



FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement.

Pour la période close le 30 juin 2023

Auspice Capital Advisors Ltd.
Gestionnaire de placements
Calgary (Alberta), Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Des énoncés prospectifs sont des informations concernant des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles fondées sur des hypothèses concernant la conjoncture économique et les lignes de conduite futures. Ils comprennent toutes les informations financières prospectives (l'« IFP ») à l'égard des résultats d'exploitation, de la situation financière ou des flux de trésorerie qui sont présentées comme des prévisions ou des projections. Les IFP sont des énoncés prospectifs qui portent sur les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie et qui sont fondés sur des hypothèses concernant la conjoncture économique et les lignes de conduite futures.

Les énoncés prospectifs se caractérisent par l'emploi de termes comme « pouvoir », « devoir », « prévoir », « anticiper », « cibler », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », la forme négative de ces termes, leurs variantes et toute terminologie semblable. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou les résultats réels ou le rendement réel de l'un des Fonds peuvent différer sensiblement de ceux qui sont indiqués ou envisagés dans ces informations et énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont présentés à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » dans le prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également être conscients du fait que les énoncés prospectifs sont fondés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, les estimations, les opinions et les analyses actuels d'un Fonds selon son expérience, la conjoncture actuelle et les attentes quant aux événements futurs, ainsi que sur d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres encore. Toutes les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs sont sujettes à modification sans préavis. Elles sont fournies de bonne foi, mais n'imposent pas de responsabilité légale à leur auteur.

Communication d'informations :

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires du Fonds sur demande en appelant le 1-888-792-9291, en nous envoyant un courriel à l'adresse info@auspicecapital.com, en vous rendant sur notre site Web à l'adresse www.auspicecapital.com, en vous rendant sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également communiquer avec nous par ces biais pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du registre de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds représente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les faits importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement pour la période close le 30 juin 2023, soit la période intermédiaire du fonds d'investissement. Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité de l'information contenue dans le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds. Toutefois, le fonds d'investissement ne peut garantir ni l'exactitude ni l'exhaustivité de cette information. Pour en savoir plus à ce sujet, veuillez vous reporter au prospectus simplifié de la Fiducie Auspice Diversifiée (le « prospectus »). Dans le présent rapport, le « gestionnaire » désigne Auspice Capital Advisors Ltd., qui est le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne la Fiducie Auspice Diversifiée. En outre, la « valeur liquidative » s'entend de la valeur du Fonds sur laquelle se fonde l'analyse du rendement du Fonds, telle qu'elle est calculée à des fins d'opérations. Sauf indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens et sont exprimés en millions de dollars.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à générer des rendements au moyen de placements dans des marchandises et des intérêts financiers, d'opérations sur ceux-ci ou de l'exposition à ceux-ci. Grâce à un processus de placement rigoureux fondé sur des règles, le Fonds vise à saisir les tendances dominantes, à court et à long terme, sans égard à l'orientation du marché et au consensus populaire. La gestion des risques et la répartition du capital sont systématiques afin de préserver le capital comme objectif principal de la stratégie et de fournir des rendements non corrélés aux stratégies traditionnelles axées sur les actions et les titres à revenu fixe, et à la plupart des stratégies non traditionnelles. L'un des principaux objectifs du Fonds est de fournir un rendement et un alpha de crise en période de correction importante des actions.

Le gestionnaire utilise un processus de placement fondé sur des règles pour répartir le capital et assurer une gestion rigoureuse des risques. Les paramètres de répartition sectorielle assurent la diversification du risque et toutes les positions ont des paramètres de gestion du risque rigoureux. La stratégie employée par le gestionnaire a autant recours aux positions acheteur ou qu'aux positions vendeur et permet de capter les tendances des marchés à la hausse comme à la baisse. Cette situation s'est traduit historiquement par des rendements qui ont une faible corrélation avec les placements traditionnels en actions, en titres à revenu fixe et en biens immobiliers.

Le gestionnaire a recours à de multiples stratégies sur plusieurs périodes pour prendre part aux tendances et les saisir. Ces stratégies génèrent des rendements en s'adaptant systématiquement aux variations de la volatilité, ce qui permet de mieux saisir les tendances de chaque marché. Il en résulte une utilisation plus efficace du capital et un faible ratio marge/capitaux propres. La solidité, la préservation du capital et la gestion du risque sont les priorités absolues. En moyenne, selon l'historique du Fonds, moins de 7 % du capital des investisseurs est utilisé pour créer des expositions, le solde générant un rendement en espèces.

Le Fonds peut avoir recours à un levier financier au moyen d'emprunts de fonds, de ventes à découvert et de dérivés. S'il y a recours, le Fonds gèrera son risque de façon à maintenir la valeur à risque (ou « VAR ») absolue en deçà de 20 % de sa valeur liquidative. La « VAR » désigne une estimation de la perte potentielle que le portefeuille ou un instrument pourrait subir au cours d'un horizon temporel déterminé selon un niveau de confiance donné, exprimée en pourcentage de la valeur de l'actif du portefeuille. La « VAR absolue » désigne une approche de la VAR qui est généralement utilisée lorsqu'il n'y a pas de portefeuille de référence ou d'indice de référence.

