Catégorie d'occasions de ressources 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, ou le site Web de SEDAR, au 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 de la Catégorie d'occasions de ressources CI (le Fonds) est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans les actions de sociétés exerçant leurs activités dans le secteur de l'énergie et des ressources naturelles situées partout dans le monde. Cela comprend des sociétés présentes dans les domaines du pétrole et du gaz, des mines et des minéraux, de la foresterie et d'autres ressources, ainsi que des sociétés qui sont reconnues en tant que chef de file dans leur domaine et dont la gestion est solide et cohérente. Le Fonds peut investir dans des sociétés qui tirent leurs produits de la prestation de services aux secteurs de l'énergie et des ressources. Le Fonds peut également investir dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à rendement élevé et des dérivés se rapportant à de tels titres.

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 11,2 million(s) de dollars pour s'établir à 34,4 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 6,5 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -12,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, les indices de référence du Fonds ont affiché un rendement de -9,4 % et 7,5 % respectivement. Ces derniers sont l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX et l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions 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 ».

Parmi les trois tendances qui influencent la demande de ressources à long terme, le moteur de la demande le plus convaincant provient de la perturbation, la transition énergétique des combustibles fossiles entraînant une demande exponentielle de métaux. La courbe d'adoption a continué de s'élever au cours de l'exercice, des occasions se présentant dans le développement de nouvelles sources de métaux pour batteries. Les prix du lithium et des métaux pour batteries ont été mis sous pression en raison de la faiblesse des ventes de véhicules électriques en Chine, qui suivent une hausse d'environ 16 % d'une année sur l'autre, mais qui ont chuté de 33 % au premier trimestre 2023. Il s'agit d'un motif saisonnier typique, mais d'une baisse plus importante que la normale d'un trimestre à l'autre. Les prix des produits chimiques à base de lithium ont donc fortement baissé.

Le Fonds a été distancé par ses indices de référence durant l'exercice. La surpondération du secteur des matériaux et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont nui au rendement du Fonds. Les titres Interfor Corp. et Argonaut Gold Inc. ont été les principaux obstacles au rendement. Interfor Corp. est le quatrième producteur de bois d'œuvre en Amérique du Nord, avec une capacité annuelle de 5,2 milliards de pieds-planche. L'action de la société a sous-performé en raison de la chute des prix du bois d'œuvre et des inquiétudes concernant le secteur du logement aux États-Unis sur fond de hausse des taux d'intérêt. Argonaut Gold Inc. est un producteur d'or qui exploite les mines El Castillo, La Colorada et San Agustin au Mexique, ainsi que la mine Florida Canyon au Nevada. Le cours de l'action de la société a sous-performé en raison des inquiétudes suscitées par l'augmentation des coûts d'investissement de son projet de développement Magino en Ontario.

Dans le secteur des matériaux, la surpondération du Fonds dans les métaux pour batteries et le cuivre par rapport à l'or et aux produits chimiques agricoles a contribué au rendement. Une participation dans ERO Copper Corp. a contribué au rendement du Fonds, la société ayant mené à bien son projet Tucuma. Les investisseurs s'étaient inquiétés de l'augmentation potentielle des coûts d'investissement, mais lorsque celle-ci ne s'est pas concrétisée, l'action de la société a progressé. La position du Fonds dans Arena Minerals Inc., un développeur de saumure de lithium, a également contribué au rendement. La société a avancé un nouveau schéma de flux pour le développement de son projet Sal de la Puna, détenu à 100 %, dans la province de Salta, en Argentine. En décembre 2022, la société a été acquise par Lithium Americas Corp. pour une prime de 28 % par rapport au cours de clôture de la veille.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Teck Resources Ltd. et Frontier Lithium Inc. et augmenté une position existante dans Champion Iron Ltd. Une position du Fonds dans Gaztransport & Technigaz SA a été éliminée, tandis qu'une position du Fonds dans Arizona Senoran Copper Co. Inc. a été réduite.

Catégorie d'occasions de ressources CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La baisse des ventes de véhicules électriques et le déstockage chez les fabricants de batteries et de cathodes devraient faire baisser la demande de produits chimiques à base de lithium jusqu'au milieu de l'exercice. Le prix du lithium est actuellement de 240 000 renminbis par tonne et pourrait baisser en raison de l'offre importante qui arrivera sur le marché au cours du second semestre 2023. Nous pensons que le prix du lithium devrait trouver un plancher dans la fourchette de 150 000 à 175 000 renminbis par tonne grâce au soutien de la courbe des coûts. Après cela, nous pensons qu'un restockage et une reprise des ventes de véhicules électriques pourraient faire grimper les prix au second semestre de l'exercice. Nous voyons se dessiner un point d'entrée intéressant pour augmenter les positions du fonds dans les métaux pour batteries.

Administrateur

Le 14 novembre 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.

Comité d'examen indépendant

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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	0,20
Série B	2,150	0,20
Série F	0,900	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,6 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,1 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.

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.

Catégorie d'occasions de ressources 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 action ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(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 dividendes**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 mars 2000												
31 mars 2023	31,64	0,20	(0,79)	0,74	(4,63)	(4,48)	-	-	-	-	-	27,59
31 mars 2022	23,07	0,35	(0,67)	11,83	0,35	11,86	-	(0,25)	-	(3,26)	(3,51)	31,64
31 mars 2021	8,91	0,28	(0,38)	1,12	13,57	14,59	-	(0,36)	-	-	(0,36)	23,07
31 mars 2020	16,10	0,21	(0,34)	(3,07)	(3,38)	(6,58)	-	(0,12)	-	-	(0,12)	8,91
31 mars 2019	20,23	0,17	(0,46)	(0,44)	(3,03)	(3,76)	-	(0,05)	-	(0,07)	(0,12)	16,10
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 mars 2000												
31 mars 2023	30,62	0,21	(0,82)	0,74	(9,68)	(9,55)	-	-	-	-	-	26,63
31 mars 2022	22,39	0,43	(0,71)	12,03	(1,54)	10,21	-	(0,24)	-	(3,15)	(3,39)	30,62
31 mars 2021	8,67	0,27	(0,42)	1,16	12,46	13,47	-	(0,35)	-	-	(0,35)	22,39
31 mars 2020	15,71	0,20	(0,38)	(2,84)	(3,54)	(6,56)	-	(0,12)	-	-	(0,12)	8,67
31 mars 2019	19,81	0,17	(0,50)	(0,28)	(3,24)	(3,85)	-	(0,05)	-	(0,07)	(0,12)	15,71
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 15 avril 2008												
31 mars 2023	37,48	0,24	(0,58)	0,27	(6,51)	(6,58)	-	-	-	-	-	33,05
31 mars 2022	27,03	0,38	(0,45)	13,61	(0,23)	13,31	-	(0,29)	-	(3,86)	(4,15)	37,48
31 mars 2021	10,32	0,33	(0,24)	1,53	15,03	16,65	-	(0,42)	-	-	(0,42)	27,03
31 mars 2020	18,44	0,24	(0,21)	(3,54)	(3,84)	(7,35)	-	(0,14)	-	-	(0,14)	10,32
31 mars 2019	22,91	0,20	(0,34)	(0,33)	(4,01)	(4,48)	-	(0,06)	-	(0,08)	(0,14)	18,44
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	43,09	0,27	(0,22)	0,75	(5,42)	(4,62)	-	-	-	-	-	38,45
31 mars 2022	30,70	1,06	(0,01)	16,32	(12,07)	5,30	-	(0,34)	-	(4,43)	(4,77)	43,09
31 mars 2021	11,58	0,46	(0,01)	(2,19)	15,35	13,61	-	(0,47)	-	-	(0,47)	30,70
31 mars 2020	20,45	0,27	(0,01)	(3,43)	(3,31)	(6,48)	-	(0,15)	-	-	(0,15)	11,58
31 mars 2019	25,11	0,17	(0,09)	(2,43)	(2,63)	(4,98)	-	(0,06)	-	(0,09)	(0,15)	20,45
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	41,10	0,27	(0,29)	0,05	(12,49)	(12,46)	-	-	-	-	-	36,61
31 mars 2022	29,33	0,40	(0,13)	13,14	4,57	17,98	-	(0,32)	-	(4,23)	(4,55)	41,10
31 mars 2021	11,09	0,23	(0,04)	(9,41)	23,57	14,35	-	(0,45)	-	-	(0,45)	29,33
31 mars 2020	19,61	0,33	(0,03)	(2,88)	(4,36)	(6,94)	-	(0,15)	-	-	(0,15)	11,09
31 mars 2019	24,11	0,20	(0,17)	(0,99)	(3,38)	(4,34)	-	(0,06)	-	(0,09)	(0,15)	19,61

