

COMMENTAIRE SUR L'INDICE AUSPICE BROAD COMMODITY

Indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI)

AVRIL 2025

Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital



SOMMAIRE

Après un premier trimestre solide, surpassant la plupart des catégories d'actifs, les indices de référence des produits de base ont subi une correction en avril, alors que la « crise tarifaire » créait un climat d'incertitude. L'indice Bloomberg Commodity (BCOM ER), plus diversifié, a reculé de 5,1 %, et affiche une progression de 2,2 % depuis le début de l'année, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity (GSCI ER), plus orienté vers l'énergie, a chuté de 8,8 %, et affiche une baisse de 5,3 %, comme l'indique 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 fortement chuté en début de mois, reculant rapidement de 10 à 13 %. Cette situation a été suivie d'une forte volatilité en dents de scie, puis finalement par une reprise vers la fin du mois. Les marchés nord-américains, qui avaient accusé un retard par rapport aux marchés asiatiques et européens le mois dernier ainsi qu'au premier trimestre, ont connu une reprise plus vigoureuse, certains indices de référence terminant légèrement en territoire positif, tandis que leurs homologues asiatiques et européens n'ont pas autant rebondi. À la fin du mois, le S&P 500 affichait un recul de 0,8 %, tandis que le Nasdaq un gain de 0,9 %. L'indice de référence mondial MSCI Monde Tous pays a également progressé de 0,9 % et l'indice canadien TSX60 est resté pratiquement inchangé, à -0,1 %. Le MSCI Singapour demeurait en baisse de 3,5 %, tandis que le Hang Seng et le China A50 perdaient respectivement 4,3 % et 2,0 %.

Alors que les banques centrales canadienne et américaine ont choisi de maintenir leurs taux inchangés en avril, la BCE a procédé à une modeste baisse de 25 pb à la mi-avril. La confusion entourant les tarifs douaniers place les banques centrales dans une situation particulièrement délicate. Si les tarifs douaniers peuvent entraîner une baisse de la demande et une hausse des coûts, une augmentation des taux pourrait s'avérer inefficace face à ce type de pression inflationniste. Les banques centrales préfèrent donc probablement garder leurs munitions pour lutter contre les risques potentiels de récession et de stagflation (ralentissement de la croissance et hausse de l'inflation).

Alors que l'IPC américain en glissement annuel a de nouveau reculé, passant de 2,8 % à 2,4 % (voir le graphique 2 pour les chiffres de mars), il est difficile de percevoir un recul du risque inflationniste, qui pourrait même avoir franchi un cap délicat et périlleux. En effet, l'« indice de confiance des consommateurs » du Conference Board des États-Unis a chuté pour un cinquième mois consécutif, atteignant son plus bas niveau en 13 ans¹ à la fin du mois.

La courbe des taux a continué de s'accroître, les taux courts perdant du terrain tandis que les taux à longue échéance ont connu une légère hausse. L'indice de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans est resté pratiquement inchangé, reculant avant de se redresser pour s'établir près de 4,20 %.

L'indice du dollar américain a continué de s'affaiblir, un élément qui semble faire clairement partie du plan du président américain Trump, avec une baisse de 4,4 % par rapport aux devises mondiales, tandis que le dollar canadien s'est apprécié de 4,1 %, affichant une vigueur comparable à celle de l'euro et du yen, en hausse de 4,8 %.

RÉSULTATS

Comme l'indique le tableau 1, l'indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI) a reculé de 3,6 % en avril, résistant bien mieux à l'environnement marqué par une forte aversion au risque que l'indice de référence BCOM, à position longue seulement, et l'indice GSCI, qui ont respectivement reculé de 5,1 % et 8,8 %.

Les FNB qui suivent l'ABCERI (NYSE « COM » et TSX « CCOM ») ont subi une correction de 3,4 %, mais 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, alors que les produits de base ont globalement connu un ralentissement depuis 2022, notons que la stratégie d'Auspice a affiché une volatilité nettement inférieure et une meilleure protection contre les baisses, conservant ainsi ses gains. Pendant les périodes de hausse 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.