Le succès du Fonds dépend des services continus du gestionnaire et sera influencé par un certain nombre de facteurs de risque associés aux placements dans des titres de capitaux propres, des options et d'autres instruments et au recours au levier financier, y compris le risque lié aux dérivés, la liquidité du marché, les ventes à découvert, la rotation du portefeuille, l'exposition aux devises et les fluctuations des taux d'intérêt.

Risque

Auspice Capital Advisors Ltd. estime que la volatilité de ce fonds est **moyenne**. Ce niveau est établi d'après la variation du rendement du Fonds d'une année à l'autre. Il n'indique pas la volatilité future du fonds. Le niveau de risque peut changer au fil du temps. Pour en savoir davantage sur le niveau de risque et les facteurs de risque qui peuvent influencer sur le rendement du Fonds, se reporter à la rubrique sur les risques du prospectus simplifié du Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2023, aucun changement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds et de la tolérance au risque des investisseurs qui investissent dans celui-ci est le même que ce qui est indiqué dans le prospectus.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Dispense des exigences en matière de levier financier

Le Fonds a obtenu une dispense qui permet au gestionnaire d'utiliser l'approche de gestion du risque fondée sur la valeur à risque absolue, laquelle permet de faire en sorte que la valeur à risque sur 20 jours du Fonds corresponde au maximum à 20 % de la valeur liquidative du portefeuille du Fonds et ne dépasse pas cette limite pendant plus de cinq jours ouvrables consécutifs. L'emploi de cette méthode permet de contourner la restriction en matière de levier financier qui s'applique aux OPC alternatifs aux termes de la Norme canadienne 81-102 (ou, au Québec, du Règlement 81-102), c'est-à-dire l'exigence selon laquelle l'exposition globale de l'OPC alternatif à des emprunts de fonds, ventes à découvert et opérations sur dérivés visés ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative. Le Fonds a recours à une stratégie de gestion des contrats à terme standardisés qui, historiquement, n'a aucun lien avec les indices boursiers de référence. Par conséquent, la dispense permet au Fonds d'utiliser l'approche de gestion du risque fondée sur la VAR absolue, car il s'agit d'une meilleure mesure du risque pour le Fonds que l'approche de l'exposition théorique prescrite par la Norme canadienne 81-102 (ou, au Québec, le Règlement 81-102). Outre le respect de la limite de la VAR, la dispense dépend du respect de plusieurs obligations de gestion des risques, dont la nomination d'un gestionnaire du risque lié aux instruments dérivés, la création d'un programme de gestion du risque lié aux instruments dérivés, la vérification externe du calcul de la VAR du Fonds et les exigences de communication d'information supplémentaires. Au cours de la période allant du 1^{er} mars 2023 au 30 juin 2023, la VAR maximale du Fonds sur 20 jours était de 14,8 %.

Dispense des exigences en matière de communication des informations sur le rendement

Avant le 28 février 2023, les parts du Fonds étaient offertes uniquement au moyen d'une notice d'offre et le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Les charges du Fonds auraient pu être plus élevées avant cette date si le Fonds avait été assujéti aux exigences réglementaires supplémentaires applicables à un émetteur assujéti. Auspice a obtenu une dispense pour le compte du Fonds afin de permettre la communication des informations sur le rendement antérieur du Fonds pour la période précédant la date à laquelle il est devenu un émetteur assujéti.

Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les parts de série X, de série A, de série I et de série F ont enregistré un rendement de 0,26 %, de -0,26 %, de 0,80 % et de 0,27 %, respectivement. Le gestionnaire a défini trois indices de référence pour la Fiducie Auspice Diversifiée :

1. L'indice Barclays BTOP50 (« BTOP50 ») vise à reproduire la composition globale du secteur des contrats à terme gérés en ce qui a trait au style de négociation et à l'exposition globale au marché. Les programmes de conseillers en négociation les plus importants en termes d'actifs sous gestion sont sélectionnés pour figurer dans le BTOP50. Au 30 juin 2023, l'indice Barclay BTOP50 comprenait 20 fonds de la Commodity Trading Advisors. L'indice BTOP50 est l'indice le plus comparable à la Fiducie Auspice Diversifiée, mais il comporte des différences importantes avec celle-ci, notamment l'exposition moyenne aux contrats à terme standardisés sur marchandises (par rapport aux contrats à terme standardisés sur instruments financiers) et la durée moyenne des opérations. La mention de l'indice de référence BTOP50 ne signifie pas que la Fiducie Auspice Diversifiée obtiendra un rendement semblable à celui de cet indice.
2. L'indice Bloomberg Commodity Index Excess Return (BCOM ER) est un indice des prix des marchandises largement diversifié qui suit les cours des contrats à terme standardisés sur des marchandises physiques sur les marchés des marchandises. Comme la Fiducie Auspice Diversifiée, cet indice est conçu pour réduire au minimum la concentration dans un secteur donné. Aucune marchandise ne peut représenter plus de 15 % de l'indice BCOM ER, aucune marchandise avec ses dérivés ne peut représenter plus de 25 % de l'indice, et aucun secteur ne peut représenter plus de 33 % de l'indice. Toutefois, il existe des différences importantes entre les stratégies utilisées par la Fiducie Auspice Diversifiée et l'indice BCOM ER : notamment, l'indice BCOM ER emploie une stratégie passive et ne comprend que des contrats à terme sur marchandises, tandis que la Fiducie Auspice Diversifiée a recours à une stratégie active et négocie également des contrats à terme sur instruments financiers. La mention de l'indice de référence BCOM ER ne signifie pas que la Fiducie Auspice Diversifiée obtiendra un rendement semblable à celui de cet indice.
3. L'indice S&P/TSX 60 (le « TSX 60 ») est un indice boursier comprenant 60 grandes sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto. Maintenu par le Canadian S&P Index Committee, une unité de Standard & Poor's, il expose l'investisseur à 60 actions dans neuf secteurs. Il existe un faible degré de correspondance entre le TSX 60 et la Fiducie Auspice Diversifiée. En tant qu'indice de référence prééminent pour les actions canadiennes, il est habituellement utilisé pour souligner la différence importante entre la Fiducie Auspice Diversifiée et les actions, une considération importante pour les gestionnaires de portefeuille et les investisseurs.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le rendement de l'indice BTOP50 s'est établi à -0,21 %, celui de l'indice BCOM ER, à -10,04 %, et celui de l'indice TSX 60 à 3,90 %. Le rendement du Fonds a été en ligne avec celui de son indice de référence le plus représentatif,

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

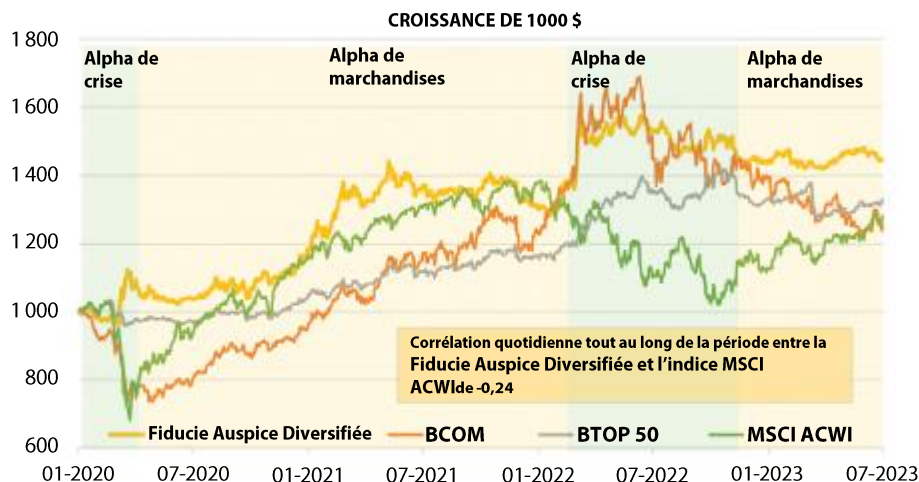
Faits saillants financiers – 30 juin 2023

l'indice BTOP50, et a dépassé largement celui de l'indice BCOM ER, mais a été inférieur à celui de l'indice TSX 60. La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 43,08 %, passant de 115 278 117 \$ au 31 décembre 2022 à 165 073 974 \$ au 30 juin 2023. Cette variation est principalement attribuable à des achats nets de 50 032 950 \$.

Le rendement du Fonds a été favorisé par la faiblesse des prix des marchandises et des actions, tandis que les céréales, les métaux et les devises ont nui à son rendement. Les taux et les prix de l'énergie étaient proches de la neutralité. Le Fonds a également tiré parti de son efficacité en matière de liquidités et de son importante position de trésorerie, lesquelles génèrent un rendement actuel de près de 5 %.

Comme l'illustre le graphique 1, la Fiducie Auspice Diversifiée a modéré la faiblesse du rendement des indices de référence des marchandises et de la Commodity Trading Advisors au premier semestre de 2023, illustrée par les indices BCOM et BTOP50. Comme l'illustre l'indice MSCI ACWI dans les sections « alpha de marchandises » et « alpha de crise », l'effet combiné de la hausse des prix des marchandises et de la corrélation négative avec les actions constitue une source de rendement intéressante et un facteur de diversification du portefeuille.

Graphique 1 : Marchandises et alpha de crise



Source : Bloomberg et équipe des placements d'Auspice. Le rendement passé n'est pas représentatif des résultats futurs. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice.

Développements récents

Bien que les indicateurs d'inflation généraux demeurent élevés, ils ont considérablement diminué d'un exercice à l'autre depuis le sommet atteint en 2022. À première vue, cela peut sembler positif pour le consommateur et l'économie, mais nous pensons que cette tendance récente pourrait prendre fin. Alors que l'indice des prix à la consommation au Canada, tel qu'il est publié par Statistique Canada, a chuté à 2,8 % (en glissement annuel), soit son niveau le plus bas en deux ans, les indicateurs d'inflation fondamentale – qui ne tiennent pas compte de la volatilité – n'ont pas diminué. Les intérêts sur les emprunts hypothécaires ont augmenté de plus de 30 % par rapport à juin 2022. Le coût des produits alimentaires est beaucoup plus élevé que l'an dernier, en hausse de 9,1 % en juin, et l'inflation dans cette composante semble s'accélérer plutôt que de ralentir.

Les données sur l'inflation de juin peuvent donner l'assurance aux banques centrales que les choses vont dans la bonne direction, mais cette évolution n'est pas assez rapide pour justifier une baisse des taux par la Banque du Canada (BdC). D'ailleurs, à la mi-juillet, la Banque centrale européenne a indiqué qu'elle restait préoccupée par la trajectoire de l'inflation. De plus, la BdC a de nouveau augmenté les taux d'intérêt parce qu'elle prévoit maintenant que l'inflation demeurera élevée pendant plus longtemps.

Auspice constate les effets des contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale et des pénuries record de plusieurs aliments de base. La preuve : bien que les indicateurs généraux d'inflation aient diminué en glissement annuel (tout en étant néanmoins plus élevés que l'année dernière), ce que l'on appelle l'« agriflation » a grimpé en flèche sur plusieurs marchés d'aliments de base.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

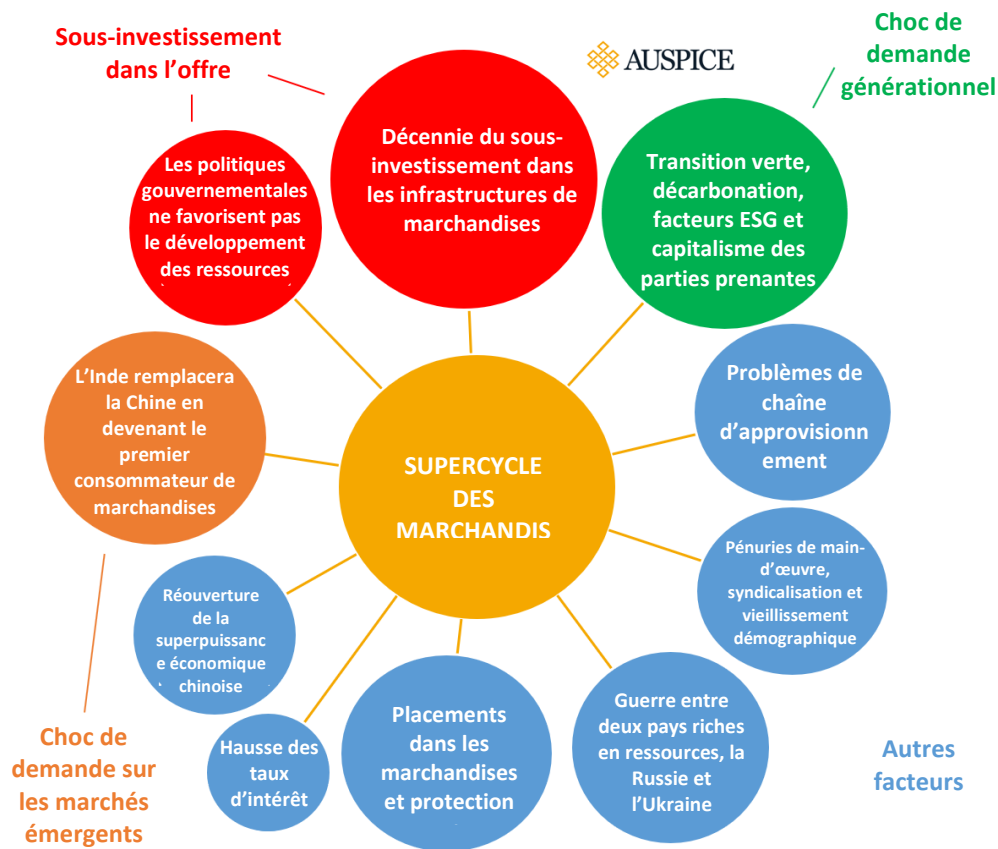
Faits saillants financiers – 30 juin 2023

En mai 2023, les prix des contrats à terme sur le sucre et le café Robusta ont atteint leurs niveaux les plus élevés en plus de dix ans, et les contrats à terme sur le bétail et le jus d'orange ont atteint des sommets inégalés. En juin 2023, le prix des marchandises agricoles ont continué à progresser, atteignant leurs niveaux les plus élevés en 12 mois, le prix du cacao ayant atteint un sommet en 47 ans. Après une période de légère compression de la volatilité et de repli de nombreuses marchandises, nous pensons que les occasions de placement se sont à nouveau déplacées, les marchés agricoles étant à la tête d'une éventuelle nouvelle reprise sur l'ensemble des marchandises.

Nous tenons à souligner que nous nous attendons à un creux et à une inversion éventuelle de l'ensemble des indicateurs d'inflation.

Auspice demeure généralement optimiste en ce qui concerne les prix des marchandises à long terme. L'« agriflation » est en train de devenir un autre moteur du supercycle des marchandises en raison des pénuries d'approvisionnement, notamment dans les secteurs de l'énergie et des métaux, où les dépenses en immobilisations sont plus importantes. Lorsque l'on fait une comparaison avec l'ancien marché haussier des marchandises, en grande partie attribuable à la Chine, de nombreux facteurs présents aujourd'hui sont à prendre en compte. Cela inclut le fait que l'Inde, à notre avis, est sur le point de dépasser la Chine en tant que plus grand consommateur de marchandises au cours des prochaines années, car sa population est désormais la plus importante au monde et sa classe moyenne est celle qui connaît la croissance la plus rapide, ce qui constitue historiquement un moteur de la consommation et de la volatilité des marchandises. Voir la figure 1 ci-dessous.

