

Catégorie de société énergie mondiale 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 énergie mondiale CI (le Fonds) a pour objectif de placement d'obtenir une croissance maximale du capital à long terme. Le Fonds investit surtout dans les titres de participation et les titres de participation connexes de sociétés situées partout dans le monde et œuvrant dans l'exploration, la mise en valeur, la production et la distribution du pétrole, du gaz, du charbon et des produits énergétiques connexes, notamment des sources d'énergie géothermique, solaire et autres. Le Fonds peut également investir dans des sociétés qui fournissent des biens et des services à ces sociétés.

Pour réaliser l'objectif de placement du Fonds, le conseiller en valeurs analyse le marché mondial de l'énergie et repère les titres qui lui semblent receler un bon potentiel de croissance, compte tenu de leurs cours actuels. Le conseiller en valeurs peut recourir à des techniques comme l'analyse fondamentale pour évaluer le potentiel de croissance des sociétés. 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 peut recourir à des instruments dérivés dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières. Le Fonds peut également conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, également dans la mesure où la réglementation sur les valeurs mobilières le lui permet, 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 augmenté de 6,5 million(s) de dollars pour s'établir à 116,7 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,9 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 11,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,9 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 9,9 %, 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 18,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde (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 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.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération du Fonds dans les sociétés d'exploration et de production par rapport à l'indice de référence a nui au rendement lorsque les prix du pétrole brut Brent ont baissé. En outre, alors qu'une grande partie de l'exposition au gaz naturel du Fonds a été réduite à l'automne 2022, l'exposition restante au gaz naturel a été affectée par l'affaiblissement des prix du gaz naturel au cours du premier trimestre 2023. L'obstacle individuel le plus important au rendement du Fonds a été une participation dans Precision Drilling Corp. En raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz naturel, l'activité en 2023 devrait être inférieure à celle de 2022. Alors que les taux journaliers augmentaient tout au long de l'exercice, l'ampleur de la charge de rémunération à base d'actions de 75 millions de dollars dans les résultats du quatrième trimestre 2022 de la société a surpris le marché. Nous avons depuis réduit la position du Fonds dans Precision Drilling Corp.

Le principal contributeur individuel au rendement du Fonds a été une participation dans Cheniere Energy Inc., l'une des rares installations de GNL pur aux États-Unis. La société a bénéficié d'une forte demande de GNL en Europe pour remplacer les importations russes perdues, ce qui a entraîné une hausse des prix du GNL.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Liberty Energy Inc. et Enerflex Ltd. en raison de la faiblesse du cours des actions. Ce changement a été opéré afin d'accroître l'exposition du Fonds aux activités de services pétroliers. La participation du Fonds dans Pioneer Natural Resources Co. a été supprimée pour augmenter une participation existante dans Diamondback Energy Inc. afin de consolider l'exposition au Bassin permien dans le sud-ouest des États-Unis. La position du Fonds dans Northland Power Inc. a été augmentée en raison de la baisse du cours de l'action de la société.

Catégorie de société énergie mondiale CI

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

Une position dans Ovintiv Inc. a été éliminée du Fonds, car l'acquisition par la société d'actifs dans le Bassin permien augmentera probablement le délai de réduction de sa dette. Nous avons utilisé le produit de la vente pour acheter une nouvelle participation du Fonds dans TransAlta Corp. qui, de par sa position sur le marché de l'électricité en Alberta, est indirectement exposée aux prix du gaz naturel. Nous avons éliminé la position du Fonds dans Whitecap Resources Inc. à la suite de l'acquisition par la société d'anciennes propriétés de XTO Energy Inc. Une participation du Fonds dans Parex Resources Inc. a été vendue en raison de nos préoccupations concernant les impacts potentiels sur les niveaux de production de la société en Colombie. Alors que le pétrole continuera probablement à être un produit de base important pour la Colombie, la rhétorique des politiciens nous laisse de plus en plus préoccupés par le risque géopolitique pour la société. Une position du Fonds dans Galp Energia SGPS SA a été supprimée à la suite de l'annonce du départ du PDG de la société. La position du Fonds dans Devon Energy Corp. a été vendue lorsque l'action de la société a atteint notre prix cible interne.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La demande de gaz naturel en Amérique du Nord devrait s'améliorer en 2025 avec le développement d'installations de GNL aux États-Unis et au Canada. Entre-temps, les prix du gaz naturel en Amérique du Nord sont susceptibles de rester volatils.