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

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

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

Catégorie d'occasions de ressources 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	Nombre d'actions en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 mars 2000									
31 mars 2023	24 919	903	2,33	2,11	0,22	2,33	10,59	0,63	107,21
31 mars 2022	38 181	1 207	2,32	2,10	0,22	2,32	10,69	1,14	271,44
31 mars 2021	28 332	1 228	2,32	2,10	0,22	2,32	10,63	1,02	213,64
31 mars 2020	13 198	1 481	2,32	2,10	0,22	2,32	10,50	0,92	146,71
31 mars 2019	31 738	1 971	2,44	2,22	0,22	2,44	10,44	0,70	128,71
Série B [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 mars 2000									
31 mars 2023	108	4	2,55	2,36	0,19	2,55	8,09	0,63	107,21
31 mars 2022	410	13	2,57	2,35	0,22	2,57	9,58	1,14	271,44
31 mars 2021	519	23	2,59	2,35	0,24	2,59	10,35	1,02	213,64
31 mars 2020	172	20	2,62	2,35	0,27	2,62	11,32	0,92	146,71
31 mars 2019	557	35	2,79	2,51	0,28	2,79	11,63	0,70	128,71
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 15 avril 2008									
31 mars 2023	8 062	244	1,21	1,10	0,11	1,21	10,05	0,63	107,21
31 mars 2022	5 804	155	1,22	1,10	0,12	1,22	10,55	1,14	271,44
31 mars 2021	3 370	125	1,22	1,10	0,12	1,22	10,92	1,02	213,64
31 mars 2020	1 125	109	1,21	1,10	0,11	1,21	10,08	0,92	146,71
31 mars 2019	2 705	147	1,31	1,20	0,11	1,31	9,37	0,70	128,71
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	-	0,63	107,21
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	-	1,14	271,44
31 mars 2021	110	4	-	-	-	-	-	1,02	213,64
31 mars 2020	7	1	-	-	-	-	-	0,92	146,71
31 mars 2019	38	2	0,09	0,08	0,01	0,09	8,06	0,70	128,71
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	1 283	35	0,17	0,15	0,02	0,17	13,64	0,63	107,21
31 mars 2022	1 229	30	0,17	0,15	0,02	0,17	13,06	1,14	271,44
31 mars 2021	44	2	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	1,02	213,64
31 mars 2020	53	5	0,16	0,15	0,01	0,16	13,00	0,92	146,71
31 mars 2019	9	-	0,29	0,26	0,03	0,29	13,00	0,70	128,71

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 d'actions 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.

Catégorie d'occasions de ressources CI

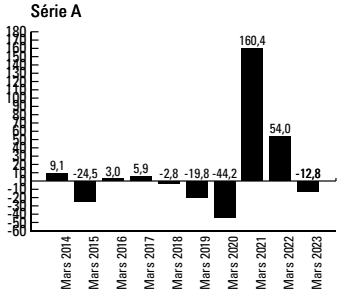
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

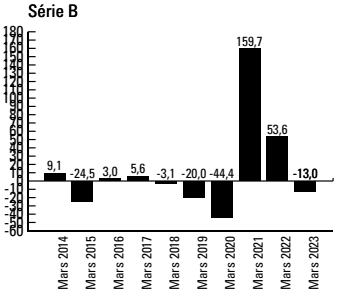
RENDEMENT PASSÉ

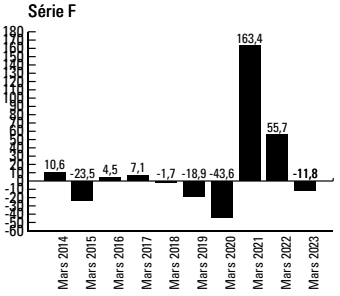
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les dividendes versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans d'actions 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.

