



Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds Invesco 2025

Pour la période close le 30 juin 2025

Fonds de contrats à terme gérés Invesco[‡]

[‡] Le fonds est un fonds de placement alternatif au sens du
Règlement 81-102

© Invesco Canada Ltée, 2025. Tous droits réservés.

Les opinions exprimées par la direction d'Invesco Canada Ltée dans le présent rapport sont valables à la date du rapport, et le présent rapport ne vise pas à fournir des conseils juridiques, comptables ou fiscaux, ou encore des conseils particuliers en matière de placement. Les placements et les répartitions sont en date du 30 juin 2025, à moins d'indication contraire. Les opinions, les placements et les répartitions peuvent avoir changé depuis cette date. Pour de l'information à jour sur le fonds, veuillez composer le 1.800.200.5376 ou visiter notre site Web à [invesco.com/ca](https://www.invesco.com/ca).

Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant de faire un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de la totalité des dividendes/distributions, mais qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais liés aux dividendes/distributions ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un investisseur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative fixe par titre ou que le plein montant de votre placement dans les fonds vous sera retourné.

Le présent rapport peut contenir des énoncés portant sur les résultats probables ou futurs des activités, des revenus, des liquidités et des flux de trésorerie des fonds, des niveaux de l'actif, des activités de fusion et de l'incidence des fusions conclues, des modifications d'ordre réglementaire, de la demande et du cours des parts des fonds ainsi que des conditions générales de l'économie et du marché des valeurs mobilières. Ces énoncés peuvent être considérés comme des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi qu'ils font de termes comme « croire », « prévoir », « anticiper », « planifier », « évaluer », « estimer », « projeter » ou à l'emploi de verbes au futur ou au conditionnel comme « devra », « pourra », « devrait » et « pourrait » ou d'autres termes semblables pour évoquer des résultats futurs.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de rendement. Ils comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que nous formulions ces énoncés en fonction d'hypothèses que nous estimons raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne différeront pas sensiblement des résultats avancés dans ces énoncés. L'investisseur est ainsi mis en garde de ne pas se fier indûment à ces énoncés. En ce qui concerne tout énoncé prospectif, le lecteur doit examiner attentivement les secteurs à risques décrits dans les plus récents prospectus simplifiés des fonds. Il est possible de consulter ces documents dans le site Web de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://www.sedarplus.ca).

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Pour la période close le 30 juin 2025

Information générale

Équipe de gestion de portefeuille

(l'« équipe ») :

Équipe de stratégies mondiales d'Invesco :

Scott Wolle, CFA, MBA;

John Burrello, CFA, CAIA;

Chris Devine, CFA, MBA;

Scott Hixon, CFA, MBA

Emplacement : Atlanta, États-Unis

Sous-conseiller : Invesco Advisers, Inc.

Fonds : tout fonds commun de placement offert aux termes du prospectus simplifié d'Invesco.

Date de lancement : date à laquelle les titres d'une série spécifique d'un fonds ont été offerts au grand public pour la première fois.

Série F : 17 novembre 2022
(offerte depuis juin 2017
par voie de placement privé)

Série I : 17 novembre 2022
(offerte depuis novembre 2012
par voie de placement privé)

Gestionnaire : Invesco Canada Ltée, qui fait affaire sous le nom « Invesco ».

Actif net attribuable aux porteurs de titres

(valeur liquidative) : valeur de l'actif net calculée selon les Normes internationales d'information financière telle qu'elle est présentée dans les états financiers et qui est égale à la valeur de l'actif net aux fins des opérations des porteurs de titres (achats, échanges et rachats).

Porteur(s) de titres : les porteurs de parts des fonds.

Titres : les parts offertes par les fonds.

Chaque série de titres est destinée à différents types d'investisseurs.

Les titres de **série F** sont offerts aux investisseurs ayant des comptes sur honoraires détenus auprès de leur courtier, ou effectuant des placements par l'entremise de courtiers offrant un programme de courtage à escompte. Les titres de série F comportent des frais de gestion et de conseil plus bas que ceux des titres des autres séries du même fonds, car le gestionnaire ne verse pas de commission de suivi au courtier. Les titres de série F sont également offerts à d'autres groupes d'investisseurs pour lesquels le gestionnaire ne verse aucune commission.