Les prix du pétrole devraient rester faibles au cours du premier semestre de 2023, l'offre dépassant légèrement la demande. La seconde moitié de l'exercice devrait voir une amélioration, car l'augmentation de la demande de pétrole de la Chine resserre l'équilibre entre l'offre et la demande. Avec l'annonce du 2 avril 2023 par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) d'une réduction de la production de 1,16 million de barils par jour, le sentiment à l'égard des actions pétrolières a commencé à s'améliorer. Le prix plancher implicite du pétrole fixé par l'OPEP devrait continuer à soutenir les actions pétrolières au cours des 12 prochains mois, en particulier si les risques de récession semblent surestimés.

Administrateur

Le 24 octobre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire 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	0,22
Actions E	1,875	0,15
Actions EF	0,875	0,15
Actions F	0,900	0,22
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	0,22
Actions PP	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions W	Payés directement par les investisseurs	0,16
Actions X	1,100	0,22

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

Frais de gestion

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

Catégorie de société énergie mondiale CI

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

Opérations entre fonds

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

Catégorie de société énergie mondiale 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 totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits 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 A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 11 juin 1998												
31 mars 2023	48,70	2,30	(1,51)	8,65	(4,38)	5,06	-	(0,59)	(1,14)	-	(1,73)	51,70
31 mars 2022	31,92	1,28	(0,88)	5,33	13,12	18,85	-	(0,40)	(2,22)	-	(2,62)	48,70
31 mars 2021	18,85	0,75	(0,57)	(1,17)	13,93	12,94	-	(0,20)	(0,03)	-	(0,23)	31,92
31 mars 2020	35,07	0,90	(0,73)	(5,72)	(13,43)	(18,98)	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	18,85
31 mars 2019	41,26	0,85	(1,02)	(1,29)	(3,11)	(4,57)	-	(0,08)	(0,10)	-	(0,18)	35,07
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	11,81	0,55	(0,35)	2,17	(1,26)	1,11	-	(0,14)	(0,28)	-	(0,42)	12,56
31 mars 2022	7,73	0,31	(0,20)	1,27	3,05	4,43	-	(0,10)	(0,54)	-	(0,64)	11,81
31 mars 2021	4,56	0,18	(0,13)	(0,28)	3,34	3,11	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	7,73
31 mars 2020	8,47	0,21	(0,17)	(1,22)	(2,35)	(3,53)	-	(0,01)	(0,08)	-	(0,09)	4,56
31 mars 2019	9,95	0,22	(0,23)	(0,51)	(0,95)	(1,47)	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	8,47
Actions Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	12,68	0,61	(0,23)	2,22	(1,20)	1,40	-	(0,15)	(0,30)	-	(0,45)	13,63
31 mars 2022	8,22	0,33	(0,11)	1,45	3,07	4,74	-	(0,10)	(0,58)	-	(0,68)	12,68
31 mars 2021	4,79	0,19	(0,07)	(0,32)	3,48	3,28	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	8,22
31 mars 2020	8,81	0,22	(0,09)	(1,36)	(2,64)	(3,87)	-	(0,01)	(0,08)	-	(0,09)	4,79
31 mars 2019	10,24	0,26	(0,12)	(0,66)	(0,74)	(1,26)	-	(0,02)	(0,03)	-	(0,05)	8,81
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 18 décembre 2001												
31 mars 2023	41,70	2,02	(0,80)	6,86	(4,54)	3,54	-	(0,51)	(0,98)	-	(1,49)	44,79
31 mars 2022	27,03	1,14	(0,41)	4,84	12,75	18,32	-	(0,34)	(1,90)	-	(2,24)	41,70
31 mars 2021	15,79	0,64	(0,26)	(0,93)	11,84	11,29	-	(0,17)	(0,03)	-	(0,20)	27,03
31 mars 2020	29,05	0,75	(0,33)	(4,72)	(10,43)	(14,73)	-	(0,05)	(0,26)	-	(0,31)	15,79
31 mars 2019	33,81	0,72	(0,46)	(1,25)	(2,70)	(3,69)	-	(0,07)	(0,08)	-	(0,15)	29,05
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	16,44	0,82	(0,10)	3,02	(1,39)	2,35	-	(0,21)	(0,40)	-	(0,61)	17,85
31 mars 2022	10,53	0,40	-	1,57	4,12	6,09	-	(0,13)	(0,75)	-	(0,88)	16,44
31 mars 2021	6,07	0,25	-	0,35	6,57	7,17	-	(0,06)	(0,01)	-	(0,07)	10,53
31 mars 2020	10,00	0,11	-	(0,75)	(3,17)	(3,81)	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	6,07
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	13,55	0,65	(0,10)	2,42	(1,52)	1,45	-	(0,17)	(0,32)	-	(0,49)	14,70
31 mars 2022	8,69	0,35	(0,01)	1,45	3,66	5,45	-	(0,11)	(0,62)	-	(0,73)	13,55
31 mars 2021	5,02	0,20	(0,01)	(0,30)	3,69	3,58	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	8,69
31 mars 2020	9,14	0,23	(0,02)	(1,29)	(2,48)	(3,56)	-	(0,01)	(0,08)	-	(0,09)	5,02
31 mars 2019	10,52	0,21	(0,03)	(0,56)	(1,37)	(1,75)	-	(0,02)	(0,03)	-	(0,05)	9,14
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,70	0,61	(0,11)	2,25	(1,08)	1,67	-	(0,16)	(0,30)	-	(0,46)	13,76
31 mars 2022	8,15	0,34	(0,02)	1,42	3,60	5,34	-	(0,10)	(0,58)	-	(0,68)	12,70
31 mars 2021	4,71	0,19	(0,02)	(0,19)	3,64	3,62	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,06)	8,15
31 mars 2020	8,59	0,23	(0,02)	(1,82)	(3,79)	(5,40)	-	(0,01)	(0,08)	-	(0,09)	4,71
31 mars 2019	9,90	0,34	(0,03)	(1,31)	1,44	0,44	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	8,59

