

Catégorie de société aurifère 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

La Catégorie de société aurifère CI (le Fonds) est d'offrir une option de rechange commode et sécuritaire aux investisseurs qui souhaitent détenir des valeurs aurifères pour dégager une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement, directement ou indirectement, dans l'or et les titres de participation associés au secteur aurifère. Le Fonds peut aussi investir, directement ou indirectement, dans l'argent, le platine et le palladium.

Le conseiller en valeurs choisit les titres en fonction de l'évaluation de la conjoncture économique et des marchés. Le Fonds investit principalement dans l'or et les titres de participation associés au secteur aurifère, comme les certificats d'or, les fonds négociés en Bourse adossés à l'or et les titres émis par des sociétés œuvrant dans la mise en valeur et la production de l'or.

Pour prendre ses décisions de placement, le conseiller en valeurs repère les sociétés qui offrent une valeur ajoutée et un potentiel de croissance dans leur secteur, puis tient compte de l'impact des tendances économiques. Le conseiller en valeurs recourt à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour mesurer la valeur et le potentiel de croissance des entreprises. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et les dirigeants d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique. Il analyse les données financières, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société.

Le Fonds a obtenu une dispense des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières l'autorisant à investir jusqu'à 100 % de la valeur nette de ses actifs, calculée au moment du placement, dans l'or ou des certificats d'or autorisés.

Le Fonds peut recourir à des instruments dérivés dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières. Il peut aussi conclure des opérations de prêt de titres et des accords de mise et de prise en pension, également dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières, pour générer des revenus supplémentaires.

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 12,9 million(s) de dollars pour s'établir à 43,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 12,8 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,4 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,5 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 1,5 %, 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 enregistré un rendement de 3,8 %. 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 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 et la répartition des actifs ont nui au rendement du Fonds. La sous-pondération de l'or et la surpondération des actions aurifères par rapport à l'indice de référence ont nui au rendement du Fonds. Parmi les obstacles individuels au rendement du Fonds, citons une participation dans Victoria Gold Corp. La société a vu ses actions sous-performer après avoir annoncé des résultats inférieurs aux prévisions à la suite de la défaillance de sa courroie transporteuse.

Le principal contributeur individuel au rendement du Fonds a été une participation dans Osisko Gold Royalties Ltd. Les actions de la société ont enregistré un rendement supérieur grâce à la croissance de sa production. De plus, Osisko Gold Royalties Ltd. 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.

Catégorie de société aurifère CI

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

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans Bellevue Gold Ltd. en raison de l'avancement du projet de la société. La première production de sa mine Bellevue est prévue pour la fin de 2023. Une position existante du Fonds dans Osisko Gold Royalties Ltd. a été augmentée.

Une participation dans SilverCrest Metals Inc. a été éliminée du Fonds, la société étant en train d'accélérer l'exploitation de sa nouvelle mine Las Chispas à Senora, au Mexique. Le démarrage d'une mine comporte des risques et, bien que nous apprécions la société, nous avons éliminé la position en raison de son profil de risque temporaire. Une position du Fonds dans Newmont Corp., un producteur d'or de premier plan, a été réduite. La société est aux prises avec l'inflation et des retards dans ses projets. Nous nous attendions à ce que ces problèmes se traduisent par une baisse des retours sur investissement pour les actionnaires.

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 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.

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 (%)
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 0,6 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.

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 31 mars 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.

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.

Catégorie de société aurifère CI

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

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 de société aurifère 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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période 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												
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												
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 EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
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												
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												
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
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
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												
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

*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 31 mars 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) 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 juin 2022												
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 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 de société aurifère 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 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								
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								
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								
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								
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								
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
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
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								
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

*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 31 mars 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 W <small>(12233449)</small>								
Début des activités : 6 juin 2022								
31 mars 2023	43	4	0,31	0,03	0,34	11,08	0,28	50,45

