

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de métaux précieux CI (le Fonds) est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés qui exercent des activités dans le secteur des métaux précieux. Ces titres comprennent des titres d'émetteurs qui exercent des activités liées à l'exploration, à l'extraction et à la production de métaux précieux, de minéraux et d'autres gemmes.

Même si le Fonds investit principalement dans des sociétés canadiennes, il peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 30 % de son actif.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 106,1 million(s) de dollars pour s'établir à 273,6 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 51,1 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 55,0 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -15,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -9,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Les prix de l'or ont été élevés au début de l'exercice en raison des tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine et les investisseurs ayant réduit leur niveau de risque. Les prix de l'or ont ensuite baissé au cours du premier semestre de l'exercice, alors que la Réserve fédérale américaine (la Fed) s'est lancée dans un resserrement des taux d'intérêt pour freiner l'inflation. Le dollar américain s'est également renforcé, ce qui a eu un effet négatif sur les prix de l'or. Au cours du second semestre, les prix de l'or se sont raffermis en raison du risque accru de récession et de l'attente d'une pause de la part de la Fed, ainsi que d'une éventuelle réduction des taux d'intérêt plus tard dans l'année. Les turbulences dans le secteur américain des services financiers ont également favorisé les prix de l'or. Malgré la vigueur des cours de l'or, les actions aurifères ont vu leurs marges se resserrer en raison de l'inflation des coûts.

La performance du Fonds a été inférieure à celle de son indice de référence au cours de l'exercice, principalement en raison de la sélection des titres. La sélection des titres a nui au rendement du Fonds. Parmi les obstacles au rendement du Fonds, mentionnons les participations dans Argonaut Gold Inc. et Victoria Gold Corp. Argonaut Gold Inc. a fait état d'une augmentation des coûts de son projet de développement Magino, en Ontario. La société a dû se financer en émettant davantage de titres de créance et d'actions pour financer l'achèvement du projet. Victoria Gold Corp. a vu ses actions sous-performer après que la société ait annoncé des résultats inférieurs aux prévisions suite à la défaillance de sa courroie transporteuse.

Les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds sont Osisko Gold Royalties Ltd. et Bellevue Gold Ltd. Les actions d'Osisko Gold Royalties Ltd. ont enregistré un rendement supérieur grâce à la croissance de sa production. De plus, la société a bénéficié du fait que les investisseurs en or se tournent vers les sociétés de redevances qui peuvent maintenir de fortes marges dans un environnement d'inflation élevée. Le cours de l'action de Bellevue Gold Ltd. a connu un rendement supérieur, car la société a fait progresser son projet aurifère Bellevue en respectant le budget et le calendrier. La première production de sa mine est prévue pour la fin de 2023.

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Northern Star Resources Ltd. au Fonds en raison de paramètres de valorisation attrayants et de l'amélioration de son rendement d'exploitation à la mine d'or Pogo de la société en Alaska. Une position existante du Fonds dans Sandstorm Gold Ltd. a été augmentée. Le changement a été apporté pour augmenter le positionnement du Fonds dans les sociétés de redevances afin de compenser le risque d'inflation des coûts croissante et de resserrement des marges parmi les producteurs d'or. Une participation dans Gold Standard Ventures Corp. a été éliminée du Fonds après l'acquisition de la société par Orla Mining Ltd. Une participation du Fonds dans SSR Mining Inc. a été réduite en raison de revers opérationnels à l'exploitation Copler de la société en Turquie et du risque d'augmentation des coûts à son exploitation Marigold aux États-Unis.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Tout porte à croire que l'imminence d'un cycle d'assouplissement monétaire de la Fed serait probablement négative pour le dollar américain et positive pour l'or, le potentiel de nouvelles turbulences dans le secteur bancaire et d'assouplissement quantitatif mettant un plancher sous le prix de l'or. La question qui se pose est de savoir dans quelle mesure ces facteurs sont pris en compte. Les données suggèrent que certains de ces facteurs positifs sont déjà inclus dans le prix actuel de l'or. Nous pensons qu'il y a encore de la place pour des résultats positifs additionnels.

### Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

### Administrateur

Le 8 août 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,900	0,22
Série B	2,150	0,22
Série E	1,825	0,22
Série EF	0,825	0,22
Série F	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,7 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,3 million(s) de dollars pour l'exercice.

### Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

---

## **Opérations entre fonds**

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## **Comité d'examen indépendant**

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et (d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

## **EFFET DE LEVIER**

Si le Fonds réalise des placements dans des instruments dérivés, emprunte des fonds aux fins de placement, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des opérations de vente à découvert.

Le montant cumulé de l'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, la plus faible valeur du montant cumulé de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 1,1 million(s) de dollars (0,4 % de la valeur liquidative) et la valeur la plus élevée du montant cumulé de l'effet de levier exercé au cours de la période ou de l'exercice clos a été de 3,7 million(s) de dollars (1,3 % de la valeur liquidative).

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 24 décembre 1997												
31 mars 2023	62,44	0,67	(1,40)	(4,85)	(4,43)	(10,01)	-	-	-	-	-	53,29
31 mars 2022	48,95	0,45	(1,29)	5,02	9,22	13,40	-	-	-	-	-	62,44
31 mars 2021	28,70	0,31	(1,25)	8,20	15,76	23,02	-	-	-	-	-	48,95
31 mars 2020	34,12	0,18	(0,90)	1,94	(5,44)	(4,22)	-	-	-	-	-	28,70
31 mars 2019	36,90	0,08	(0,78)	2,45	(4,65)	(2,90)	-	-	-	(1,00)	(1,00)	34,12
<b>Série B</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 24 décembre 1997												
31 mars 2023	61,32	0,66	(1,52)	(4,17)	(12,38)	(17,41)	-	-	-	-	-	52,21
31 mars 2022	48,25	0,41	(1,44)	6,06	11,42	16,45	-	-	-	-	-	61,32
31 mars 2021	28,38	0,29	(1,40)	8,14	16,11	23,14	-	-	-	-	-	48,25
31 mars 2020	33,84	0,17	(1,00)	1,94	(5,57)	(4,46)	-	-	-	-	-	28,38
31 mars 2019	36,75	0,07	(0,86)	2,57	(5,14)	(3,36)	-	-	-	-	-	33,84
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	18,07	0,23	(0,40)	(1,47)	(0,96)	(2,60)	-	-	-	-	-	15,41
31 mars 2022	14,17	0,18	(0,37)	1,44	2,65	3,90	-	-	-	-	-	18,07
31 mars 2021	8,31	0,18	(0,37)	2,09	(2,47)	(0,57)	-	-	-	-	-	14,17
31 mars 2020	9,88	0,07	(0,25)	(0,59)	(7,57)	(8,34)	-	-	-	-	-	8,31
31 mars 2019	10,00	0,01	(0,04)	(0,38)	0,29	(0,12)	-	-	-	-	-	9,88
<b>Série Ef</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	18,75	0,20	(0,25)	(1,54)	(1,12)	(2,71)	-	-	-	-	-	16,04
31 mars 2022	14,52	0,13	(0,18)	1,48	2,79	4,22	-	-	-	-	-	18,75
31 mars 2021	8,42	0,04	(0,16)	0,56	23,46	23,90	-	-	-	-	-	14,52
31 mars 2020	9,89	0,05	(0,14)	0,52	(1,90)	(1,47)	-	-	-	-	-	8,42
31 mars 2019	10,00	0,01	(0,02)	(0,38)	0,29	(0,10)	-	-	-	-	-	9,89
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2023	75,77	0,83	(1,06)	(6,38)	(4,75)	(11,36)	-	-	-	-	-	65,39
31 mars 2022	58,76	0,56	(0,83)	6,08	11,26	17,07	-	-	-	-	-	75,77
31 mars 2021	34,08	0,38	(0,79)	9,63	17,17	26,39	-	-	-	-	-	58,76
31 mars 2020	40,07	0,22	(0,60)	2,23	(6,66)	(4,81)	-	-	-	-	-	34,08
31 mars 2019	42,86	0,09	(0,57)	2,96	(5,58)	(3,10)	-	-	-	(1,00)	(1,00)	40,07
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	89,27	0,95	(0,40)	(7,15)	(6,73)	(13,33)	-	-	-	-	-	78,00
31 mars 2022	68,39	0,62	-	7,03	12,53	20,18	-	-	-	-	-	89,27
31 mars 2021	39,16	0,45	-	10,24	(0,16)	10,53	-	-	-	-	-	68,39
31 mars 2020	45,56	0,23	(0,11)	1,13	(1,93)	(0,68)	-	-	-	-	-	39,16
31 mars 2019	48,15	0,10	(0,20)	3,06	(5,71)	(2,75)	-	-	-	-	-	45,56
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	19,30	0,21	(0,12)	(1,16)	(5,90)	(6,97)	-	-	-	-	-	16,82
31 mars 2022	14,82	0,13	(0,04)	1,52	2,79	4,40	-	-	-	-	-	19,30
31 mars 2021	8,51	0,09	(0,04)	2,29	3,48	5,82	-	-	-	-	-	14,82
31 mars 2020	9,91	0,06	(0,03)	0,24	(4,25)	(3,98)	-	-	-	-	-	8,51
31 mars 2019	10,00	0,01	(0,01)	(0,38)	0,29	(0,09)	-	-	-	-	-	9,91