*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 énergie mondiale 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 PP ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	16,38	0,79	(0,12)	2,89	(1,49)	2,07	-	(0,20)	(0,39)	-	(0,59)	17,77
31 mars 2022	10,50	0,43	(0,02)	1,81	4,47	6,69	-	(0,13)	(0,74)	-	(0,87)	16,38
31 mars 2021	6,07	0,25	(0,01)	(0,33)	4,59	4,50	-	(0,06)	(0,01)	-	(0,07)	10,50
31 mars 2020	10,00	0,11	(0,01)	(0,73)	(3,10)	(3,73)	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	6,07
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 juin 2022												
31 mars 2023	10,00	0,49	(0,06)	(0,13)	(4,03)	(3,73)	-	(0,11)	(0,20)	-	(0,31)	9,28
Actions X ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	15,72	0,73	(0,34)	2,72	(0,98)	2,13	-	(0,19)	(0,37)	-	(0,56)	16,77
31 mars 2022	10,26	0,41	(0,23)	1,71	4,25	6,14	-	(0,13)	(0,72)	-	(0,85)	15,72
31 mars 2021	6,03	0,24	(0,15)	(0,36)	4,51	4,24	-	(0,06)	(0,01)	-	(0,07)	10,26
31 mars 2020	10,00	0,11	(0,06)	(0,73)	(3,10)	(3,78)	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,04)	6,03