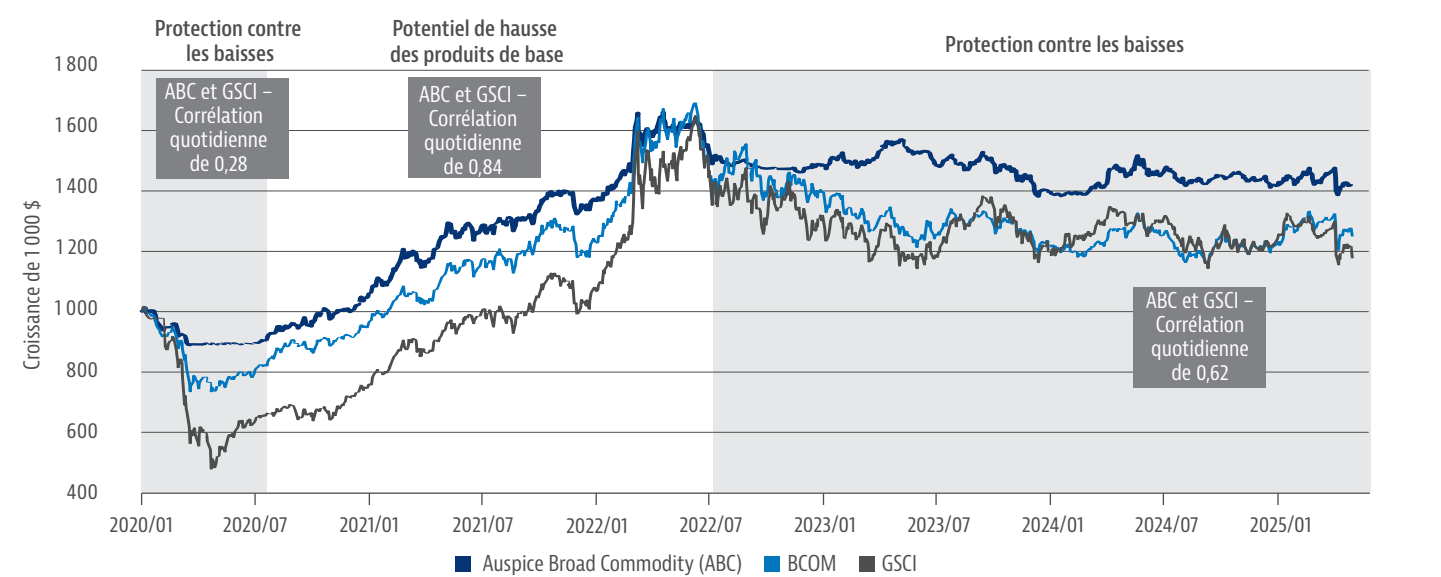
¹[Lien de référence](#)

Rendement normalisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de produits de base généraux CI Auspice	0,6 %	S.O.	S.O.	S.O.	2,2 %

Source : GMA CI. Tous les rendements et les détails du 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 avril 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 avril 2025.

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

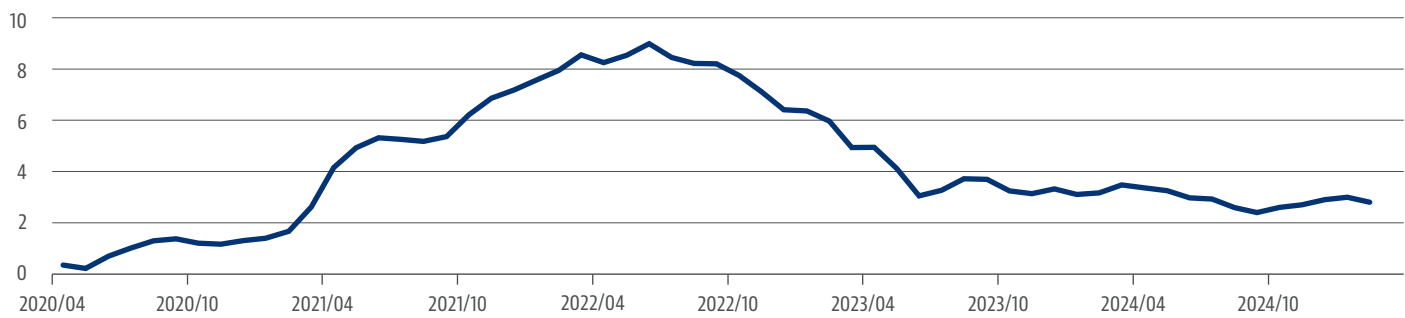
TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	ABCERI	INDICE BCOM ER	INDICE S&P GSCI ER	INDICE MSCI Monde Tous pays
1 mois	-3,55 %	-5,14 %	-8,76 %	0,93 %
2025 en cumul ann.	-0,14 %	2,19 %	-5,31 %	-0,40 %
1 an (mai 2024)	-2,80 %	-0,74 %	-10,37 %	11,84 %
3 ans (mai 2022)	-11,98 %	-22,05 %	-21,08 %	34,08 %
5 ans (mai 2020)	58,69 %	65,73 %	126,45 %	84,78 %
10 ans (mai 2015)	26,81 %	8,44 %	6,61 %	133,26 %
15 ans (mai 2010)	21,12 %	-2,72 %	-12,41 %	128,79 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	3,75 %	-2,69 %	-3,92 %	6,63 %
Écart-type	10,16 %	16,11 %	22,62 %	16,20 %
Ratio de Sharpe	0,43	-0,08	-0,05	0,52
Ratio de Sortino	0,70	-0,11	-0,07	0,76
Pire baisse	-42,90 %	-73,87 %	-88,06 %	-54,92 %