Figure 1 : Les moteurs du supercycle des marchandises des années 2020



Auspice est convaincue que, compte tenu de la baisse des dépenses d'investissement dans les marchandises sur plus d'une décennie, la volatilité persistera. Étant donné l'émergence de tendances qui suivent les « tendances à long terme » et la « négociation bidirectionnelle », les stratégies tant en position acheteur que vendeur sont intéressantes. Contrairement à la décennie précédente, durant laquelle les marchandises qui suivent les tendances n'ont offert que quelques brèves occasions de tirer profit des tendances à la baisse, le contexte inflationniste depuis 2020 a présenté des possibilités de tirer parti des tendances, tant en position acheteur que vendeur. Auspice estime que cette situation persistera jusqu'à la fin de la décennie, voire plus longtemps, compte tenu du délai de 7 à 10 ans nécessaire pour reconstituer l'offre de marchandises.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

La Fiducie Auspice Diversifiée a également été récemment négociée à l'extrémité inférieure de son ratio moyen marge/fonds propres, ce ratio étant inférieur à 4 % au cours des derniers mois, soit en-dessous de sa moyenne historique de 6,6 %. Il s'agit là d'une évolution importante qui va de pair avec l'augmentation des taux d'intérêt, qui avoisinent aujourd'hui les 5 %, car elle permet à la Fiducie Auspice Diversifiée d'obtenir un rendement en espèces de près de 5 % sur plus de 90 % de son capital investi, dans l'attente d'une occasion sur le marché.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Opérations entre parties liées

Frais de gestion :

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion payables par le Fonds au titre de la fourniture de ses services au Fonds. Les frais de gestion majorés des taxes applicables sont calculés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu et correspondront au pourcentage approprié de la valeur liquidative de la série de parts applicable du Fonds chaque jour ouvrable, majorée des souscriptions et diminuée des rachats pour ce jour.

Les frais de gestion annuels de chaque série sont indiqués sous forme de pourcentage de la valeur liquidative ci-après :

- Parts de série A : 2,0 % par an
- Parts de série F : 1,0 % par an
- Parts de série I : Frais négociés payés directement au gestionnaire
- Parts de série X : 1,0 % par an

Rémunération au rendement :

Le gestionnaire recevra une rémunération au rendement à l'égard de chaque série de parts du Fonds à chaque date d'évaluation du rendement, soit le 30 juin et le 31 décembre, ou au moment d'un rachat au prorata, à condition que la valeur liquidative de la série avant la rémunération au rendement soit supérieure à la limite supérieure non rajustée de la série plus le taux de rendement minimal, le cas échéant. La rémunération au rendement, majorée des taxes applicables, est calculée chaque jour ouvrable et est payable à terme échu.

La rémunération au rendement est indiquée sous forme de pourcentage des séries de parts ci-dessous :

- Parts des séries A et F : 20 % des nouveaux profits au-dessus de la limite supérieure
- Parts de série I : Frais négociés payés directement au gestionnaire
- Parts de série X : 15 % des nouveaux profits excédant le taux de rendement minimal

La limite supérieure est le montant minimal que le Fonds doit générer pour que le gestionnaire puisse recevoir une rémunération au rendement. Cette limite n'est pas rajustable. Le taux de rendement minimal est calculé quotidiennement et correspond au résultat de la multiplication du taux quotidien des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 90 jours par la limite supérieure de la série.

Avertissements

Les rendements de la **Fiducie Auspice Diversifiée** sont présentés déduction faite des frais. Avant le 28 février 2023, les parts du Fonds étaient offertes au moyen d'une notice d'offre et le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Le rendement de la Fiducie Auspice Diversifiée est établi en dollars canadiens (\$ CA). Les charges du Fonds auraient pu être plus élevées avant cette date si le Fonds avait été assujéti aux exigences réglementaires supplémentaires applicables à un émetteur assujéti. Auspice a obtenu une dispense pour le compte du Fonds lui permettant de communiquer des informations sur le rendement antérieur du Fonds pour la période précédant la date à laquelle il est devenu un émetteur assujéti.

Les résultats passés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs. La négociation de contrats à terme est spéculative et ne convient pas à tous les clients. Un placement dans un fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total, compte tenu des variations de la valeur des actions et/ou des parts et du réinvestissement de tous les dividendes et/ou de toutes les distributions, mais compte non tenu des frais d'acquisition, de rachat, de distribution et des autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par un porteur de titres, lesquels auraient réduit le rendement s'ils avaient été pris en compte. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

30 juin 2023

	Série A - Série A	Série A - JUIL-2022	Série A - AOÛT-2022	Série F - Série F	Série F - SEPT-2022	Série F - DÉC-2022	Série I	Série X	Série X - MAI-2022	Série X - AOÛT-2022	Série X - SEPT-2022	Série X - OCT-2022	Série X - NOV-2022	Série X - DÉC-2022	Série X - JANV-2023	Série X - FÉVR-2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période ⁽¹⁾	11,80 \$	11,80 \$	11,80 \$	12,51 \$	12,51 \$	12,51 \$	17,03 \$	14,66 \$	14,61 \$	14,66 \$	14,66 \$	14,66 \$	14,66 \$	14,66 \$	14,66 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :																
Total des produits	0,28	0,08	0,08	0,28	0,09	0,09	0,40	0,35	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,04
Total des charges	(0,15)	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,13)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
Perte réalisée au cours de la période	(0,17)	(0,20)	(0,20)	(0,54)	(0,22)	(0,21)	(0,42)	(0,32)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,25)
Gain non réalisé au cours de la période	0,23	(0,04)	(0,04)	0,33	(0,04)	(0,04)	0,20	0,15	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,32)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	0,19	(0,21)	(0,21)	(0,02)	(0,20)	(0,19)	0,14	0,05	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,55)
Distributions :																
À partir du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	11,77	-	-	12,54	-	-	17,17	14,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratios et données complémentaires																
Valeur liquidative totale ⁽⁴⁾	719 227	-	-	1 107 405	-	-	648 776	162 598 566	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation ⁽⁴⁾	61 111	-	-	88 288	-	-	37 787	11 059 905	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,49 %	2,39 %	2,39 %	1,37 %	1,38 %	1,30 %	0,33 %	1,43 %	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,38 %	1,37 %	1,36 %	1,38 %	1,46 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,77	-	-	12,54	-	-	17,17	14,70	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2023, préparés selon les Normes internationales d'information financière, et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions ont été versées en espèces ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

(4) Données au 30 juin 2023

(5) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les frais à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.

(7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend toutes les parts de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Rendements annuels

Le tableau suivant présente le rendement annuel de chaque série du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacune des périodes indiquées closes le 31 décembre.

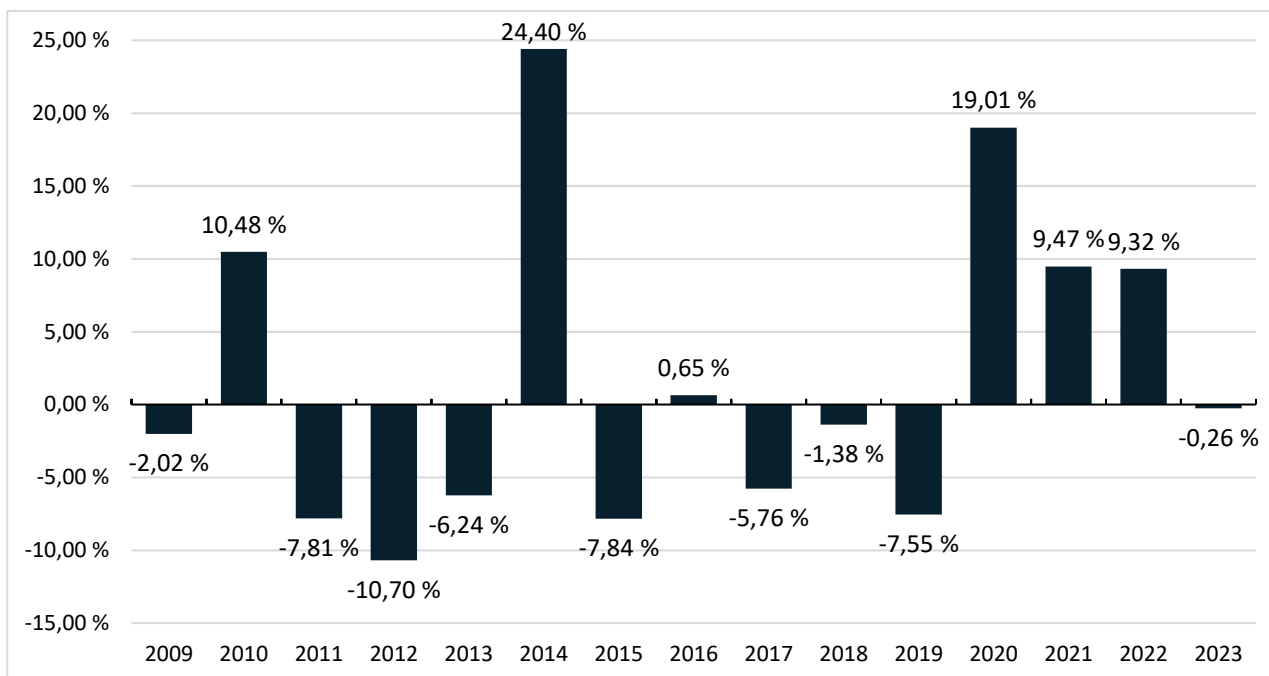
Rendement passé du Fonds

Le Fonds n'a versé aucune distribution au cours de la période indiquée. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou des autres frais accessoires, lesquels auraient réduit le rendement s'ils avaient été pris en compte. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique à bandes ci-après présente le rendement des parts du Fonds. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Série A

