

COMMENTAIRE SUR L'INDICE AUSPICE BROAD COMMODITY

Indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI)

JANVIER 2025



Commentaire du gestionnaire d'Auspice Capital



SOMMAIRE

Après avoir terminé l'exercice en force, les indices de référence des produits de base étaient de nouveau en hausse au début de 2025. L'indice Bloomberg Commodity Index (BCOM ER), plus diversifié, a progressé de 3,6 %, soutenu par l'énergie, les métaux et les céréales, tandis que l'indice Goldman Sachs Commodity Index (GSCI ER), plus exposé à l'énergie, a progressé de 2,9 %, porté par la vigueur persistante des marchés pétroliers, tel que présenté dans le tableau 1.

Les marchés des actions mondiaux ont commencé l'exercice en hausse, rattrapant les corrections de décembre, mais avec une certaine volatilité qui n'est pas pour plaire aux âmes sensibles. L'indice S&P 500 et l'indice mondial MSCI Monde Tous pays ont respectivement progressé de 2,7 % et 3,5 %, tandis que l'indice canadien TSX 60 a grimpé de 3,9 %. À l'inverse, les marchés asiatiques ont connu un certain repli après un mois de décembre solide : l'indice China A50 a reculé de 4,2 %, tandis que le Nikkei a perdu 0,8 %.

Alors que certaines banques centrales mondiales ont poursuivi leurs baisses de taux en janvier, menées par la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés. Cela n'a rien de surprenant compte tenu des pressions inflationnistes potentielles sur l'économie américaine sous la nouvelle présidence Trump, ainsi que de la guerre commerciale et tarifaire annoncée, qui devrait vraisemblablement se concrétiser. Cette décision est également en phase avec la hausse de l'IPC américain en glissement annuel, passant de 2,7 % à 2,9 % (pour les chiffres de décembre, voir le graphique 2).

Les taux ont de manière générale augmenté en début d'exercice avant de se replier, restant globalement stables sur l'ensemble de la courbe. L'obligation de référence du Trésor américain à 10 ans a progressé de 4,60 % à 4,80 %, porté par la solidité du rapport sur l'emploi aux États-Unis, avant de reculer et de clôturer le mois à 4,55 %. L'indice du dollar américain a conservé sa vigueur face aux devises mondiales, tandis que le dollar canadien s'est déprécié de 1,0 % en raison de trajectoires de taux divergentes. Le dollar australien et le peso mexicain ont respectivement progressé de 1,7 % et 2,9 %.

RÉSULTATS

Comme indiqué dans le tableau 1, l'indice Auspice Broad Commodity Excess Return (ABCERI) a enregistré une hausse de 0,6 %, un résultat inférieur aux deux indices de référence des produits de base limités aux positions acheteurs pour le mois.

Les FNB qui suivent l'ABCERI (NYSE : « COM » et TSX : « CCOM ») ont progressé en moyenne de 1,0 % en janvier, 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 se sont globalement modérés depuis 2022, notons que la stratégie d'Auspice offre une participation à la hausse similaire avec une volatilité bien plus faible, ainsi qu'une meilleure protection contre les baisses, tout en conservant ses gains.

