

# Fonds de ressources mondiales 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 ressources mondiales CI (le Fonds) est d'offrir une croissance maximale du capital à long terme. Il investit principalement dans des actions et des titres connexes de sociétés des secteurs de l'énergie, des produits de base et des ressources naturelles, ou associées à ces secteurs partout dans le monde.

Le conseiller en valeurs repère des sociétés présentant une bonne valeur et capables d'afficher une croissance vigoureuse dans leurs secteurs respectifs, puis il étudie l'incidence des tendances de l'économie. Il retient les titres qui se négocient, selon lui, au-dessous de leur valeur réelle et qui offrent des perspectives de croissance résolument élevée.

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.

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 125,5 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 13,9 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,3 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,7 %, 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 -3,8 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global des matériaux 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 du gaz naturel ont augmenté à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et des sanctions qui ont été imposées à celle-ci. Cependant, un hiver doux et des importations agressives de gaz naturel liquéfié (GNL), combinés à une demande industrielle plus faible, ont permis à l'Europe de stocker suffisamment de gaz pour répondre à ses besoins en période de pointe hivernale. En comparaison annuelle, les prix du gaz ont baissé d'environ 62 %.

Les prix du pétrole ont également baissé, le marché commençant à digérer le fait que la Russie a pu contourner une grande partie des sanctions pétrolières en augmentant ses exportations vers la Chine et l'Inde. Le prix du pétrole brut Brent a chuté d'environ 26 % au cours de l'exercice. Plus récemment, les inquiétudes croissantes concernant le risque de récession, aggravées par l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur les banques, ont pesé sur les cours du pétrole.

Les prix des métaux et des engrais ont également reculé au cours de l'exercice par rapport à leurs sommets, sous l'effet des contraintes d'approvisionnement et des sanctions imposées à la production russe. Les baisses de prix ont été alimentées par la réduction de l'activité en Chine suite aux confinements sévères liés à la COVID-19, ainsi que par le resserrement de la politique monétaire et les inquiétudes accrues concernant le risque de récession.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La légère surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement. L'orientation plus globale du Fonds, en particulier dans le secteur des matériaux, l'a aidé à obtenir un rendement supérieur, car l'indice de référence est plus exposé aux métaux de base et à l'or, alors que le Fonds a une exposition plus diversifiée. Une participation dans Nutrien Ltd. a été l'un des principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds. La société a bénéficié de la hausse des prix des engrais, qui ont augmenté en raison des restrictions imposées à la production russe et de la réduction de la production d'ammoniac en Europe. La participation du Fonds dans Shell PLC a également contribué à son rendement. La société possède le plus grand réseau de GNL et était bien placée pour bénéficier de l'augmentation de la demande de GNL en Europe et de la hausse des prix du GNL.

Les titres Interfor Corp. et Raizen SA ont été les deux principaux obstacles au rendement du Fonds. Le producteur de bois d'œuvre Interfor Corp. a vu le cours de son action baisser, le secteur de la construction de logements ayant été affecté par la hausse des taux d'intérêt. Raizen SA, producteur de biocarburants, a subi l'impact négatif de la baisse des prix du pétrole et de l'élection de Luiz Inacio Lula da Silva à la présidence du Brésil, qui a laissé entrevoir la perspective d'une législation négative sur les prix des produits.

# Fonds de ressources mondiales CI

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

Nous avons augmenté les positions existantes du Fonds dans Tamarack Valley Energy Ltd. et Headwater Exploration Inc. afin d'accroître l'exposition du Fonds à Clearwater, qui présente certaines des meilleures caractéristiques de rentabilité des puits en Amérique du Nord. Galp Energia SGPS SA a été éliminée du Fonds suite à l'annonce du départ du PDG de la société. La position du Fonds dans Chesapeake Energy Corp. a été réduite afin de diminuer l'exposition du Fonds au gaz naturel. La position du Fonds dans Pioneer Natural Resources Co. a également été réduite pour des raisons de valorisation.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les risques de récession et de contagion des problèmes bancaires soulèvent des questions quant à la demande de produits de base pour la période à venir. Notre approche d'investissement dans les ressources se concentre sur les produits de base pour lesquels l'équilibre entre l'offre et la demande est tendu. Cela se traduit par une exposition importante au cuivre, un métal essentiel à la transition énergétique visant à s'éloigner des combustibles fossiles et dont les perspectives à moyen terme sont attrayantes.