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 de société aurifère CI

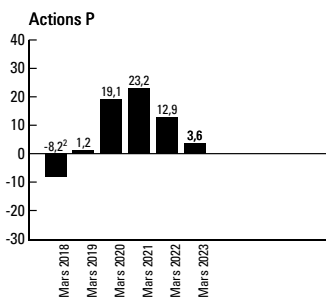
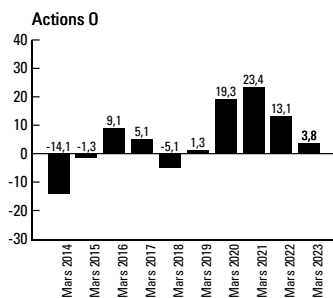
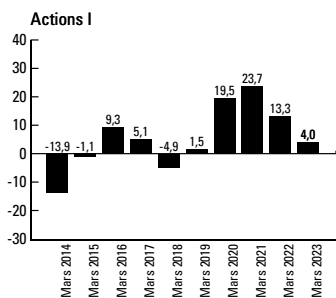
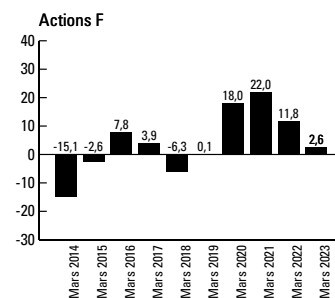
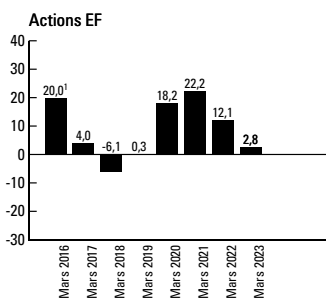
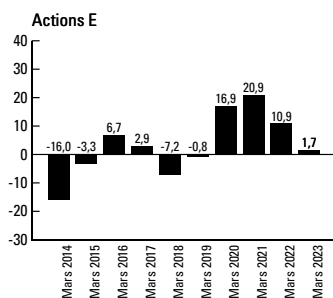
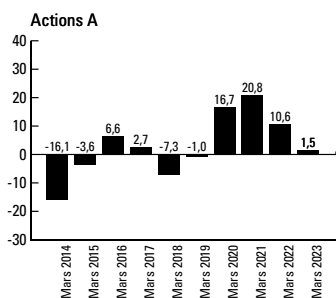
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 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 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.

Catégorie de société aurifère 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 mixte (constitué à 50 % du cours du lingot d'or et à 50 % de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX), du lingot d'or et de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

Le cours au comptant du lingot d'or à une date donnée est le prix au comptant de l'or physique, tel que mesuré lors du fixing d'après-midi (également appelé fixing d'après-midi de l'or à Londres) d'une once troy d'or pour livraison à Londres par un membre de la London Bullion Market Association (LBMA) autorisé à effectuer une telle livraison, indiqué en dollars américains, tel que calculé par le London Gold Market Fixing Ltd. et publié par la LBMA, ce jour-là.

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 (%)
Actions A	1,5	10,7	9,4	2,5	s.o.
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	5,4	s.o.
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	5,1	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Actions E	1,7	10,9	9,6	2,7	s.o.
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	5,4	s.o.
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	5,1	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Actions EF	2,8	12,1	10,8	s.o.	9,9
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	s.o.	11,7
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	s.o.	7,5
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	s.o.	13,5
Actions F	2,6	11,9	10,6	3,7	s.o.
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	5,4	s.o.
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	5,1	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Actions I	4,0	13,4	12,1	5,1	s.o.
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	5,4	s.o.
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	5,1	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Actions O	3,8	13,2	11,9	4,9	s.o.
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	5,4	s.o.
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	5,1	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	3,3	s.o.
Actions P	3,6	13,0	11,7	s.o.	10,1
Indice mixte	3,8	10,9	12,2	s.o.	8,1
Lingot d'or	10,3	6,4	9,3	s.o.	6,6
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	(9,4)	11,6	12,3	s.o.	7,4

Catégorie de société aurifère 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 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	42,9	Matériaux	52,4	Fonds de lingots d'or CI (série FNB en \$ US)	9,9
Fonds négocié(s) en bourse	39,0	Fonds négocié(s) en bourse	39,0	iShares Gold Trust	9,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,6	SPDR Gold MiniShares Trust	9,8
Brésil	4,5	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Redevances aurifères Osisko Ltée	9,7
Australie	2,1			SPDR Gold Shares	9,5
Burkina Faso	2,1			Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,6
E.-U.	0,8			Société aurifère Barrick	7,2
Autres actifs (passifs) nets	0,0			Mines Agnico Eagle Limitée	6,7
				K92 Mining Inc.	6,1
				Kinross Gold Corp.	4,6
				Wheaton Precious Metals Corp.	4,5
				Victoria Gold Corp.	2,8
				SSR Mining Inc.	2,5
				Sandstorm Gold Ltd.	2,2
				Bellevue Gold Ltd.	2,1
				Endeavour Mining Corp.	2,1
				B2Gold Corp.	1,1
				Newmont Corp.	0,8
				Pan American Silver Corp.	0,0
				Skeena Resources Ltd.	0,0
				Torex Gold Resources Inc.	0,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	43 342 \$

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.