Les titres de **série I** sont des titres à vocation spéciale offerts uniquement aux autres fonds Invesco Canada, aux investisseurs institutionnels admissibles ou à d'autres investisseurs admissibles et ne sont pas vendus au grand public. Chaque investisseur qui achète des titres de série I négocie ses propres frais de gestion et de conseil, qui sont versés directement au gestionnaire. En règle générale, les titres de série I ne sont pas vendus par l'entremise de courtiers, et aucune commission de vente n'est payable aux courtiers pour la vente de ces titres.

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds de contrats à terme gérés Invesco (le « fonds ») tente de réaliser un rendement absolu positif sur un cycle de marché complet tout en ayant une faible corrélation avec les indices de marchés financiers traditionnels. Le fonds investit principalement dans des positions acheteur et vendeur pour constituer un portefeuille diversifié de contrats à terme normalisés, de contrats à terme de gré à gré et d'autres dérivés qui offrent une exposition aux actions, aux titres à revenu fixe, aux produits de base et aux devises à l'échelle mondiale. Le fonds utilise un modèle quantitatif exclusif pour repérer des occasions d'investissement en fonction des tendances du marché et des relations historiques.

Risque

Les risques inhérents au placement dans ce fonds sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié d'Invesco. Le niveau de risque du fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen » le 31 janvier 2025. Le fonds convient aux investisseurs qui cherchent un fonds de placement alternatif ayant une faible corrélation avec les indices de marchés financiers traditionnels et qui peuvent tolérer un risque moyen.

Résultats d'exploitation

Rendement

- Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, la série I¹ du fonds a enregistré un résultat de -8,78 % et a dépassé son indice de référence, l'indice SG Trend Index, qui a affiché une performance de -14,60 % sur la même période.

¹ La série présentée est généralement la plus représentative selon des facteurs tels que la disponibilité pour les porteurs de titres, l'ancienneté de la date de lancement et le volume de l'actif. Le rendement des autres séries est présenté à la section *Rendement passé*.

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les principales données financières, mais non les états financiers semestriels ou annuels du fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1.800.200.5376, en nous écrivant à Invesco, 16, rue York, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5J 0E6 ou à reactionscanada@invesco.com, ou en consultant notre site Web à l'adresse invesco.com/ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Principaux facteurs de rendement

- La période a été marquée par un manque de persistance dans les tendances de prix pour les actifs, ce qui a rendu le contexte difficile pour les stratégies qui visent à suivre les tendances.
- La performance absolue négative du fonds s'explique en grande partie par le fait que les actifs étaient mal positionnés lorsque la tendance des prix a brusquement changé en avril.
- Les placements en actions et en produits de base ont nui le plus au rendement absolu.
- Les positions en obligations d'État ont également pesé sur le rendement absolu.
- L'exposition aux monnaies étrangères par rapport au dollar américain a légèrement freiné le rendement absolu au cours de la période.

Opérations de portefeuille

- Le 31 janvier 2025, les stratégies de placement du fonds ont été mises à jour pour s'aligner sur les nouveaux objectifs, après approbation des porteurs de titres du fonds. L'équipe a alors commencé la réorganisation du portefeuille. Pour en savoir davantage sur les changements apportés aux objectifs et aux stratégies de placement, veuillez consulter la section Événements récents.
- Chaque semaine, l'équipe rééquilibre le portefeuille afin de tirer parti des tendances du marché. À la fin de la période, le fonds avait une position acheteur nette en actions et en monnaies étrangères par rapport au dollar américain. Dans l'ensemble, il avait aussi une légère position acheteur nette en obligations d'État. Le fonds détenait une position vendeur nette sur les produits de base.