L'industrie du pétrole et du gaz présente un profil de demande à long terme plus incertain. Le pouvoir sur le marché de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) est revenu dans un contexte de baisse de la productivité des puits de pétrole de schiste et de discipline accrue en matière de capital. Les ajustements de l'offre de l'OPEP par des réductions de production devraient contribuer à équilibrer le marché du pétrole et à compenser une partie de la faiblesse de la demande due à l'affaiblissement de l'activité économique. C'est pourquoi nous continuons à maintenir une solide pondération du pétrole et du gaz au sein du Fonds qui, à moins d'une récession, devrait bénéficier d'une activité accrue de la part de la Chine.

## 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, 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 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 (%)
Série A	1,900	0,20
Série E	1,875	0,15
Série EF	0,875	0,15
Série F	0,900	0,20
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,3 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.

## 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.

# Fonds de ressources mondiales 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.

# Fonds de ressources mondiales 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 : 11 avril 1997												
31 mars 2023	25,92	0,93	(0,75)	2,74	(2,45)	0,47	(0,08)	(0,13)	-	-	(0,21)	26,17
31 mars 2022	17,76	0,99	(0,47)	3,87	3,82	8,21	-	(0,14)	-	-	(0,14)	25,92
31 mars 2021	9,67	0,31	(0,33)	(0,37)	8,59	8,20	-	-	-	-	-	17,76
31 mars 2020	15,25	0,34	(0,33)	(0,68)	(4,77)	(5,44)	-	-	-	-	-	9,67
31 mars 2019	18,20	0,30	(0,41)	(0,32)	(2,36)	(2,79)	-	-	-	-	-	15,25
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	16,88	0,63	(0,47)	1,78	(1,61)	0,33	(0,05)	(0,08)	-	-	(0,13)	17,07
31 mars 2022	11,56	0,66	(0,30)	2,53	2,51	5,40	-	(0,10)	-	-	(0,10)	16,88
31 mars 2021	6,29	0,22	(0,20)	(0,26)	5,68	5,44	-	-	-	-	-	11,56
31 mars 2020	9,92	0,23	(0,21)	(0,21)	(2,99)	(3,18)	-	-	-	-	-	6,29
31 mars 2019	11,82	0,21	(0,25)	(0,32)	(1,58)	(1,94)	-	-	-	-	-	9,92
<b>Série EF</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	17,96	0,67	(0,31)	1,86	(1,51)	0,71	(0,13)	(0,22)	-	-	(0,35)	18,13
31 mars 2022	12,30	0,66	(0,16)	2,76	2,51	5,77	-	(0,26)	-	-	(0,26)	17,96
31 mars 2021	6,62	0,23	(0,11)	(0,30)	5,97	5,79	-	-	-	-	-	12,30
31 mars 2020	10,32	0,24	(0,11)	(0,25)	(4,07)	(4,19)	-	-	-	-	-	6,62
31 mars 2019	12,17	0,20	(0,14)	0,08	(2,59)	(2,45)	-	-	-	-	-	10,32
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 18 décembre 2001												
31 mars 2023	35,27	1,29	(0,64)	3,44	(3,69)	0,40	(0,24)	(0,40)	-	-	(0,64)	35,66
31 mars 2022	24,17	1,33	(0,34)	5,43	5,49	11,91	-	(0,50)	-	-	(0,50)	35,27
31 mars 2021	13,01	0,43	(0,24)	(0,36)	11,31	11,14	-	-	-	-	-	24,17
31 mars 2020	20,31	0,46	(0,23)	(0,91)	(6,47)	(7,15)	-	-	-	-	-	13,01
31 mars 2019	23,97	0,40	(0,29)	(0,56)	(2,94)	(3,39)	-	-	-	-	-	20,31
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	18,98	0,68	(0,15)	2,15	(2,01)	0,67	(0,22)	(0,36)	-	-	(0,58)	19,15
31 mars 2022	13,01	0,72	(0,03)	2,83	2,85	6,37	-	(0,43)	-	-	(0,43)	18,98
31 mars 2021	6,93	0,23	(0,02)	(0,24)	6,13	6,10	-	-	-	-	-	13,01
31 mars 2020	10,71	0,24	(0,02)	(0,22)	(3,35)	(3,35)	-	-	-	-	-	6,93
31 mars 2019	12,50	0,21	(0,02)	(0,33)	(1,72)	(1,86)	-	-	-	-	-	10,71

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

# Fonds de ressources mondiales 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) 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 distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	15,96	0,58	(0,14)	1,95	(2,20)	0,19	(0,18)	(0,30)	-	-	(0,48)	16,11
31 mars 2022	10,94	0,60	(0,03)	2,43	2,46	5,46	-	(0,36)	-	-	(0,36)	15,96
31 mars 2021	5,83	0,20	(0,02)	(0,07)	4,92	5,03	-	-	-	-	-	10,94
31 mars 2020	9,01	0,20	(0,02)	(0,20)	(2,93)	(2,95)	-	-	-	-	-	5,83
31 mars 2019	10,52	0,17	(0,02)	(0,51)	(0,23)	(0,59)	-	-	-	-	-	9,01