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 énergie mondiale 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 : 11 juin 1998								
31 mars 2023	66 095	1 279	2,12	0,20	2,32	9,41	0,15	55,32
31 mars 2022	72 808	1 495	2,13	0,20	2,33	9,33	0,20	66,12
31 mars 2021	50 916	1 595	2,12	0,20	2,32	9,59	0,39	118,82
31 mars 2020	35 042	1 859	2,12	0,21	2,33	9,87	0,15	59,20
31 mars 2019	30 882	881	2,16	0,22	2,38	10,07	0,23	69,11
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	1 353	108	2,03	0,16	2,19	7,80	0,15	55,32
31 mars 2022	1 475	125	2,03	0,18	2,21	8,89	0,20	66,12
31 mars 2021	979	127	2,02	0,17	2,19	8,49	0,39	118,82
31 mars 2020	724	159	2,02	0,17	2,19	8,25	0,15	59,20
31 mars 2019	1 468	173	2,05	0,18	2,23	8,62	0,23	69,11
Actions Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	67	5	1,03	0,13	1,16	12,62	0,15	55,32
31 mars 2022	61	5	1,03	0,12	1,15	11,71	0,20	66,12
31 mars 2021	265	32	1,02	0,11	1,13	10,63	0,39	118,82
31 mars 2020	200	42	1,02	0,11	1,13	10,36	0,15	59,20
31 mars 2019	334	38	1,05	0,09	1,14	8,90	0,23	69,11
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 18 décembre 2001								
31 mars 2023	30 494	681	1,12	0,11	1,23	9,61	0,15	55,32
31 mars 2022	19 734	473	1,13	0,11	1,24	10,40	0,20	66,12
31 mars 2021	7 980	295	1,12	0,12	1,24	10,77	0,39	118,82
31 mars 2020	4 686	297	1,12	0,12	1,24	11,06	0,15	59,20
31 mars 2019	4 663	161	1,16	0,12	1,28	10,71	0,23	69,11
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2023	3 599	202	-	-	-	-	0,15	55,32
31 mars 2022	972	59	0,01	-	0,01	-	0,20	66,12
31 mars 2021	1 146	109	-	-	-	-	0,39	118,82
31 mars 2020	392	65	-	-	-	-	0,15	59,20
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	4 670	318	0,15	0,01	0,16	7,25	0,15	55,32
31 mars 2022	4 182	309	0,16	0,01	0,17	7,51	0,20	66,12
31 mars 2021	2 750	316	0,15	0,02	0,17	10,22	0,39	118,82
31 mars 2020	1 050	209	0,15	0,02	0,17	11,05	0,15	59,20
31 mars 2019	2 505	274	0,15	0,02	0,17	10,76	0,23	69,11
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	7 088	515	0,22	0,04	0,26	14,84	0,15	55,32
31 mars 2022	6 173	486	0,23	0,03	0,26	14,71	0,20	66,12
31 mars 2021	3 542	435	0,22	0,03	0,25	13,51	0,39	118,82
31 mars 2020	1 655	351	0,22	0,03	0,25	13,13	0,15	59,20
31 mars 2019	689	80	0,22	0,03	0,25	13,03	0,23	69,11

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

Catégorie de société énergie mondiale 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 PP ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2023	647	36	0,15	0,01	0,16	5,00	0,15	55,32
31 mars 2022	622	38	0,16	0,01	0,17	5,00	0,20	66,12
31 mars 2021	315	30	0,15	0,01	0,16	5,39	0,39	118,82
31 mars 2020	185	30	0,15	0,01	0,16	11,14	0,15	59,20
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 6 juin 2022								
31 mars 2023	144	16	0,16	0,02	0,18	13,00	0,15	55,32
Actions X ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2023	2 544	152	1,72	0,17	1,89	9,62	0,15	55,32
31 mars 2022	4 177	266	1,73	0,18	1,91	9,76	0,20	66,12
31 mars 2021	3 061	298	1,72	0,18	1,90	9,70	0,39	118,82
31 mars 2020	2 126	353	1,71	0,13	1,84	12,17	0,15	59,20

