

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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 DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds d'actions diversifiées Sentry (le « Fonds ») est de procurer un rendement à long terme en investissant principalement dans des titres de sociétés situées partout dans le monde. Le gestionnaire utilise une combinaison d'analyses descendantes et ascendantes, ainsi qu'une analyse axée sur la valeur afin de déterminer les placements adéquats. Le Fonds se concentre principalement sur des actions de sociétés canadiennes de petite et de moyenne capitalisation et, dans une moindre mesure, de sociétés américaines de cette taille. Le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des actions de sociétés canadiennes de grande capitalisation et non nord-américaines. