

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 6,4 M\$ de dollars pour s'établir à 36,9 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,7 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 5,7 M\$ de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -13,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de -11,5 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % du prix du lingot d'or et à 50 % de l'indice de rendement global aurifère mondial 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 ».

Les actions et les commentaires de la Réserve fédérale américaine ont soutenu une politique monétaire rigoureuse au cours de la période et ont indiqué que les taux d'intérêt resteraient probablement élevés plus longtemps, dans l'attente d'un net recul de l'inflation. Par conséquent, le dollar américain est resté fort et les obligations américaines à 10 ans se sont renforcées. Cela a exercé une pression négative sur les prix de l'or.

La performance du Fonds a été inférieure à celle de son indice de référence au cours de la période, principalement en raison de la sélection des titres. La sélection des titres a également nu au rendement du Fonds. Les titres de Victoria Gold Corp. et de K92 Mining Inc. ont été les principaux détracteurs du rendement. Victoria Gold Corp. a vu ses actions baisser après que la société a signalé des perturbations dans ses activités en raison d'incendies de forêt dans le Yukon. Cependant, la société reste sur la bonne voie pour atteindre la limite inférieure de sa plage de prévisions pour 2023. K92 Mining Inc. a signalé un événement malheureux au cours de la période qui a entraîné des décès. Cette situation a eu un impact négatif sur ses activités et a amené la société à se rapprocher de la limite inférieure de ses prévisions de production pour 2023.

Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été une sous-pondération dans Newmont Corp. et une forte pondération en lingots d'or par l'intermédiaire du Fonds de lingots d'or CI. Le cours de l'action de Newmont Corp. a été influencé négativement par le projet d'acquisition de Newcrest Mining Ltd. et par une grève de quatre mois des travailleurs de la mine de Peñasquito au Mexique. Les prix des lingots d'or ont surpassé ceux des producteurs d'or en raison de l'inflation des coûts qui est demeurée élevée et des marges des producteurs qui n'ont pas encore augmenté.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans iShares Silver Trust au Fonds pour augmenter son exposition aux produits de base. Une position existante dans Sandstorm Gold Ltd. a été augmentée sur la base de l'évaluation. Une position dans B2Gold Corp. a été supprimée du Fonds. Nous avons réduit la position du Fonds dans Osisko Gold Royalties Ltd. en raison du changement de PDG de la société et de l'incertitude quant à son leadership.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les données préliminaires indiquent que l'inflation est en train de ralentir, mais qu'elle n'a pas encore atteint les niveaux cibles des banques centrales. À ce titre, nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt demeurent élevés à court terme, ce qui devrait continuer à poser des défis pour les prix des métaux précieux et les actions. Toutefois, à moyen terme, les prix de l'or devraient bénéficier de l'assouplissement monétaire futur des banques centrales dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Les producteurs d'or ont également été confrontés à l'inflation des coûts et aux pressions sur les marges. Avec l'assouplissement de l'inflation, les sociétés aurifères devraient bénéficier de l'amélioration des marges et de la génération de liquidités. Le Fonds reste fortement axé sur les produits de base, les producteurs et les sociétés de perception de redevances et de distribution de contenu en continu qui présentent des bilans solides et génèrent des liquidités.

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 fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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 (%) :
Actions A	1,900	0,28
Actions E	1,875	0,15
Actions EF	0,875	0,15
Actions F	0,900	0,28
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions P	Payés directement par les investisseurs	0,28
Actions W	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,3 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,05 M\$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 six dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par action (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 13 décembre 2010												
30 sept. 2023	10,12	0,04	(0,13)	0,25	(1,52)	(1,36)	-	-	-	-	-	8,75
31 mars 2023	10,08	0,12	(0,24)	0,95	(0,79)	0,04	-	(0,11)	-	-	(0,11)	10,12
31 mars 2022	9,39	0,10	(0,23)	(0,16)	1,27	0,98	-	(0,09)	(0,22)	-	(0,31)	10,08
31 mars 2021	8,22	0,08	(0,27)	2,18	(0,91)	1,08	-	(0,12)	(0,47)	-	(0,59)	9,39
31 mars 2020	7,22	0,05	(0,20)	0,31	0,93	1,09	-	(0,15)	(0,03)	-	(0,18)	8,22
31 mars 2019	7,29	0,04	(0,17)	(0,32)	0,12	(0,33)	-	-	-	-	-	7,22
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	9,97	0,04	(0,12)	0,24	(1,48)	(1,32)	-	-	-	-	-	8,62
31 mars 2023	9,91	0,12	(0,22)	0,91	(0,66)	0,15	-	(0,11)	-	-	(0,11)	9,97
31 mars 2022	9,20	0,09	(0,21)	(0,15)	1,21	0,94	-	(0,08)	(0,21)	-	(0,29)	9,91
31 mars 2021	8,05	0,08	(0,25)	2,13	(0,39)	1,57	-	(0,12)	(0,46)	-	(0,58)	9,20
31 mars 2020	7,05	0,05	(0,18)	0,22	1,13	1,22	-	(0,15)	(0,03)	-	(0,18)	8,05
31 mars 2019	7,11	0,03	(0,16)	(0,33)	0,31	(0,15)	-	-	-	-	-	7,05
Actions E* ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	17,31	0,07	(0,11)	0,42	(2,63)	(2,25)	-	-	-	-	-	15,06
31 mars 2023	17,02	0,21	(0,21)	1,60	(1,13)	0,47	-	(0,19)	-	-	(0,19)	17,31
31 mars 2022	15,64	0,16	(0,18)	(0,21)	1,93	1,70	-	(0,15)	(0,37)	-	(0,52)	17,02
31 mars 2021	13,54	0,13	(0,21)	3,58	(0,67)	2,83	-	(0,20)	(0,78)	-	(0,98)	15,64
31 mars 2020	11,73	0,09	(0,15)	0,43	1,54	1,91	-	(0,25)	(0,05)	-	(0,30)	13,54
31 mars 2019	11,69	0,06	(0,14)	(0,60)	0,77	0,09	-	-	-	-	-	11,73
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 13 décembre 2010												
30 sept. 2023	11,61	0,05	(0,09)	0,28	(1,80)	(1,56)	-	-	-	-	-	10,09
31 mars 2023	11,43	0,14	(0,16)	1,15	(1,25)	(0,12)	-	(0,13)	-	-	(0,13)	11,61
31 mars 2022	10,52	0,11	(0,14)	(0,23)	1,58	1,32	-	(0,10)	(0,25)	-	(0,35)	11,43
31 mars 2021	9,13	0,09	(0,17)	2,43	(1,97)	0,38	-	(0,13)	(0,52)	-	(0,65)	10,52
31 mars 2020	7,92	0,06	(0,12)	0,37	0,94	1,25	-	(0,17)	(0,04)	-	(0,21)	9,13
31 mars 2019	7,92	0,04	(0,11)	(0,29)	(0,17)	(0,53)	-	-	-	-	-	7,92
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 13 décembre 2010												
30 sept. 2023	13,92	0,06	(0,02)	0,34	(2,05)	(1,67)	-	-	-	-	-	12,17
31 mars 2023	13,53	0,16	(0,04)	1,29	(1,32)	0,09	-	(0,15)	-	-	(0,15)	13,92
31 mars 2022	12,30	0,13	-	(0,20)	1,86	1,79	-	(0,12)	(0,29)	-	(0,41)	13,53
31 mars 2021	10,52	0,09	-	2,46	0,31	2,86	-	(0,15)	(0,61)	-	(0,76)	12,30
31 mars 2020	9,01	0,06	-	0,57	0,42	1,05	-	(0,19)	(0,04)	-	(0,23)	10,52
31 mars 2019	8,88	0,04	(0,01)	(0,40)	0,56	0,19	-	-	-	-	-	9,01

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

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					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 dividendes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	12,72	0,05	(0,03)	0,31	(1,92)	(1,59)	-	-	-	-	-	11,12
31 mars 2023	12,39	0,15	(0,05)	1,22	(1,07)	0,25	-	(0,14)	-	-	(0,14)	12,72
31 mars 2022	11,28	0,12	(0,02)	(0,20)	1,61	1,51	-	(0,11)	(0,27)	-	(0,38)	12,39
31 mars 2021	9,67	0,10	(0,02)	2,46	(1,35)	1,19	-	(0,14)	(0,56)	-	(0,70)	11,28
31 mars 2020	8,29	0,06	(0,02)	0,28	1,24	1,56	-	(0,18)	(0,04)	-	(0,22)	9,67
31 mars 2019	8,19	0,04	(0,02)	(0,58)	0,30	(0,26)	-	-	-	-	-	8,29
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	14,24	0,06	(0,04)	0,34	(2,11)	(1,75)	-	-	-	-	-	12,44
31 mars 2023	13,89	0,17	(0,08)	1,28	(0,72)	0,65	-	(0,15)	-	-	(0,15)	14,24
31 mars 2022	12,68	0,13	(0,04)	(0,21)	1,75	1,63	-	(0,12)	(0,30)	-	(0,42)	13,89
31 mars 2021	10,88	0,11	(0,05)	2,90	(1,18)	1,78	-	(0,16)	(0,63)	-	(0,79)	12,68
31 mars 2020	9,35	0,07	(0,04)	0,32	1,54	1,89	-	(0,20)	(0,04)	-	(0,24)	10,88
31 mars 2019	9,25	0,04	(0,04)	(0,89)	1,15	0,26	-	-	-	-	-	9,35
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 juin 2022												
30 sept. 2023	10,97	0,05	(0,03)	0,27	(1,67)	(1,38)	-	-	-	-	-	9,59
31 mars 2023	10,00	0,12	(0,05)	0,48	1,33	1,88	-	(0,12)	-	-	(0,12)	10,97