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice		
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital		Remboursement de capital	Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	81,90	0,87	(0,47)	(6,47)	(8,30)	(14,37)	-	-	-	-	-	71,43
31 mars 2022	62,85	0,57	(0,12)	6,45	12,45	19,35	-	-	-	-	-	81,90
31 mars 2021	36,07	0,38	(0,11)	10,13	15,55	25,95	-	-	-	-	-	62,85
31 mars 2020	41,96	0,22	(0,16)	2,59	(5,82)	(3,17)	-	-	-	-	-	36,07
31 mars 2019	44,38	0,09	(0,22)	2,85	(5,44)	(2,72)	-	-	-	-	-	41,96

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires \*

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes %	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 24 décembre 1997									
31 mars 2023	71 794	1 347	2,31	2,12	0,19	2,31	8,93	0,57	82,19
31 mars 2022	105 649	1 692	2,31	2,12	0,19	2,31	9,04	0,57	104,33
31 mars 2021	91 930	1 878	2,31	2,12	0,19	2,31	9,18	0,66	180,94
31 mars 2020	65 949	2 298	2,32	2,12	0,20	2,32	9,42	1,22	180,52
31 mars 2019	108 899	3 191	2,43	2,22	0,21	2,43	9,43	0,64	113,44
<b>Série B</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 24 décembre 1997									
31 mars 2023	755	14	2,61	2,37	0,24	2,61	10,05	0,57	82,19
31 mars 2022	1 981	32	2,62	2,37	0,25	2,62	10,52	0,57	104,33
31 mars 2021	4 712	98	2,62	2,37	0,25	2,62	10,77	0,66	180,94
31 mars 2020	3 588	126	2,63	2,37	0,26	2,63	10,90	1,22	180,52
31 mars 2019	6 532	193	2,76	2,50	0,26	2,76	10,71	0,64	113,44
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	92	6	2,32	2,05	0,27	2,32	13,00	0,57	82,19
31 mars 2022	108	6	2,33	2,05	0,28	2,33	13,58	0,57	104,33
31 mars 2021	84	6	2,31	2,04	0,27	2,31	13,19	0,66	180,94
31 mars 2020	46	6	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	1,22	180,52
31 mars 2019	10	1	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	0,64	113,44
<b>Série Ef</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	1	-	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	0,57	82,19
31 mars 2022	2	-	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	0,57	104,33
31 mars 2021	1	-	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	0,66	180,94
31 mars 2020	8	1	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	1,22	180,52
31 mars 2019	10	1	1,18	1,04	0,14	1,18	13,00	0,64	113,44
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 28 juillet 2005									
31 mars 2023	46 375	709	1,23	1,12	0,11	1,23	9,70	0,57	82,19
31 mars 2022	44 557	588	1,23	1,12	0,11	1,23	9,54	0,57	104,33
31 mars 2021	37 699	642	1,22	1,12	0,10	1,22	9,32	0,66	180,94
31 mars 2020	23 603	693	1,22	1,12	0,10	1,22	8,89	1,22	180,52
31 mars 2019	37 904	946	1,33	1,22	0,11	1,33	9,30	0,64	113,44
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	151 944	1 948	-	-	-	-	-	0,57	82,19
31 mars 2022	222 557	2 493	-	-	-	-	-	0,57	104,33
31 mars 2021	188 311	2 753	-	-	-	-	-	0,66	180,94
31 mars 2020	20 011	511	-	-	-	-	-	1,22	180,52
31 mars 2019	72 802	1 598	0,10	0,09	0,01	0,10	8,70	0,64	113,44
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	856	51	0,23	0,22	0,01	0,23	5,27	0,57	82,19
31 mars 2022	2 301	119	0,23	0,22	0,01	0,23	5,63	0,57	104,33
31 mars 2021	1 830	123	0,23	0,22	0,01	0,23	6,65	0,66	180,94
31 mars 2020	896	105	0,24	0,22	0,02	0,24	6,92	1,22	180,52
31 mars 2019	10	1	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,64	113,44