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 ressources mondiales 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 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 : 11 avril 1997								
31 mars 2023	102 116	3 902	2,11	0,19	2,30	9,19	0,19	64,48
31 mars 2022	118 648	4 577	2,10	0,19	2,29	9,18	0,20	69,48
31 mars 2021	88 980	5 011	2,10	0,19	2,29	9,20	0,35	101,33
31 mars 2020	57 991	5 999	2,10	0,19	2,29	9,20	0,13	53,42
31 mars 2019	73 991	4 850	2,14	0,20	2,34	9,11	0,23	62,36
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 792	164	2,03	0,18	2,21	8,74	0,19	64,48
31 mars 2022	3 276	194	2,03	0,17	2,20	8,57	0,20	69,48
31 mars 2021	2 590	224	2,02	0,18	2,20	8,75	0,35	101,33
31 mars 2020	1 716	273	2,02	0,19	2,21	9,17	0,13	53,42
31 mars 2019	3 766	380	2,05	0,20	2,25	9,70	0,23	62,36
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	36	2	1,03	0,12	1,15	11,69	0,19	64,48
31 mars 2022	43	2	1,03	0,12	1,15	11,42	0,20	69,48
31 mars 2021	64	5	1,02	0,11	1,13	10,93	0,35	101,33
31 mars 2020	40	6	1,02	0,09	1,11	8,83	0,13	53,42
31 mars 2019	77	7	1,06	0,10	1,16	9,53	0,23	62,36
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 18 décembre 2001								
31 mars 2023	16 655	467	1,10	0,11	1,21	9,73	0,19	64,48
31 mars 2022	10 819	307	1,10	0,11	1,21	9,64	0,20	69,48
31 mars 2021	6 383	264	1,10	0,11	1,21	9,63	0,35	101,33
31 mars 2020	3 688	283	1,10	0,11	1,21	9,93	0,13	53,42
31 mars 2019	4 364	215	1,14	0,11	1,25	9,76	0,23	62,36
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	3 307	173	0,15	0,02	0,17	10,93	0,19	64,48
31 mars 2022	4 631	244	0,15	0,02	0,17	10,83	0,20	69,48
31 mars 2021	3 387	260	0,15	0,02	0,17	11,09	0,35	101,33
31 mars 2020	2 113	305	0,15	0,02	0,17	11,14	0,13	53,42
31 mars 2019	4 607	430	0,15	0,02	0,17	11,37	0,23	62,36

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

# Fonds de ressources mondiales 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 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> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	606	38	0,20	0,03	0,23	13,03	0,19	64,48
31 mars 2022	947	59	0,20	0,03	0,23	13,44	0,20	69,48
31 mars 2021	454	42	0,20	0,03	0,23	13,47	0,35	101,33
31 mars 2020	215	37	0,20	0,03	0,23	12,94	0,13	53,42
31 mars 2019	413	46	0,20	0,02	0,22	8,15	0,23	62,36

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 ressources mondiales CI

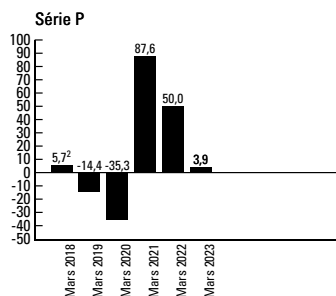
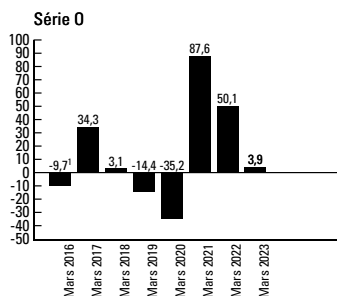
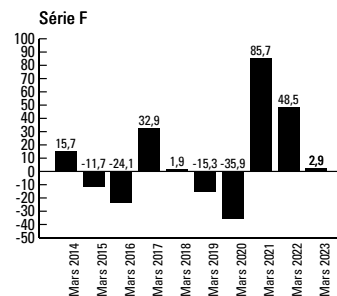
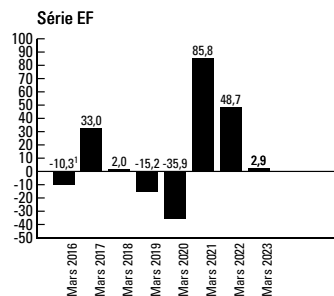
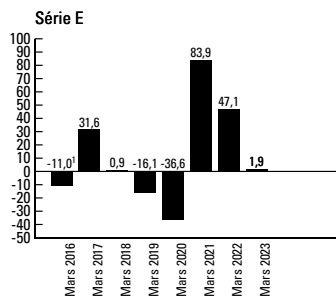
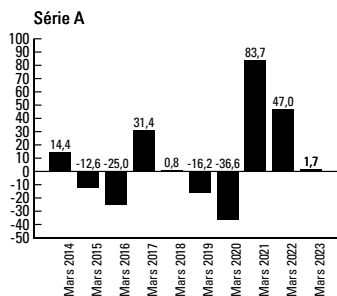
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.