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Actions A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 13 décembre 2010								
30 sept. 2023	22 069	2 522	2,31	0,22	2,53	10,16	0,26	22,61
31 mars 2023	26 699	2 638	2,27	0,22	2,49	10,04	0,28	50,45
31 mars 2022	30 026	2 979	2,27	0,22	2,49	9,96	0,06	21,14
31 mars 2021	30 494	3 248	2,18	0,20	2,38	9,28	0,19	80,89
31 mars 2020	20 792	2 528	2,18	0,20	2,38	9,19	0,11	31,34
31 mars 2019	12 295	1 704	2,22	0,21	2,43	9,42	0,09	10,55
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	1 888	219	2,16	0,19	2,35	9,55	0,26	22,61
31 mars 2023	2 260	227	2,11	0,19	2,30	9,50	0,28	50,45
31 mars 2022	2 395	242	2,12	0,19	2,31	9,47	0,06	21,14
31 mars 2021	2 539	276	2,02	0,19	2,21	9,17	0,19	80,89
31 mars 2020	2 076	258	2,02	0,19	2,21	9,26	0,11	31,34
31 mars 2019	1 912	271	2,05	0,22	2,27	10,63	0,09	10,55
Actions Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	472	31	1,16	0,06	1,22	5,39	0,26	22,61
31 mars 2023	541	31	1,11	0,07	1,18	7,00	0,28	50,45
31 mars 2022	535	31	1,12	0,08	1,20	7,44	0,06	21,14
31 mars 2021	674	43	1,02	0,09	1,11	8,76	0,19	80,89
31 mars 2020	550	41	1,03	0,10	1,13	9,34	0,11	31,34
31 mars 2019	488	42	1,05	0,10	1,15	9,48	0,09	10,55
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 13 décembre 2010								
30 sept. 2023	4 533	449	1,31	0,12	1,43	9,98	0,26	22,61
31 mars 2023	4 192	361	1,27	0,12	1,39	10,05	0,28	50,45
31 mars 2022	4 869	426	1,27	0,11	1,38	8,98	0,06	21,14
31 mars 2021	3 229	307	1,18	0,12	1,30	9,81	0,19	80,89
31 mars 2020	1 663	182	1,18	0,14	1,32	11,93	0,11	31,34
31 mars 2019	893	113	1,23	0,14	1,37	11,51	0,09	10,55
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 13 décembre 2010								
30 sept. 2023	2 100	173	0,13	-	0,13	-	0,26	22,61
31 mars 2023	2 553	183	0,09	-	0,09	-	0,28	50,45
31 mars 2022	3 360	248	0,09	-	0,09	-	0,06	21,14
31 mars 2021	4 011	326	-	-	-	-	0,19	80,89
31 mars 2020	10 095	960	-	-	-	-	0,11	31,34
31 mars 2019	2 324	258	-	-	-	-	0,09	10,55

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

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	5 261	473	0,28	0,02	0,30	10,91	0,26	22,61
31 mars 2023	6 293	495	0,24	0,02	0,26	11,17	0,28	50,45
31 mars 2022	14 323	1 156	0,24	0,02	0,26	10,81	0,06	21,14
31 mars 2021	12 310	1 091	0,15	0,02	0,17	10,74	0,19	80,89
31 mars 2020	7 240	749	0,15	0,02	0,17	10,68	0,11	31,34
31 mars 2019	6 211	749	0,15	0,02	0,17	10,43	0,09	10,55
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	575	46	0,41	0,04	0,45	13,10	0,26	22,61
31 mars 2023	761	53	0,37	0,04	0,41	13,15	0,28	50,45
31 mars 2022	701	50	0,37	0,04	0,41	12,74	0,06	21,14
31 mars 2021	766	60	0,28	0,04	0,32	12,91	0,19	80,89
31 mars 2020	492	45	0,28	0,04	0,32	13,04	0,11	31,34
31 mars 2019	411	44	0,28	0,03	0,31	9,46	0,09	10,55
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 6 juin 2022								
30 sept. 2023	38	4	0,35	0,01	0,36	5,21	0,26	22,61
31 mars 2023	43	4	0,31	0,03	0,34	11,08	0,28	50,45