Effet de levier

- Le fonds a obtenu une dispense qui permet au gestionnaire d'emprunter de la trésorerie à des fins de placement, de vendre des actions à découvert et de conclure des contrats sur dérivés spécifiques dont la valeur totale peut atteindre 20 % de sa valeur liquidative sur une période de 20 jours de bourse, selon un niveau de confiance de 99 %, soit une approche de gestion du risque fondée sur la valeur à risque absolue (« VaR absolue »). La VaR est définie comme étant les pertes potentielles découlant d'un instrument ou d'un portefeuille, exprimée en pourcentage de la valeur des actifs du portefeuille sur une période précise et selon un niveau de confiance déterminé. La VaR absolue est une mesure de la VaR généralement utilisée en l'absence de portefeuille ou d'indice de référence. Sans cette dispense, la valeur totale des emprunts en trésorerie, des ventes à découvert et de la valeur notionnelle des dérivés spécifiques serait limitée à 300 % de la valeur liquidative du fonds. Pour la période close le 30 juin 2025, la VaR absolue du fonds s'élevait à 3,8 %.

Revenus, frais et charges

- Les revenus du fonds peuvent être principalement composés de dividendes, d'intérêts et de gains et pertes réalisés et latents, tandis que les charges sont surtout composées de frais de gestion et de charges d'exploitation. Ils peuvent varier en raison de différents facteurs comme les fluctuations de la valeur liquidative moyenne, les opérations sur titres, les

opérations des porteurs de titres et les changements dans les conditions du marché.

- Le ratio des frais de gestion (RFG) pour les porteurs de titres de série I est passé de 0,07 % à 0,11 %. Voir la section *Principales données financières* pour de plus amples renseignements sur le RFG de chaque série. Le gestionnaire a absorbé certaines charges d'exploitation, ce qu'il peut cesser de faire en tout temps.

Opérations sur les titres

- Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, la valeur liquidative du fonds est passée de 3,574 M\$ à 3,481 M\$, soit une diminution de 2,60 %. Cette variation s'explique par une perte de 335 000 \$ sur les opérations et par des entrées de trésorerie nettes de 242 000 \$.

Événements récents au 11 juillet 2025

Le 28 janvier 2025, les porteurs de titres ont approuvé des modifications aux objectifs de placement du fonds. Les nouveaux objectifs de placement du fonds consistent à tenter de réaliser un rendement absolu positif sur un cycle de marché complet tout en ayant une faible corrélation avec les indices de marchés financiers traditionnels. Le fonds investit principalement dans des positions acheteur et vendeur pour constituer un portefeuille diversifié de contrats à terme normalisés, de contrats à terme de gré à gré et d'autres dérivés qui offrent une exposition aux actions, aux titres à revenu fixe, aux produits de base et aux devises à l'échelle mondiale. Le fonds aura recours à l'effet de levier par le biais de dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts.

Le 31 janvier 2025, le fonds a été renommé Fonds de contrats à terme gérés Invesco et les stratégies de placement ont été mises à jour pour s'aligner sur les nouveaux objectifs. Le fonds utilise un modèle quantitatif exclusif pour repérer des occasions d'investissement en fonction des tendances du marché et des relations historiques. De plus, le niveau de risque du fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen » et les frais de gestion et de conseil de la série F ont été réduits de 1,00 % à 0,85 %.

En raison de la modification des objectifs et stratégies de placement, l'indice de référence du fonds a été remplacé par l'indice Société Générale Trend (SG Trend) Index.

Le deuxième trimestre 2025 a été mouvementé pour les marchés et difficile pour les stratégies visant à suivre des tendances. Il a commencé avec l'annonce de tarifs douaniers par le président Trump le « jour de la libération », le 2 avril, qui a ébranlé les investisseurs et déclenché une vente massive d'actions. En réaction, les rendements obligataires américains sont notamment montés, ce qui témoigne de l'incertitude accrue. Les tensions se sont toutefois atténuées en mai, provoquant un bref rebond des actifs risqués. Les actions ont terminé le deuxième trimestre en hausse, tandis que les obligations d'État ont enregistré des résultats plus modestes.