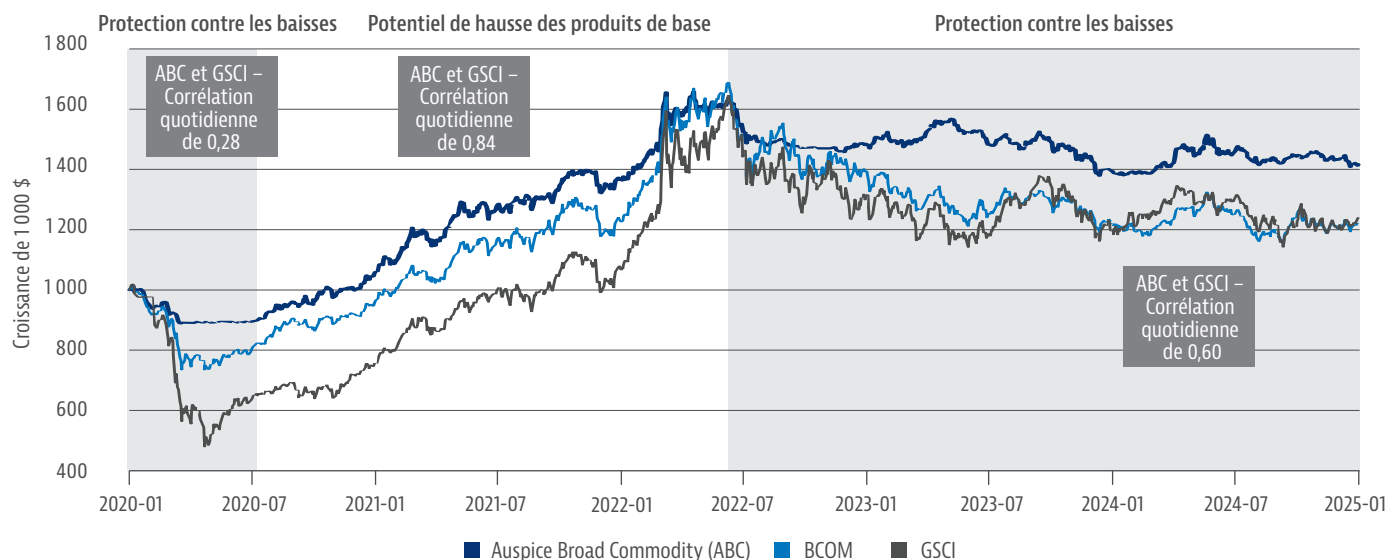
Avec une volatilité à long terme proche de 10 % selon le tableau 1, le rendement supérieur est mis en évidence lorsqu'il est ajusté au risque en termes de volatilité et de baisse. Il s'agit d'une volatilité plus proche de celle des obligations, et bien inférieure à celle de BCOM ou des actions mondiales (MSCI) à plus de 16 %, et du GSCI à plus de 22 %. Cela a conduit à un rendement récent (5 ans) et à long terme supérieur, puisque sur 10 et 15 ans, l'Auspice Broad Commodity (et les FNB associés) fournit un résultat positif par rapport aux résultats négatifs de l'indice de référence. Depuis 2007, le gain annualisé est positif par rapport au résultat négatif des indices de référence, avec un écart annualisé significatif de 6,5 à 7,5 %.

Rendement normalisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds de produits de base généraux CI Auspice	6,23 %	S.O.	S.O.	S.O.	2,39 %

Source : GMA CI. Rendements annualisés au 31 janvier 2025.

* La date de création est le 22 septembre 2022.

GRAPHIQUE 1 : ALPHA DES PRODUITS DE BASE ET DE CRISE



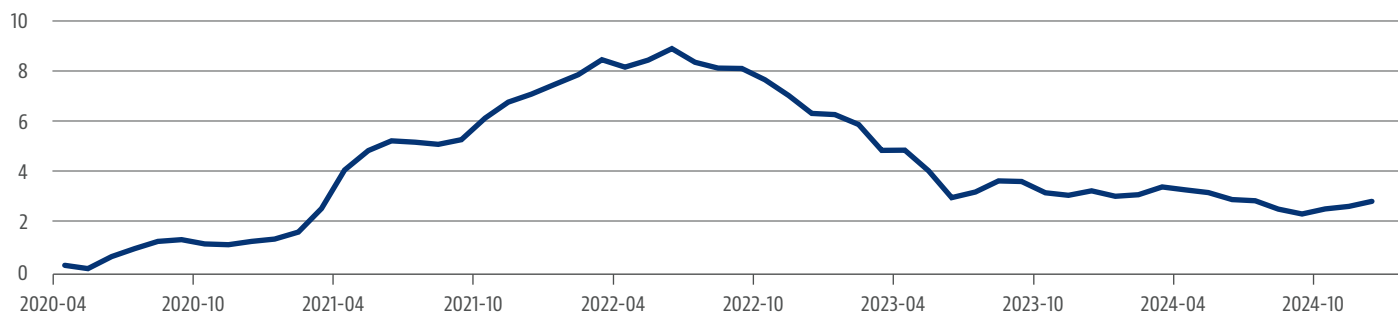
Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. Au 31 janvier 2025.