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes %	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série P</b> <small>(1)(2)(3)(4)(5)</small>									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	1 793	25	0,16	0,15	0,01	0,16	6,95	0,57	82,19
31 mars 2022	2 537	31	0,16	0,15	0,01	0,16	6,68	0,57	104,33
31 mars 2021	1 595	25	0,16	0,15	0,01	0,16	5,80	0,66	180,94
31 mars 2020	915	25	0,16	0,15	0,01	0,16	5,20	1,22	180,52
31 mars 2019	1 475	35	0,22	0,21	0,01	0,22	5,08	0,64	113,44

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. 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 ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

# Fonds de métaux précieux CI

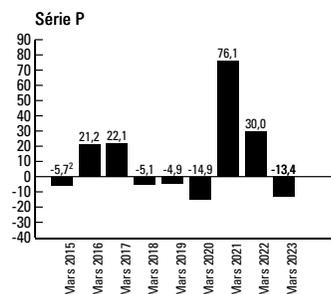
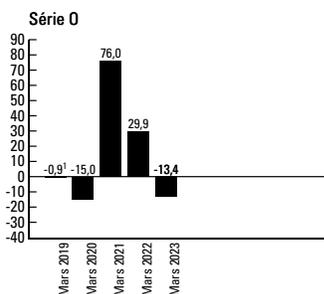
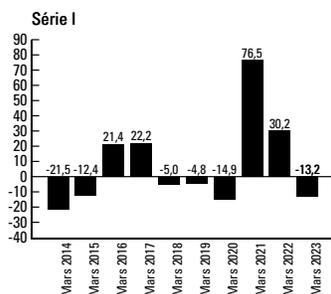
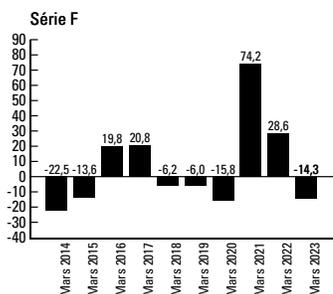
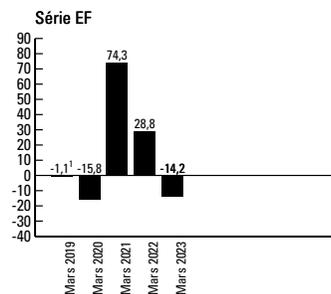
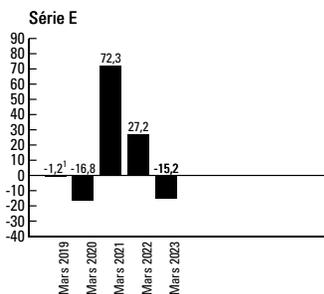
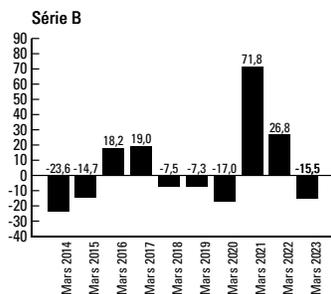
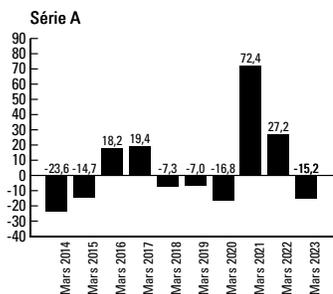
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

### Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.

2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Les éléments constitutifs de cet indice représentent un sous-ensemble des éléments constitutifs de l'indice minier mondial S&P/TSX qui ont été classés dans le secteur aurifère selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). Ce secteur inclut les producteurs d'or et de produits associés, y compris les sociétés qui extraient ou traitent le métal et les chambres de financement sud-africaines qui investissent essentiellement dans les mines d'or, mais ne les exploitent pas.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Série A</b>	(15,2)	22,9	7,5	2,0	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
<b>Série B</b>	(15,5)	22,6	7,2	1,8	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
<b>Série E</b>	(15,2)	22,9	s.o.	s.o.	11,3
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	s.o.	s.o.	12,4
<b>Série EF</b>	(14,2)	24,4	s.o.	s.o.	11,6
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	s.o.	s.o.	12,4
<b>Série F</b>	(14,3)	24,3	8,7	3,3	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
<b>Série I</b>	(13,2)	25,8	10,0	4,6	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
<b>Série O</b>	(13,4)	25,5	s.o.	s.o.	11,8
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	s.o.	s.o.	12,4
<b>Série P</b>	(13,4)	25,6	9,9	s.o.	11,9
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	s.o.	8,5

# Fonds de métaux précieux CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	74,6	Matériaux .....	97,1	Redevances aurifères Osisko Ltée .....	11,7
Australie .....	10,8	Autres actifs (passifs) nets .....	2,4	Mines Agnico Eagle Limitée .....	7,8
Brésil .....	7,0	Produits industriels .....	0,5	Société aurifère Barrick .....	7,8
E.-U. ....	3,5	Services financiers .....	0,2	Wheaton Precious Metals Corp. ....	7,0
Autres actifs (passifs) nets .....	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	(0,2)	K92 Mining Inc. ....	6,6
Burkina Faso .....	1,9			Sandstorm Gold Ltd. ....	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	(0,2)			Bellevue Gold Ltd. ....	5,1
				Kinross Gold Corp. ....	4,3
				G Mining Ventures Corp. ....	4,1
				SSR Mining Inc. ....	4,1
				Skeena Resources Ltd. ....	3,8
				Northern Star Resources Ltd. ....	3,7
				Victoria Gold Corp. ....	3,4
				Dakota Gold Corp. ....	2,9
				Rupert Resources Ltd. ....	2,6
				Artemis Gold Inc. ....	2,2
				Artemis Gold Inc., bons de souscription, 27 août 2024, restreint .....	2,0
				Endeavour Mining Corp. ....	1,9
				Marathon Gold Corp. ....	1,9
				Predictive Discovery Ltd. ....	1,9
				Prime Mining Corp. ....	1,7
				Benchmark Metals Inc. ....	1,4
				Emerita Resources Corp., restreint .....	0,8
				Heliostar Metals Ltd., restreint .....	0,7
				Dakota Gold Corp., bons de souscription, 15 mars 2026, restreint .....	0,6
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>273 610 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.