Les rendements des obligations d'État, en particulier les obligations du Trésor des États-Unis à 30 ans, ont généralement augmenté en raison des préoccupations budgétaires croissantes dans plusieurs pays développés. Pendant ce temps, le dollar américain s'est affaibli tout au long du deuxième trimestre, ce qui a soutenu les marchés hors États-Unis, car les investisseurs commençaient à douter de sa fiabilité en tant que valeur refuge. Une baisse de la

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

notation des valeurs du Trésor des États-Unis a mis en évidence des doutes croissants quant à la viabilité de la dette américaine, exerçant une pression supplémentaire sur le dollar. Le rendement des produits de base a été inégal : l'or a profité de l'augmentation de l'incertitude et du ralentissement de la croissance, tandis que les métaux industriels et l'énergie ont reculé en raison de la baisse des perspectives quant à la demande.

Alors que nous entamons le deuxième semestre de l'année, les marchés et les portefeuilles de placement se trouvent à un carrefour crucial. Les forces fondamentales qui ont créé l'environnement dominé par les actions américaines – comme la mondialisation, les taux d'intérêt historiquement bas, l'inflation modérée et la vigueur du dollar américain – commencent à s'inverser. Le premier trimestre en a apporté les premières preuves. Les politiques commerciales actuelles de l'administration américaine jettent les bases de ce qui pourrait devenir une transformation multigénérationnelle de l'ordre mondial pour ce qui est du commerce et du système financier. Historiquement, de tels changements structurels ont coïncidé avec d'importantes transformations sur les marchés des actifs.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est responsable du fonctionnement quotidien du fonds et lui fournit des services de gestion, dont le marketing, la promotion et le placement, des services d'agent de transfert et des services d'information et autres aux porteurs de titres. Le fonds reçoit des services de conseil en placement fournis par le gestionnaire ou des sociétés de son groupe. Ces services sont fournis dans le cours normal des activités et sont comptabilisés au montant de la contrepartie convenue entre les parties. Le sous-conseiller du fonds est Invesco Advisers, Inc., société affiliée au gestionnaire.

Le gestionnaire reçoit de chaque fonds des honoraires de gestion et de conseil calculés selon un taux annuel et en fonction de la valeur liquidative de chaque série du fonds. Les frais de gestion et de conseil comprennent, le cas échéant, tous honoraires que le gestionnaire paie directement au sous-conseiller. Les frais de gestion et de conseil de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de titres de série I et non par le fonds. Lorsqu'un porteur de titres effectue des placements importants dans un fonds, le gestionnaire peut convenir, dans le cadre d'une entente conclue avec le porteur de titres concerné, de réduire les honoraires de gestion et de conseil qu'il facture habituellement.

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du fonds, qui lui sont ensuite remboursées par le fonds.

Pour le seconder dans l'exécution de ses fonctions relatives au fonds, le gestionnaire a constitué le conseil consultatif des fonds Invesco Canada (le « conseil consultatif »). La majorité des membres du conseil consultatif sont indépendants du gestionnaire. Le conseil consultatif examine le rendement des placements, les politiques de placement, les états financiers, les politiques de négociation des valeurs mobilières et d'autres questions semblables ayant trait au fonctionnement du fonds et présente ses constatations, formule des recommandations et donne son approbation, le cas échéant, au gestionnaire à ces égards. Le gestionnaire a également constitué un comité d'examen indépendant (CEI), conformément aux exigences du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les membres du CEI sont les membres indépendants actuels du

conseil consultatif. Le mandat du CEI consiste à examiner les politiques et procédures écrites du gestionnaire sur les conflits d'intérêts concernant les fonds et à formuler des commentaires sur ces politiques et procédures. Le CEI peut également approuver certaines fusions de fonds et tout changement d'auditeur des fonds. Des renseignements supplémentaires au sujet du CEI se trouvent dans le prospectus simplifié. Les membres indépendants du conseil consultatif et les membres du CEI reçoivent des honoraires pour les services qu'ils rendent aux fonds.

Dans le cas de certains fonds, le gestionnaire a fourni du capital de lancement. Le placement du gestionnaire dans les fonds est comptabilisé à la valeur liquidative par titre de chaque série, le cas échéant.

Certains fonds ont participé à des opérations de portefeuille avec d'autres fonds dont le gestionnaire est le gestionnaire ou le sous-conseiller. Ces opérations ont été réalisées par l'entremise d'intermédiaires de marché et selon les conditions applicables du marché.