TABLEAU 1 : RENDEMENT ABSOLU

	ABCERI	INDICE BCOM ER	INDICE S&P GSCI ER	INDICE MSCI Monde Tous pays
1 mois	0,56 %	3,58 %	2,94 %	3,36 %
2025 CUMUL ANN.	0,56 %	3,58 %	2,94 %	3,36 %
1 an (février 2024)	2,20 %	3,79 %	2,77 %	20,73 %
3 ans (février 2022)	0,84 %	-5,16 %	7,42 %	27,40 %
5 ans (février 2020)	50,63 %	36,69 %	43,50 %	68,80 %
10 ans (février 2015)	20,94 %	1,44 %	4,92 %	153,92 %
15 ans (février 2010)	35,24 %	-20,73 %	-25,15 %	305,11 %
Rendement annualisé (janvier 2007)	3,85 %	-2,66 %	-3,53 %	6,95 %
Écart-type	10,16 %	16,15 %	22,68 %	16,27 %
Ratio de Sharpe	0,44	-0,08	-0,03	0,54
Ratio de Sortino	0,72	-0,10	-0,04	0,78
Pire baisse	-42,90 %	-73,87 %	-88,06 %	-54,92 %

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

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



Source : FRED. Au 31 janvier 2025.

PERSPECTIVES

Janvier a marqué trois mois consécutifs de rendement positif pour le produit phare Auspice Diversified, ainsi que pour les conseillers en négociation de produits de base en général. Une nouvelle vague de volatilité et d'inflation a potentiellement commencé.

Avec le premier ministre canadien Justin Trudeau évincé du gouvernement libéral et le président Trump de retour à la Maison-Blanche, l'« incertitude » pourrait remplacer la « complaisance » sur les marchés des actions. Une guerre commerciale et tarifaire aux conséquences économiques préoccupantes a débuté, tandis qu'une guerre technologique menace les valorisations du secteur technologique américain. DeepSeek est perçu comme un « moment Spoutnik », marquant le recul soudain des États-Unis derrière la Chine en ce qui concerne une technologie cruciale.

À l'image de Donald Trump, la victoire présidentielle de Ronald Reagan en novembre 1980 avait été largement saluée pour son programme axé sur la déréglementation, les baisses d'impôts et la réduction des dépenses publiques. Mais en réalité, les deux premières années de son mandat n'ont pas été favorables aux investisseurs en actions, avec une correction de 27 % de l'indice S&P 500.

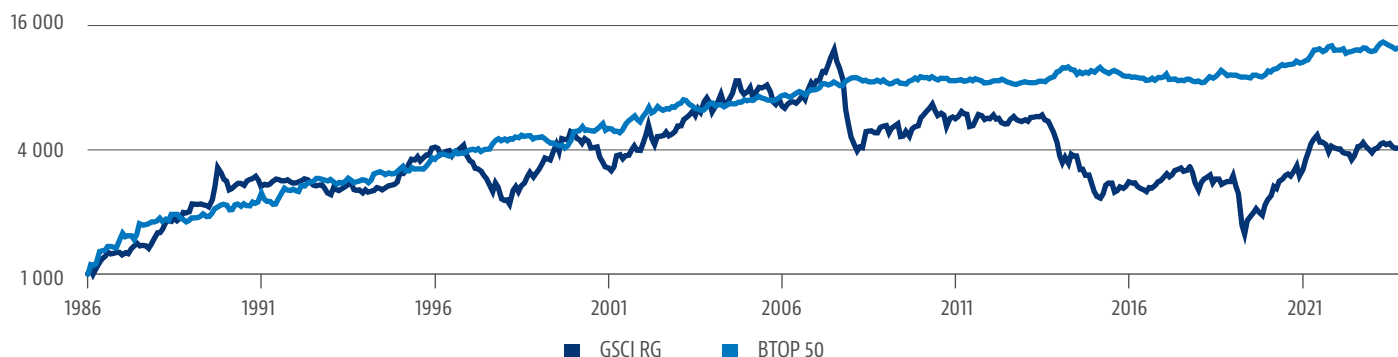
Certains investisseurs institutionnels avertis ont accru leur exposition aux produits de base et aux conseillers en négociation de produits de base. Par exemple, le régime des Enseignants de l'Ontario a augmenté la part des produits de base dans son portefeuille de 9 % à 11 % en 2024. Le monde a radicalement changé en un mois. Votre portefeuille devrait probablement en faire autant.