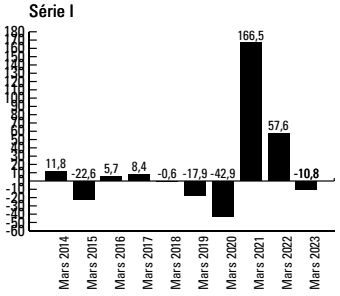
Rendement annuel

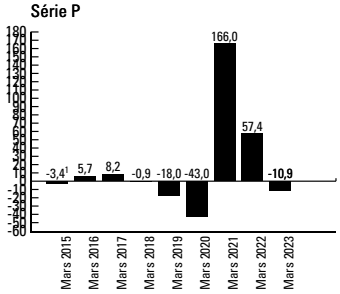
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier 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 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

Catégorie d'occasions de ressources 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 et de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX impose une pondération maximale aux titres constituant l'indice composé S&P/TSX qui sont classés dans le secteur de l'énergie selon la classification industrielle mondiale standard (GICS). La pondération relative de chaque composante de l'indice est plafonnée à 25 %.

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 (%)
Série A	(12,8)	51,8	9,4	3,2	s.o.
Indice de rendement global plafonné de l''énergie S&P/TSX	7,5	62,0	9,2	2,3	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Série B	(13,0)	51,4	9,1	3,0	s.o.
Indice de rendement global plafonné de l''énergie S&P/TSX	7,5	62,0	9,2	2,3	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Série F	(11,8)	53,5	10,6	4,4	s.o.
Indice de rendement global plafonné de l''énergie S&P/TSX	7,5	62,0	9,2	2,3	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Série I	(10,8)	55,3	11,9	5,7	s.o.
Indice de rendement global plafonné de l''énergie S&P/TSX	7,5	62,0	9,2	2,3	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Série P	(10,9)	55,1	11,7	s.o.	5,2
Indice de rendement global plafonné de l''énergie S&P/TSX	7,5	62,0	9,2	s.o.	4,8
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	s.o.	8,5

Catégorie d'occasions de ressources 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
Répartition par pays	
Canada	61,5
Australie	19,5
Brésil	6,7
Zambie	6,4
Autres actifs (passifs) nets	3,5
Chili	2,9
E.-U.	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,0)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Matériaux	89,4
Services financiers	4,2
Produits industriels	3,9
Autres actifs (passifs) nets	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,0)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Arena Minerals Inc.	8,6
ERO Copper Corp.	6,8
Leo Lithium Ltd.	6,6
Solaris Resources Inc.	6,5
First Quantum Minerals Ltd.	6,4
Interfor Corp.	5,6
Lithium Americas Corp.	5,5
Allkem Ltd.	5,1
Adventus Mining Corp.	4,3
Ressources Teck Limitée, catégorie B	4,3
Vida Carbon Corp., restreint	4,2
Capstone Copper Corp.	4,0
Base Carbon Inc.	3,9
Victoria Gold Corp.	3,4
Arizona Metals Corp.	3,2
Centaurus Metals Ltd.	3,1
Champion Iron Ltd.	2,9
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, CAAE	2,9
Frontier Lithium Inc.	2,3
Tinka Resources Ltd.	1,9
Marathon Gold Corp.	1,7
Hot Chili Ltd.	1,6
G Mining Ventures Corp.	1,2
Rupert Resources Ltd.	0,9
Arizona Sonoran Copper Co., Inc.	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**34 373 $**

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.