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Principales données financières

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers pour le semestre clos le 30 juin et les cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	Série F			
	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022^
Actif net de la série, par titre ¹⁾				
Valeur liquidative par titre à l'ouverture de la période ²⁾	10,21 \$	9,70 \$	9,28 \$	9,22 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,15	0,47	0,43	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,13)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(1,41)	0,62	(0,24)	(0,10)
Gains (pertes) latents	0,28	(0,44)	0,29	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(1,04) \$	0,51 \$	0,35 \$	0,03 \$
Distributions				
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾³⁾	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ²⁾	9,26 \$	10,21 \$	9,70 \$	9,28 \$
Ratios/données supplémentaires				
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	840	679	647	220
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	91	67	67	24
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,27 %	1,41 %	1,42 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ⁴⁾	1,27 %	1,41 %	1,42 %	1,32 %

	Série I			
	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022^
Actif net de la série, par titre ¹⁾				
Valeur liquidative par titre à l'ouverture de la période ²⁾	10,84 \$	10,17 \$	9,60 \$	9,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,16	0,50	0,43	0,02
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	(1,40)	0,70	(0,29)	(0,06)
Gains (pertes) latents	0,30	(0,35)	0,43	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,95) \$	0,84 \$	0,56 \$	0,04 \$
Distributions				
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾³⁾	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ²⁾	9,89 \$	10,84 \$	10,17 \$	9,60 \$
Ratios/données supplémentaires				
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	2 641	2 895	8 561	9 370
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	267	267	842	976
Ratio des frais de gestion ^{**4)}	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ^{**4)}	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Principales données financières

Ratios du fonds

Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022 [^]
	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
	0,27 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative de chaque série du fonds. Pour la période close le 30 juin 2025, la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Coûts de distribution	Frais de gestion des placements et autres frais [*]
Série F	0,01 %	99,99 %
Série I	0,00 %	100,00 %

[^] Les données portent sur la période allant du 4 novembre 2022 (date d'admission comme émetteur assujéti) au 31 décembre 2022.

^{*} Comprend les profits et les frais d'administration.

^{**} Les frais de gestion et de conseil de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de titres de série I.

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers semestriels non audités et des états financiers annuels audités du fonds, selon le cas. Aux fins des achats, échanges et rachats des porteurs de titres, la valeur liquidative est calculée conformément aux règles d'évaluation énoncées dans le prospectus simplifié.

²⁾ La valeur liquidative par titre et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen de titres en circulation au cours de la période. Par conséquent, le total de la valeur liquidative par titre à l'ouverture de la période, de l'augmentation (la diminution) liée aux activités et des distributions, le cas échéant, ne correspondra pas à la valeur liquidative par titre à la clôture de la période.

³⁾ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en titres additionnels du fonds, ou les deux. Les distributions versées aux porteurs de titres de chaque série du fonds sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution. Pour la période close le 30 juin 2025, l'attribution des distributions à même le revenu de placement, les dividendes et les gains en capital, le cas échéant, sera déterminée à la fin de l'année d'imposition du fonds le 15 décembre 2025 et est présentée à titre de distributions à même le revenu de placement.

⁴⁾ Le ratio des frais de gestion de chaque série du fonds est fonction du total des charges de cette série (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille), et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la série au cours de la période.

⁵⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire/l'équipe de gestion de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci et il s'applique aux placements du fonds dans son ensemble. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En général, 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 investisseur réalise 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. Le taux de rotation du portefeuille est fonction du montant des achats ou des ventes de la période, selon le moins élevé des deux et à l'exclusion des fonds du marché monétaire, des contrats à terme normalisés et des placements ayant une échéance d'un an ou moins à la date d'acquisition, divisé par la valeur de marché moyenne du portefeuille (aux derniers cours du marché) pour la période. Lorsque la période de présentation est inférieure ou supérieure à 12 mois, le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé et n'est pas comparable au taux de rotation du portefeuille calculé pour les périodes de 12 mois présentées.

⁶⁾ Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions et des autres coûts de transactions de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période, et il s'applique au fonds dans son ensemble.