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

PERSPECTIVES

Certaines des voix les plus influentes du domaine de la gestion d’actifs mondiale tirent la sonnette d’alarme :

- 1. **Apollo Global Management** (500 milliards \$ d’ASG) a estimé à 90 % la probabilité d’une récession aux États-Unis, en invoquant des pressions macroéconomiques croissantes².
- 2. Dans sa note de service d’avril, **Howard Marks**, cofondateur d’Oaktree Capital (50 milliards \$ d’ASG), a averti que les coûts immédiats du protectionnisme (en particulier les tarifs douaniers) se feront sentir bien avant que d’éventuels avantages à long terme ne se matérialisent³.
- 3. **Bridgewater Associates**, le plus grand gestionnaire de fonds spéculatifs au monde, a de son côté mis en garde contre un basculement économique « n’ayant lieu qu’une fois par génération », susceptible bouleverser le système monétaire actuel et l’ordre mondial⁴.

Comme indiqué dans le **blogue d’Auspice du mois d’avril**, les forces structurelles (démondialisation, largesses budgétaires, pénurie de produits de base et incertitude inflationniste) ne s’atténuent pas. Bien au contraire, ces dynamiques s’accroissent. La récente faiblesse des produits de base et des stratégies des conseillers en négociation de produits de base ne reflète pas la solidité du contexte : ces expositions ont historiquement bien performé dans des environnements similaires à celui d’aujourd’hui, caractérisés par un risque d’inflation, des changements politiques et un réalignement mondial.

À notre avis, le moment est opportun pour envisager des répartitions tactiques aux produits de base et aux stratégies des conseillers en négociation de produits de base dans le cadre d’un portefeuille diversifié.

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

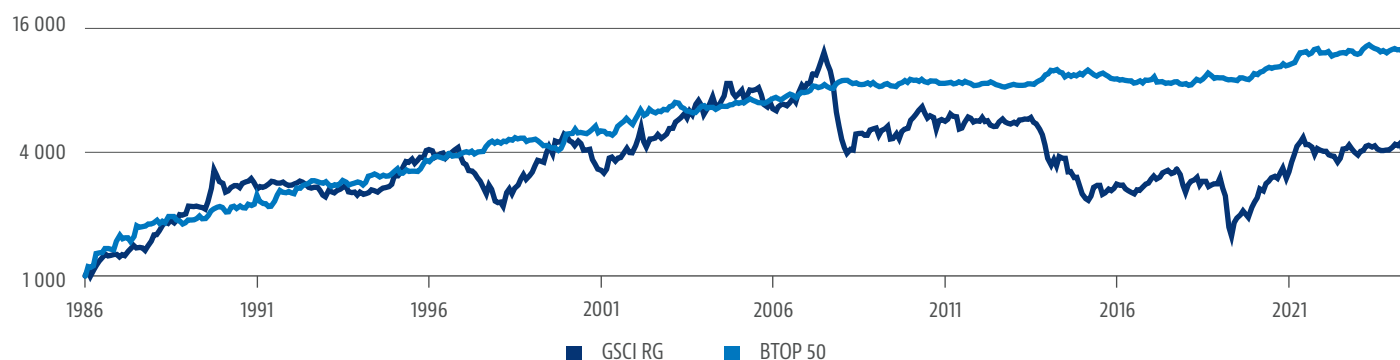
	1987 à 2010	2011 à 2019	2020 à 2025
IPC moyen	2,9	1,8	4,1
VIX moyen ¹	20,4	16,2	21,4
Rendement ann. des conseillers en négociation de produits de base	9,2 %	0,2 %	5,4 %