2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.



# Fonds de ressources mondiales 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 % de l'indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global des matériaux S&P/TSX), de l'indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX et de l'indice de rendement global des matériaux S&P/TSX.

L'indice de l'énergie S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Les éléments constitutifs de l'indice sont un sous-ensemble des éléments constitutifs de l'indice composé S&P/TSX qui ont été classés comme faisant partie du secteur de l'énergie selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). Ce secteur comprend les sociétés qui participent à la construction ou à la fourniture de tours de forage de puits de pétrole et d'autres équipements de forage ainsi qu'à la fourniture de divers services et équipements liés à l'énergie, y compris la collecte de données sismiques, et les entreprises participant à l'exploration, à la production, au marketing, au raffinage ou au transport des hydrocarbures, du charbon et d'autres carburants et combustibles.

L'indice des matériaux S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Les éléments constitutifs de l'indice sont un sous-ensemble des éléments de l'indice composé S&P/TSX qui ont été classés comme faisant partie du secteur des matériaux selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). Il comprend des sociétés produisant des produits chimiques, des matériaux de construction, du verre, du papier, des produits de la forêt et des papiers d'emballage, ainsi que des sociétés qui exploitent des métaux et des minerais, y compris des aciéries.

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>	1,7	40,0	7,8	3,8	s.o.
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	4,5	s.o.
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	3,4	s.o.
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	3,7	s.o.
<b>Série E</b>	1,9	40,2	8,0	s.o.	(3,5)
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	s.o.	9,2
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	s.o.	6,2
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	s.o.	10,0
<b>Série EF</b>	2,9	41,7	9,1	s.o.	(3,3)
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	s.o.	9,2
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	s.o.	6,2
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	s.o.	10,0
<b>Série F</b>	2,9	41,6	9,0	4,9	s.o.
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	4,5	s.o.
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	3,4	s.o.
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	3,7	s.o.
<b>Série O</b>	3,9	43,1	10,2	s.o.	(3,0)
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	s.o.	9,2
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	s.o.	6,2
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	s.o.	10,0
<b>Série P</b>	3,9	43,0	10,1	s.o.	(3,0)
Indice mixte	(3,8)	26,4	10,8	s.o.	7,8
Indice de rendement global de l'énergie S&P/TSX	(1,2)	30,3	8,8	s.o.	6,1
Indice de rendement global des matériaux S&P/TSX	(8,4)	19,5	10,2	s.o.	7,2

# Fonds de ressources mondiales 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 .....	43,6	Energie .....	49,7	Shell PLC .....	7,4
E.-U. ....	25,0	Matériaux .....	42,4	NuVista Energy Ltd. ....	5,0
Pays-Bas .....	11,1	Services publics .....	6,6	Mines Agnico Eagle Limitée .....	4,9
Brésil .....	5,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	1,3	First Quantum Minerals Ltd. ....	4,7
Zambie .....	4,7	Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	ERO Copper Corp. ....	4,4
Australie .....	2,5			ConocoPhillips Co. ....	4,2
France .....	2,5			EOG Resources Inc. ....	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	1,3			Olin Corp. ....	3,8
Allemagne .....	1,2			Cenovus Energy Inc. ....	3,4
R.-U. ....	1,1			Tamarack Valley Energy Ltd. ....	3,0
Irlande .....	1,1			Exxon Mobil Corp. ....	2,6
Autres actifs (passifs) nets .....	0,0			Koninklijke DSM NV .....	2,6
				Linde PLC .....	2,6
				Glencore PLC .....	2,5
				TotalEnergies SE .....	2,5
				Ivanhoe Mines Ltd., catégorie A .....	2,4
				Headwater Exploration Inc. ....	2,3
				Ressources Teck Limitée, catégorie B .....	2,3
				Canadian Natural Resources Ltd. ....	2,2
				K92 Mining Inc. ....	2,2
				AltaGas Ltd. ....	2,1
				Chesapeake Energy Corp. ....	2,1
				Hudbay Minerals Inc. ....	2,0
				Interfor Corp. ....	1,7
				TransAlta Corp. ....	1,7
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>125 512 \$</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.