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

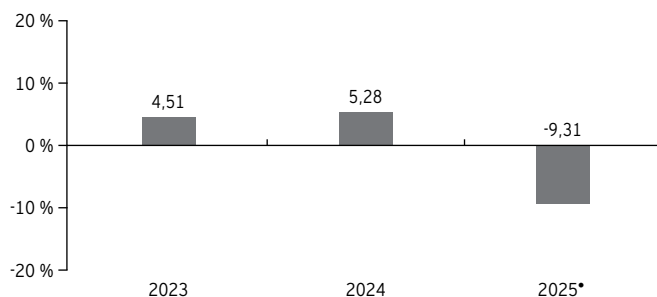
Rendement passé

Les graphiques suivants indiquent le rendement passé du fonds. Les renseignements sur le rendement passé tiennent compte des variations de la valeur des titres, supposent le réinvestissement de toutes les distributions et excluent les ventes, les rachats, les distributions versées, les charges optionnelles ou les impôts sur le revenu exigibles d'un investisseur, ces éléments pouvant faire diminuer le rendement. Il est important de noter que le rendement passé du fonds n'est pas indicatif du rendement futur.

Rendements par période

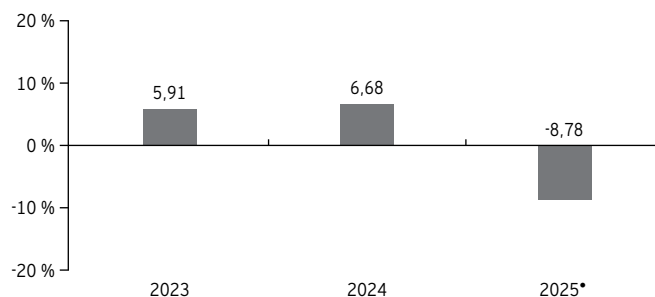
Les graphiques à barres suivants présentent les variations du rendement du fonds d'une période à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, les variations d'un placement dans des titres de série F et de série I entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice présenté, le cas échéant. Le 4 novembre 2022 (la « date d'admission comme émetteur assujéti »), le fonds est devenu un émetteur assujéti en émettant des parts au moyen d'un prospectus. Lorsqu'une série a moins de 10 ans d'existence, le rendement pour son année d'entrée en activité est calculé en fonction de la période écoulée entre la date d'admission comme émetteur assujéti et la clôture de l'exercice. Le 31 janvier 2025, les objectifs et les stratégies de placement du fonds ont été modifiés. Le rendement de ce fonds pour la période antérieure à cette date aurait été différent si les objectifs et stratégies de placement actuels avaient été en place pendant cette période.

Série F



• Rendement pour la période de six mois du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

Série I



• Rendement pour la période de six mois du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

Le graphique à barres suivant présente la performance des positions acheteur et vendeur du fonds pour la période close le 30 juin 2025, avant déduction des frais et charges et avant l'incidence des autres actifs (passifs). La performance des positions acheteur et vendeur présentée ci-après ne correspond pas au rendement total des séries du fonds, car elles paient toutes des frais et charges différents.



• Rendement pour la période de six mois du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Indices de référence

L'**indice SG Trend Index** calcule le taux de rendement net quotidien d'un ensemble de 10 conseillers en opérations sur marchandises qui suivent les tendances et figurent parmi les plus importants gestionnaires réceptifs aux nouveaux placements. L'indice est un indice à pondérations égales reconstitué annuellement et reconnu comme le principal indice de performance des contrats à terme gérés qui suit les tendances.

Le 31 janvier 2025, l'indice de référence a été remplacé par l'indice SG Trend Index, car il est largement reconnu et représente la performance des contrats à terme gérés qui suivent les tendances. Ce changement reflète la modification des objectifs et stratégies de placement du fonds, maintenant fortement alignés sur les caractéristiques de l'indice.

L'**indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada** mesure le rendement attribuable aux bons du Trésor à 91 jours qui sont émis et garantis par le gouvernement canadien.

Le fonds a eu recours à l'**indice 60 % indice MSCI Monde (monnaie locale)/40 % indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)** pour évaluer les risques. Cet indice mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (monnaie locale) et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD).