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

	1987 à 2010	2011 à 2019	2020 à 2024
IPC moyen	2,9	1,8	4,2
VIX moyen	20,4	16,2	21,3
Rendement annuel de l'indice BTOP50 CTA de Barclay	9,2 %	0,2 %	6,5 %

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

GRAPHIQUE 3 : INDICE GSCI COMMODITY ET INDICE BTOP50 CTA DE BARCLAY



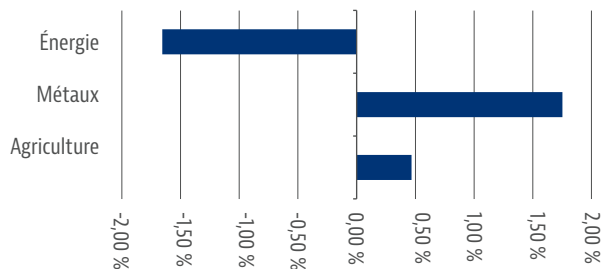
Source : Auspice Capital Advisors et Bloomberg Finance L.P. Au 31 octobre 2021.

RÉPARTITIONS ET TRANSACTIONS

Le portefeuille de l'indice Auspice Broad Commodity a connu un certain nombre de changements en janvier, avec l'ajout de l'ensemble des marchés de l'énergie pétrolière (pétrole brut WTI, mazout domestique et essence), tandis que le sucre a été retiré. Le portefeuille continue de détenir des expositions dans les trois sous-secteurs : les énergies, les produits agricoles et les métaux. Comme l'indique le graphique 4, la contribution positive provient à la fois des métaux et des produits agricoles, tandis que le secteur des énergies a enregistré une correction après que le portefeuille soit passé à des expositions longues.

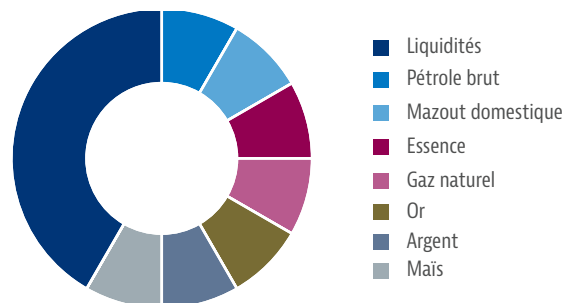
La stratégie détient 7 des 12 composantes, soit 58 % des actifs disponibles (voir le graphique 5) et conserve la capacité d'ajouter de nouveaux marchés de produits de base à mesure que le potentiel des marchés individuels évolue.

FIGURE 1 : RÉPARTITION MENSUELLE DU RENDEMENT DE L'INDICE



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

GRAPHIQUE 4 : RÉPARTITION ET EXPOSITION DES COMPOSANTS



Source : Auspice Capital Advisors. Au 31 janvier 2025.

FAITS SAILLANTS DU SECTEUR

Énergie

Alors que le gaz naturel a enregistré une correction de plus de 2 %, les énergies pétrolières ont poursuivi leur progression, et de nouvelles positions ont été prises. Le mazout domestique a mené la reprise, avec une hausse de 5,5 %.

Métaux

Dans le secteur des métaux, les métaux précieux ont dominé les gains, avec l'or et l'argent progressant respectivement de 6,3 % et 10,3 %. Le portefeuille reste en retrait sur le cuivre, mais ce marché reste à surveiller après un gain de 6 % sur le mois.

Agriculture

Le secteur diversifié des produits agricoles a enregistré des gains, menés par les céréales et l'exposition longue détenue dans le maïs qui a progressé de plus de 5 %. Dans le secteur des matières tropicales, le résultat a été plus mitigé, le sucre ayant fortement chuté en début de mois, ce qui a conduit à une sortie de la position. Nous restons également sur la touche pour ce qui est du coton, qui a accentué sa récente faiblesse avec une baisse de 3,7 %.

TABLEAU DES PERFORMANCES MENSUELLES DE L'INDICE

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement
2025	0,56 %												0,56 %
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 janvier 2025.

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 Managed Futures avant le 17 novembre 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 d'un placement.

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 : une 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 faire varier 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 %.

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 le rendement historique du portefeuille ajusté au risque est bon.

Ratio de Sortino : une évolution du ratio de 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.

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 trace les taux d'intérêt des obligations ayant une qualité de crédit égale, 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 représentent les taux de rendement globaux composés annuels antérieurs après déduction des frais et des charges 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 FNB 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. Toutes les figures dans le présent document sont à titre d'illustration seulement. Elles 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.

AuspiceCapitalAdvisorsLtd.estunsous-conseillerdeportefeuillepourcertainsfondsoffertssetgérésparGestionmondiale d'actifsCI.Gestionmondiale d'actifsCIestunnomcommercialenregistrédeCIInvestmentsInc.
© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

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).

Date de publication : 10 février 2025

25-02-1287750_F (02/25)