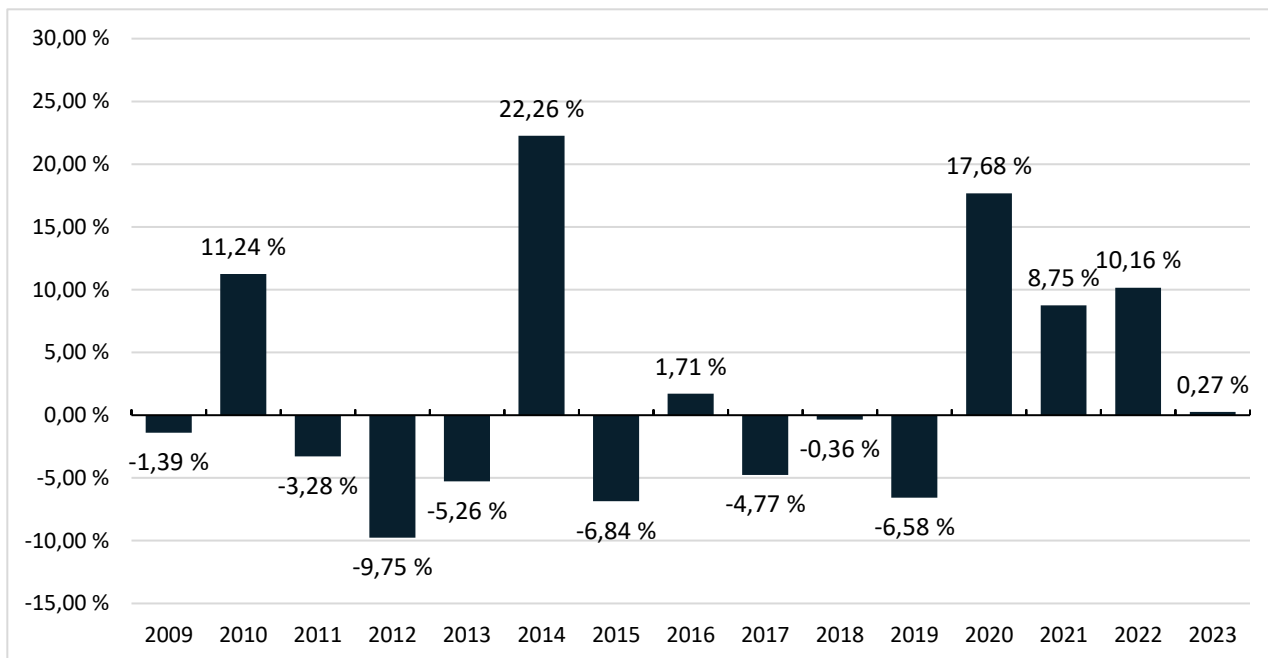


FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

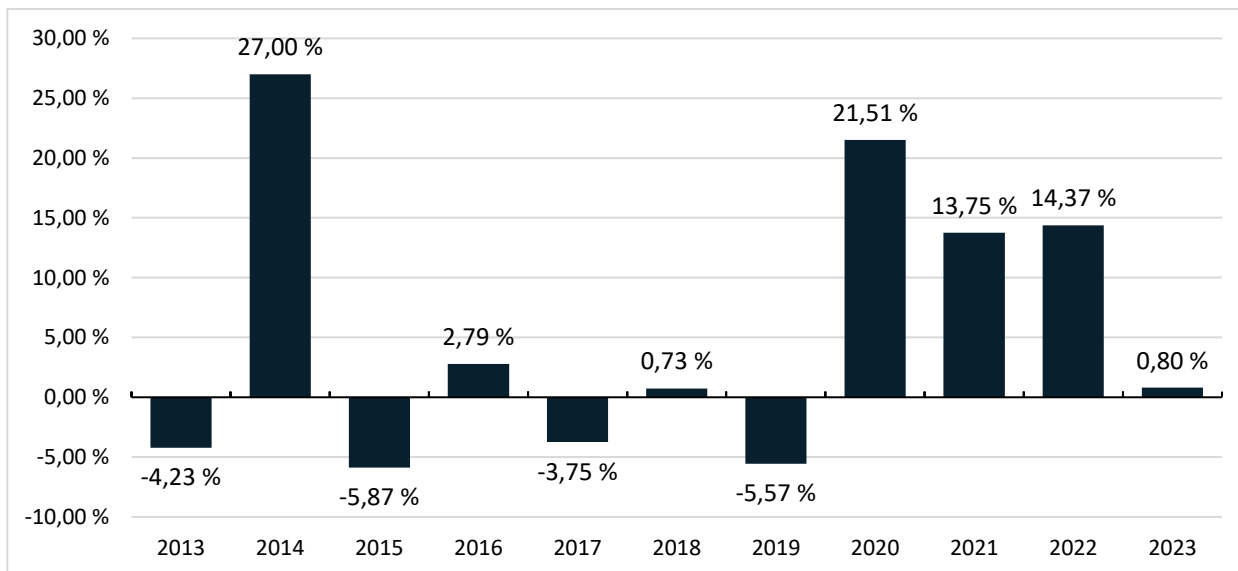
RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Série F