Bien que le fonds ait recours à ces indices pour établir des comparaisons du rendement à long terme et pour évaluer les risques, il n'est pas géré en fonction de la composition des indices. Par conséquent, le fonds peut connaître des périodes pendant lesquelles son rendement diffère de celui de ces indices. Veuillez vous reporter à la section *Résultats d'exploitation* du présent rapport pour une analyse des résultats récents.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés des titres de série F et de série I aux rendements en dollars canadiens des indices de référence du fonds pour les périodes indiquées closes le 30 juin 2025.

	Depuis la date d'admission comme émetteur assujetti [†]	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Série F (%)	-0,32				-8,29
Série I (%)	0,98				-7,17
Positions acheteur [*]	S.O.				-0,08
Positions vendeur [*]	S.O.				-8,51
Indice SG Trend Index (%) ¹	♦♦				-15,28
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (%) ²	♦♦				3,82
Indice 60 % indice MSCI Monde (monnaie locale)/40 % indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) (%) ²	♦♦				10,12

	Série F	Série I
♦♦ Rendement de l'indice de référence à compter de la date d'admission comme émetteur assujetti des séries du fonds créées depuis moins de 10 ans.		
Indice SG Trend Index (%) ¹	-6,27	-6,27
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (%) ²	4,43	4,43
Indice 60 % indice MSCI Monde (monnaie locale)/40 % indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) (%) ²	13,69	13,69

[†] Rendement à compter de la date d'admission comme émetteur assujetti de chaque série créée depuis moins de 10 ans.

^{*} Le rendement est pour la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025.

¹ Nouvel indice de référence des séries du fonds.

² Ancien indice de référence des séries du fonds.

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2025

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Pour les trimestres au cours desquels aucun rapport annuel ou semestriel n'est publié, une mise à jour peut être obtenue sur [invesco.com/ca](https://www.invesco.com/ca). Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactionscanada@invesco.com ou par téléphone au 1.800.200.5376.

Principaux titres positions acheteur*

Titre/émetteur	% de la valeur liquidative
1. Bons du Trésor du Canada	58,57 %
2. Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens	32,43 %
3. Contrats à terme normalisés sur obligations de l'Australie à 3 ans	19,42 %
4. Contrats à terme normalisés sur le franc suisse	12,45 %
5. Contrats à terme normalisés sur l'euro	11,58 %
6. Contrats à terme normalisés Euro-BTP	11,15 %
7. Contrats à terme normalisés sur la livre sterling	10,07 %
8. Contrats à terme normalisés sur le cuivre à la LME	9,63 %
9. Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60	9,19 %
10. Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 5 ans	8,53 %
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie ^o	7,86 %
12. Contrats à terme normalisés sur l'indice Topix Tokyo Price Index	7,76 %
13. Contrats à terme normalisés sur l'aluminium de première fusion à la LME	7,62 %
14. Contrats à terme normalisés sur l'indice IBEX 35	6,41 %
15. Contrats à terme normalisés sur obligations de l'Australie à 10 ans	5,90 %
16. Contrats à terme normalisés sur l'indice ASX SPI 200	5,49 %
17. Contrats à terme normalisés Micro sur l'or	5,18 %
18. Contrats à terme normalisés sur l'indice MSCI Marchés émergents	4,83 %
19. Contrats à terme normalisés sur l'indice FTSE 100	4,72 %
20. Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	4,39 %
21. Contrats à terme normalisés sur l'huile de soja	3,71 %
22. Contrats à terme normalisés sur le yen japonais	3,42 %
23. Contrats à terme normalisés sur l'indice Dow Jones Eurostoxx 50	2,45 %
24. Contrats à terme normalisés sur le dollar néo-zélandais	2,39 %
Pourcentage total des principaux titres en portefeuille	255,15 %

