7,29 %	1,16 %	1,94 %	1,59 %	0,42 %	2,67 %	3,44 %	-4,56 %	3,31 %	29,38 %
2020	-5,20 %	-2,85 %	-2,75 %	0,14 %	0,25 %	0,24 %	3,72 %	3,66 %	0,69 %	0,78 %	2,45 %	6,17 %	6,97 %
2019	1,93 %	-0,38 %	-1,27 %	0,00 %	-6,10 %	2,65 %	-0,10 %	0,67 %	-0,91 %	1,34 %	-0,55 %	1,92 %	-1,07 %
2018	0,72 %	-1,49 %	0,53 %	2,94 %	2,81 %	-3,02 %	0,77 %	-0,04 %	0,86 %	-2,38 %	-0,89 %	0,30 %	0,94 %
2017	-1,50 %	-0,36 %	-2,30 %	-3,00 %	-0,47 %	-2,27 %	-1,96 %	1,42 %	-1,71 %	1,87 %	0,55 %	2,89 %	-6,81 %
2016	-0,62 %	1,08 %	0,99 %	4,07 %	0,08 %	2,70 %	-0,54 %	-1,56 %	2,00 %	-1,07 %	0,58 %	1,66 %	9,64 %
2015	-2,03 %	-0,11 %	-1,56 %	1,07 %	-1,70 %	0,00 %	-7,69 %	-1,52 %	-0,21 %	0,05 %	0,20 %	0,36 %	-12,64 %
2014	-2,30 %	2,77 %	-1,12 %	1,37 %	-3,69 %	1,13 %	-3,43 %	-0,86 %	-1,52 %	0,11 %	0,10 %	-0,42 %	-7,77 %
2013	2,55 %	-2,21 %	0,97 %	-1,30 %	-0,44 %	-0,18 %	0,01 %	1,13 %	-2,15 %	-1,45 %	0,65 %	0,50 %	-2,01 %
2012	1,01 %	2,38 %	0,20 %	-0,27 %	-6,30 %	2,35 %	5,52 %	-0,26 %	0,92 %	-3,68 %	0,75 %	-1,81 %	0,30 %
2011	2,55 %	4,31 %	2,06 %	4,40 %	-4,97 %	-2,75 %	2,96 %	0,82 %	-6,15 %	0,70 %	-0,36 %	-1,14 %	1,78 %
2010	-3,77 %	2,64 %	0,57 %	1,91 %	-5,49 %	-0,33 %	1,11 %	2,73 %	7,08 %	7,43 %	1,13 %	9,75 %	26,46 %
2009	0,10 %	-0,58 %	-0,18 %	0,05 %	5,81 %	-5,45 %	2,24 %	2,84 %	0,42 %	2,55 %	4,03 %	-0,62 %	11,31 %
2008	6,19 %	11,00 %	-4,87 %	4,50 %	4,20 %	7,15 %	-7,28 %	-4,45 %	-0,99 %	0,27 %	0,19 %	0,16 %	15,46 %
2007	1,28 %	2,71 %	-0,87 %	0,72 %	0,48 %	2,8 %	2,16 %	-0,41 %	7,81 %	4,43 %	-1,99 %	6,80 %	28,64 %
2006	5,87 %	-0,15 %	2,75 %	7,69 %	2,04 %	-1,97 %	0,37 %	-2,50 %	-0,09 %	2,77 %	3,10 %	0,12 %	21,36 %
2005	0,57 %	4,51 %	0,91 %	-3,60 %	-1,95 %	2,20 %	1,90 %	6,06 %	3,52 %	-3,90 %	3,18 %	5,58 %	20,01 %
2004	2,28 %	6,44 %	3,87 %	-3,41 %	-0,54 %	-1,30 %	3,40 %	-1,31 %	4,06 %	0,75 %	1,02 %	-4,12 %	11,10 %
2003	6,60 %	2,62 %	-7,38 %	-1,52 %	3,25 %	-2,73 %	2,10 %	2,38 %	0,62 %	6,52 %	0,42 %	6,19 %	19,73 %
2002	-0,45 %	-0,03 %	2,70 %	-0,30 %	0,81 %	1,65 %	-0,50 %	3,63 %	2,65 %	0,07 %	-0,78 %	4,46 %	14,65 %
2001	-1,30 %	0,35 %	-0,92 %	2,34 %	-1,95 %	-1,74 %	0,79 %	1,14 %	-1,24 %	-0,84 %	-0,13 %	0,39 %	-3,15 %
2000	2,86 %	1,53 %	-0,17 %	-1,47 %	9,12 %	1,77 %	-0,17 %	6,17 %	-0,47 %	-0,35 %	2,90 %	-1,20 %	21,91 %

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 30 septembre 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 d'un 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 des taux normale ou raide indique que les taux d'intérêt à long terme sont plus élevés que les taux d'intérêt à court terme. Une courbe des taux plate indique que les taux à court terme sont conformes aux taux à long terme, tandis qu'une courbe des taux inversée indique que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme.

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.

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 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.

Points de base : Un centième de pour cent (0,01 %).

Protection contre les baisses : mesures prises par un gestionnaire de portefeuille pour minimiser les pertes du portefeuille en cas de baisse des marchés.

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 du prix) et se concentre uniquement sur les rendements par unité de « mauvaise volatilité » (mouvement à la baisse du prix), ce qui est plus révélateur du risque de perte.

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 placement qui passerait de 1 000 à 1 100 \$ aurait un rendement absolu de 10 %.

Rendement (ajusté au risque) : 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.

Rendement inférieur (ou sous-performance) : un titre, un fonds, un secteur ou un marché qui génère un rendement inférieur à celui de son indice de référence ou de son point de comparaison.

Stagflation : une situation économique caractérisée par un ralentissement de la croissance économique, un taux de chômage élevé et une hausse simultanée des prix (inflation).

Volatilité : évaluée 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.



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 doivent consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur ou des auteurs et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil en investissement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.

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 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 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.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Date de publication : Le 8 octobre 2025.

25-09-1469950_F (10/25)