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie de société aurifère CI

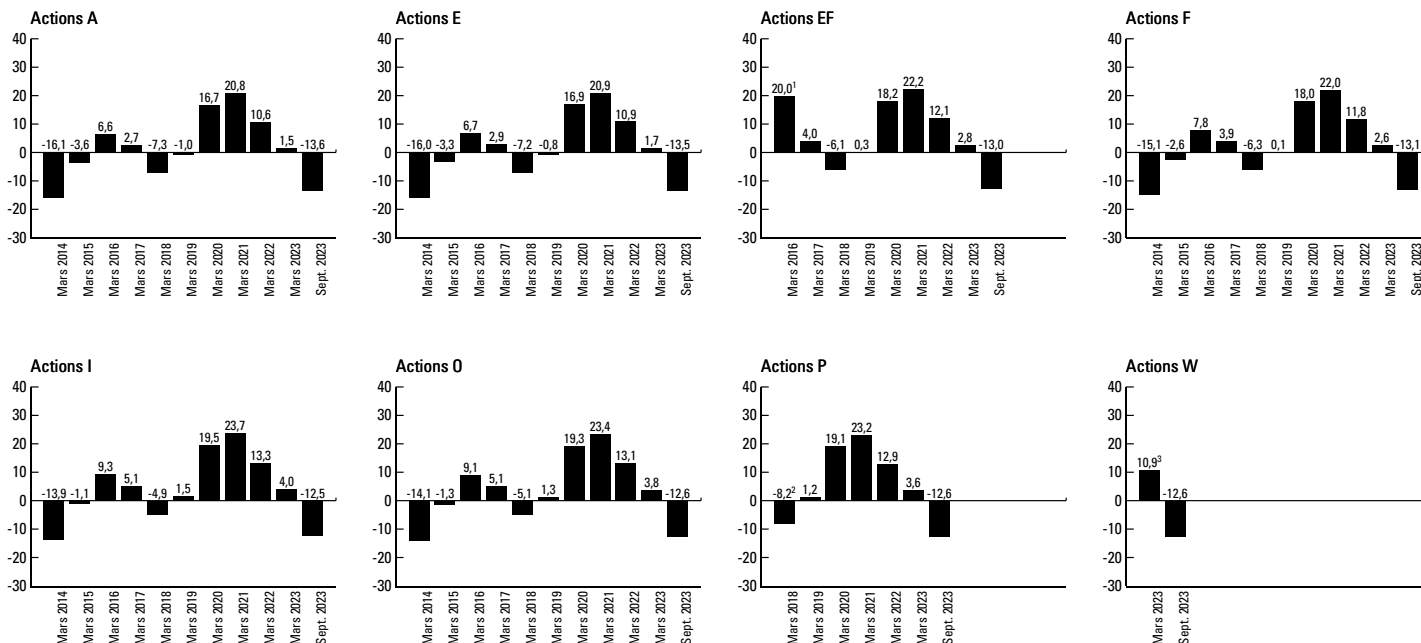
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 versés 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 semestriel et 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 période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



- 1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
- 2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
- 3 Le rendement de 2023 couvre la période du 6 juin 2022 au 31 mars 2023.

Catégorie de société aurifère CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Fonds négocié(s) en bourse	49,8	Matériaux	49,9	Fonds de lingots d'or CI (série FNB en \$ US)	10,9
Canada	41,7	Fonds négocié(s) en bourse	49,8	SPDR Gold MiniShares Trust	10,9
Brésil	4,3	Autres actifs (passifs) nets	0,3	iShares Gold Trust	10,9
E.-U.	3,9			SPDR Gold Shares	10,5
Autres actifs (passifs) nets	0,3			Sandstorm Gold Ltd.	7,4
				Mines Agnico Eagle Limitée	6,7
				iShares Silver Trust	6,7
				Société aurifère Barrick	6,2
				K92 Mining Inc.	6,0
				Wheaton Precious Metals Corp.	4,3
				Victoria Gold Corp.	4,2
				Skeena Resources Ltd.	4,1
				Newmont Corp.	3,9
				Redevances aurifères Osisko Ltée	2,8
				SSR Mining Inc.	2,1
				SilverCrest Metals Inc.	2,1
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	36 936 \$

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.