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 énergie mondiale CI

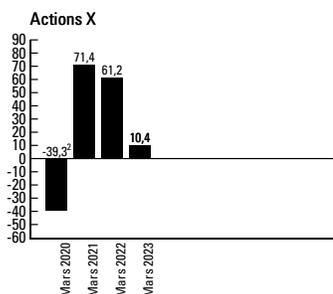
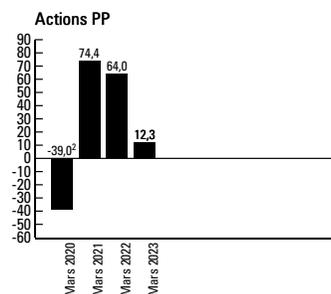
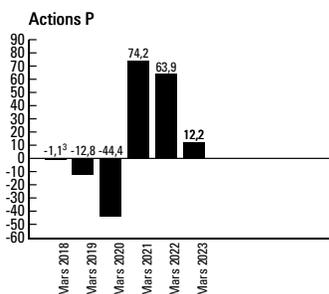
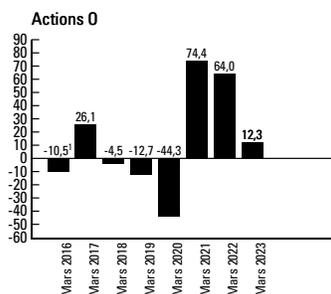
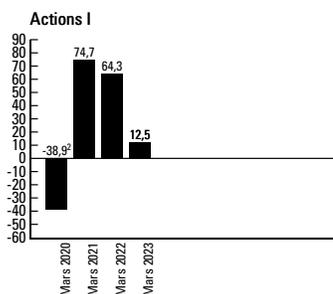
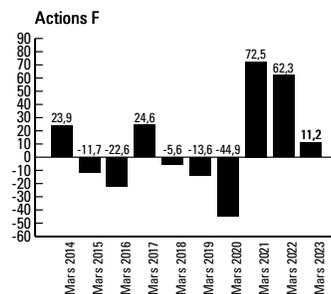
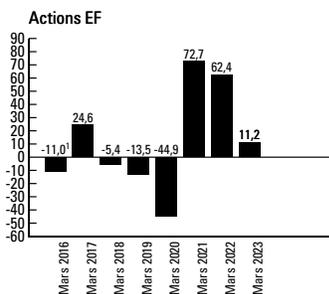
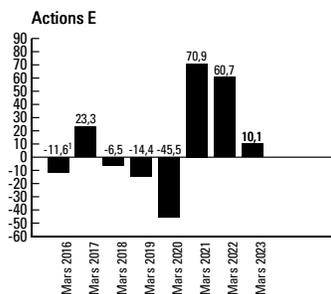
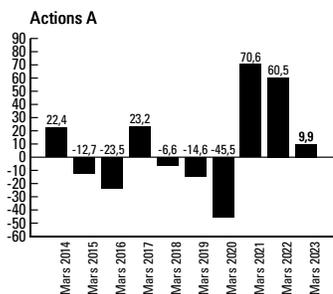
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

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



- 1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
- 2 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.
- 3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie de société énergie mondiale CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde.

L'indice de l'énergie MSCI Monde est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible conçu pour représenter les segments à forte et moyenne capitalisation des 23 marchés développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Tous les titres de l'indice sont classés comme faisant partie du secteur de l'énergie selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS).

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	9,9	44,4	7,0	2,8	s.o.
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	6,5	s.o.
Actions E	10,1	44,6	7,1	s.o.	(7,5)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	s.o.	7,5
Actions EF	11,2	46,1	8,3	s.o.	(7,2)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	s.o.	7,5
Actions F	11,2	46,0	8,2	4,0	s.o.
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	6,5	s.o.
Actions I	12,5	47,8	s.o.	s.o.	(7,0)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	s.o.	s.o.	14,8
Actions O	12,3	47,5	9,3	s.o.	(7,0)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	s.o.	7,5
Actions P	12,2	47,4	9,2	s.o.	(7,0)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	8,2	s.o.	8,2
Actions PP	12,3	47,6	s.o.	s.o.	(7,0)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	s.o.	s.o.	14,8
Actions X	10,4	45,0	s.o.	s.o.	(7,4)
Indice de rendement global de l'énergie MSCI Monde	18,0	34,6	s.o.	s.o.	14,8

Catégorie de société énergie mondiale 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
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	45,4	Energie	86,4	Shell PLC	9,2
E.-U.	29,8	Services publics	11,1	Cenovus Energy Inc.	5,8
Pays-Bas	9,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	Tourmaline Oil Corp.	5,1
R.-U.	6,0	Autres actifs (passifs) nets	0,4	NuVista Energy Ltd.	5,0
Italie	3,1			BP PLC	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1			EOG Resources Inc.	4,8
France	2,0			ConocoPhillips Co.	4,6
Brésil	1,1			Suncor Energie Inc.	4,5
Allemagne	0,9			Canadian Natural Resources Ltd.	3,6
Autres actifs (passifs) nets	0,4			Chevron Corp.	3,4
				AltaGas Ltd.	3,3
				Eni SPA	3,1
				Tamarack Valley Energy Ltd.	3,0
				ARC Resources Ltd.	2,7
				Northland Power Inc.	2,7
				Headwater Exploration Inc.	2,3
				TransAlta Corp.	2,3
				Diamondback Energy Inc.	2,2
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
				Hess Midstream LP, catégorie A	2,1
				Chesapeake Energy Corp.	2,0
				TotalEnergies SE	2,0
				Murphy Oil Corp.	1,9
				Precision Drilling Corp.	1,6
				Liberty Energy Inc.	1,4
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	116 701 \$

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.