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

¹ Les données VIX commencent en 1990.

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

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

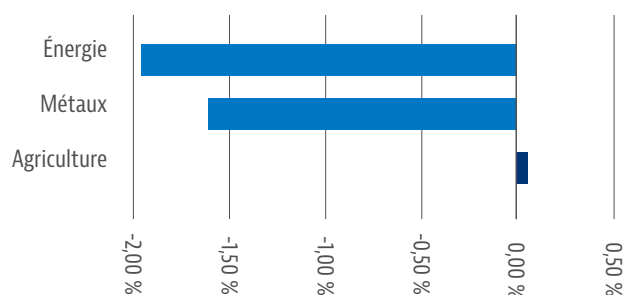


RÉPARTITIONS ET TRANSACTIONS

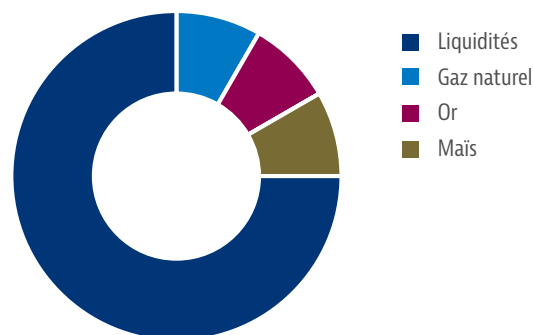
Le portefeuille Indice Auspice Broad Commodity a connu de nombreux changements en avril, avec la sortie du pétrole brut WTI, du mazout domestique, de l'argent et du cuivre. La stratégie détient désormais 3 des 12 composantes, soit 25 % des composantes disponibles (voir graphique 5), et continue de pouvoir ajouter des marchés de produits de base au fur et à mesure de l'évolution de la valeur des marchés individuels.

Le portefeuille continue de maintenir une exposition réduite dans l'ensemble des trois sous-secteurs : les énergies, les métaux et les produits agricoles. Comme l'indique le graphique 4, la contribution positive mensuelle provient uniquement des produits agricoles.

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION MENSUELLE DU RENDEMENT DE L'INDICE



GRAPHIQUE 5 : RÉPARTITION ET EXPOSITION DES COMPOSANTES



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

Source : Auspice Capital Advisors. Au 30 avril 2025.

FAITS SAILLANTS DU SECTEUR

Énergie

Les énergies, tant le pétrole que le gaz naturel, ont affiché une faiblesse généralisée en avril. Le gaz naturel a subi une correction de plus de 20 %, mais s'est maintenu, tandis que le pétrole brut WTI a chuté de 18 % et a été éliminé, tout comme le mazout domestique. L'essence a reculé de plus de 11 % et nous restons à l'écart depuis mars.

Métaux

Les métaux ont été faibles, à l'exception de l'or qui a progressé de plus de 5 %. L'argent a connu une correction de 6 %, tandis que le cuivre a chuté de 9,3 % et que les deux ont été retirés.

Agriculture

Le secteur agricole a connu une volatilité mitigée et nous conservons notre position sur le maïs, qui a progressé de 2,3 %. Alors que les matières tropicales telles que le sucre et le coton ont reculé, perdant respectivement 7,7 % et 2,8 %, les céréales se sont mieux portées, le soja ayant également progressé de 1,78 %.

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 %									-0,14 %
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 30 avril 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, à la hausse ou à la baisse, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (quand l'un est en hausse, l'autre baisse).

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 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.

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 est impossible 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 constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont des déclarations de nature prévisionnelle dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer », « être possible », « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient donc être substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. 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 : 7 mai 2025.

25-05-1350500_F (05/25)