Principaux titres positions vendeur*

Titre/émetteur	% de la valeur liquidative
1. Contrats à terme normalisés Euro-BUND	-11,99 %
2. Contrats à terme normalisés sur l'aluminium de première fusion à la LME	-10,16 %
3. Contrats à terme normalisés sur le cuivre à la LME	-9,63 %
4. Contrats à terme normalisés sur obligations canadiennes à 10 ans	-7,01 %
5. Contrats à terme normalisés sur obligations à 30 ans Euro-BUXL	-5,47 %
6. Contrats à terme normalisés sur obligations à long terme du Trésor des États-Unis	-4,52 %
7. Contrats à terme normalisés sur l'essence RBOB	-3,40 %
8. Contrats à terme normalisés sur la farine de soja	-3,40 %
9. Contrats à terme normalisés sur le maïs	-3,33 %
10. Contrats à terme normalisés sur le blé	-3,29 %
11. Contrats à terme normalisés sur le gazole à faible teneur en soufre	-2,65 %
12. Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut Brent	-2,58 %
13. Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut WTI	-2,50 %
14. Contrats à terme normalisés sur l'indice OMXS30	-2,06 %
15. Contrats à terme normalisés sur le soja	-2,01 %
Pourcentage total des principaux titres en portefeuille	-74,00 %

Fonds de contrats à terme gérés Invesco

Répartition par catégorie d'actifs

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Placements à court terme	58,57 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire ^o	40,29 %
Contrats à terme normalisés sur marchandises**	1,01 %
Contrats à terme sur devises**	0,68 %
Contrats à terme normalisés sur actions**	0,48 %
Contrats à terme normalisés sur titres à revenu fixe**	0,07 %
Autres éléments d'actif net	-0,03 %
Total des positions acheteur	101,07 %
Positions vendeur	
Contrats à terme normalisés sur titres à revenu fixe**	0,01 %
Contrats à terme normalisés sur actions**	-0,02 %
Contrats à terme normalisés sur marchandises**	-1,06 %
Total des positions vendeur	-1,07 %
Total de la répartition par catégorie d'actifs	100,00 %

** Aux fins de la répartition de l'actif du fonds entre les catégories d'actifs, les positions sur contrats dérivés sont représentées par leurs gains et pertes latents. Le tableau ci-dessous présente les positions sur contrats dérivés en fonction de leur exposition notionnelle :

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Contrats à terme normalisés sur titres à revenu fixe	49,38 %
Contrats à terme normalisés sur actions	40,86 %
Contrats à terme sur devises	39,90 %
Contrats à terme normalisés sur produits de base	26,14 %
Positions vendeur	
Contrats à terme normalisés sur marchandises	-42,94 %
Contrats à terme normalisés sur titres à revenu fixe	-28,99 %
Contrats à terme normalisés sur actions	-2,06 %

* Les contrats dérivés sont comptabilisés à la valeur notionnelle, qui correspond à l'exposition maximale à l'actif sous-jacent de ces dérivés aux fins de l'établissement des 25 principaux titres du fonds. Les placements du fonds dans des bons du Trésor du Canada et dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens, ainsi que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, peuvent être cédés en garantie des dérivés du fonds.

^o La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises, de la trésorerie soumise à des restrictions, ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Notes

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Au sujet d'Invesco Ltd.

Invesco Canada Ltée est une filiale indirecte entièrement détenue par Invesco Ltd. Invesco Ltd. (NYSE : IVZ) est une société de gestion d'actifs indépendante mondiale dont la mission est de mettre son expérience en placement au service de tous pour les aider à vivre pleinement leur vie. Nos équipes de placement se distinguent en offrant une vaste gamme d'investissements actifs, passifs et alternatifs. Pour de plus amples informations, visitez le site Web **[invesco.com](https://www.invesco.com)**.



Pour nous joindre

Invesco

16, rue York, bureau 1200
Toronto (Ontario) M5J 0E6

Téléphone : 1.800.200.5376
Télécopieur : 1.800.631.7008

reactionscanada@invesco.com
invesco.com/ca

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds et les états financiers du fonds seront disponibles en ligne à **invesco.com/ca** ou à **sedarplus.ca**. Pour toute question, veuillez communiquer avec nous par téléphone au 1.800.200.5376 ou par courriel à *reactionscanada@invesco.com*.

Invesco est une dénomination sociale enregistrée d'Invesco Canada Ltée.

* Invesco^{MD}, Fonds négocié sur plateforme^{MC}, PTF^{MC} et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce d'Invesco Holding Company Limited, utilisées aux termes d'une licence.

© Invesco Canada Ltée, 2025

SRMBRAPF(08/25) 4910