Série I

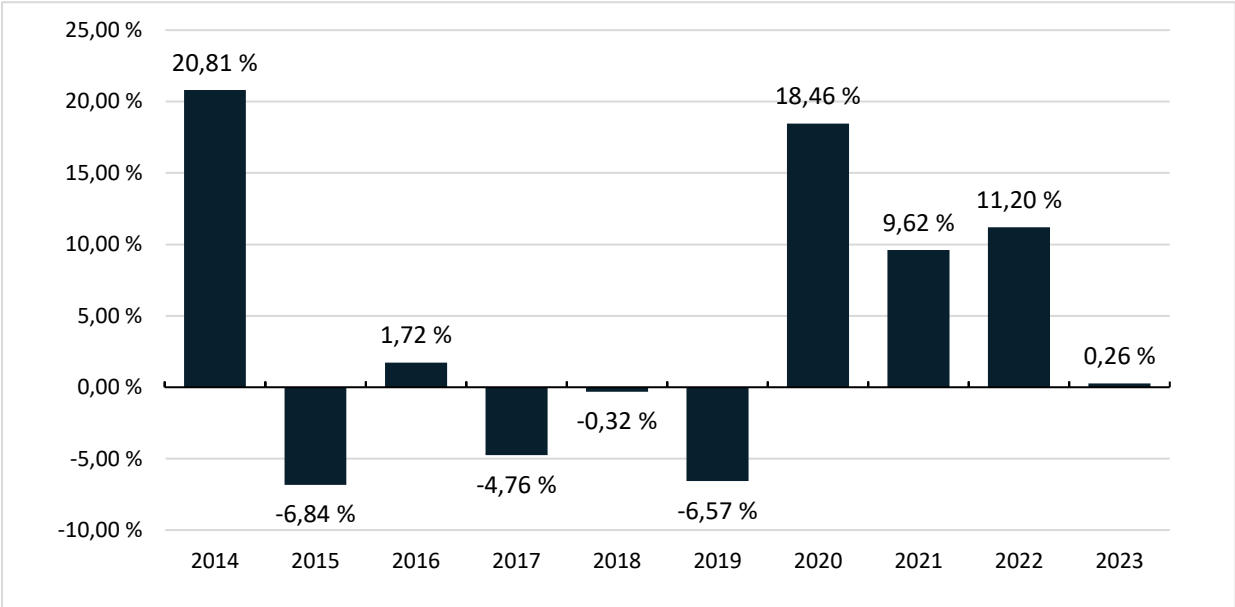


FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Série X



FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire des placements au 30 juin 2023

Le tableau suivant présente certaines données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de faciliter la compréhension du rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale	par type d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Canada	60,5 %	FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	60,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36,5 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	36,5 %
Autres actifs (passifs)	1,8 %	Autres actifs (passifs)	1,8 %
Japon	0,6 %	Contrats à terme	1,0 %
États-Unis	0,4 %	Total	100,0 %
Royaume-Uni	0,1 %		
Chine	0,1 %		
Total	100,0 %		

par secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative totale	Sommaire des 25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative totale
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	60,7 %	POSITIONS LONGUES	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36,5 %	FNB D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ PURPOSE	60,6 %
Autres actifs (passifs)	1,8 %	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	36,5 %
Contrats à terme sur actions	0,7 %	DOLLAR CANADIEN	25,5 %
Contrats à terme sur devises	0,3 %	LIVRE STERLING 62500	11,9 %
Contrats à terme sur métaux	0,1 %	S&P 500	8,3 %
Contrats à terme sur obligations	0,1 %	NIKKEI 225	8,1 %
Contrats à terme sur produits énergétiques	0,1 %	NASDAQ 100	5,7 %
Contrats à terme sur produits agricoles	-0,3 %	USD/CNH	3,2 %
Total	100,0 %	OR	2,6 %
		N.Y. SUCRE N° 11 (SB)	1,4 %
		ARGENT	1,4 %
		MAÏS	1,3 %
		OBLIGATION DU TRÉSOR 5 ANS	1,2 %
		OBLIGATION DU TRÉSOR 10 ANS	0,9 %
		EURO FX	0,8 %
		OBLIGATIONS DU TRÉSOR À 30 ANS	0,6 %
		Total	170,0 %
		POSITIONS COURTES	
		YEN JAPONAIS	-9,1 %
		LONG (10 ANS) GILT	-4,6 %
		ZINC	-2,9 %
		CUIVRE (HAUTE TENEUR)	-2,3 %
		SOJA	-2,2 %
		CAFÉ C	-2,0 %
		PLATINE	-1,8 %
		DOLLAR AUSTRALIEN	-1,0 %
		ESSENCE RBOB AU PORT DE NEW YORK	-0,9 %
		COTON NEW YORK	-0,9 %
		PÉTROLE BRUT LÉGER	-0,8 %
		INDICE NY US DOLLAR (1000)	-0,7 %
		ESSENCE RBOB AU PORT DE NEW YORK	-0,7 %
		BLÉ	-0,7 %
		PALLADIUM	-0,5 %
		SICOM TSR 20	-0,5 %
		INDICE DE VOLATILITÉ	-0,3 %
		HENRY HUB GAZ NAT. (NG)	-0,3 %
		NICKEL	-0,2 %
		SICOM TSR 20	-0,1 %
		Total	-32,5 %

FIDUCIE AUSPICE DIVERSIFIÉE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire des placements au 30 juin 2023

Les « 25 principaux titres » du Fonds sont présentés conformément à la Norme canadienne 81-106 (ou, au Québec, le Règlement 81-106), sous forme de pourcentage de la valeur liquidative du Fonds.

Le sommaire des placements est susceptible de changer en raison des opérations courantes du portefeuille. Les mises à jour trimestrielles concernant les titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf si cette date tombe le 31 décembre, date de clôture de l'exercice du Fonds, auquel cas elles sont disponibles dans les 90 jours suivant la fin du trimestre.

Un placement dans un fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Cette page a été laissée en blanc intentionnellement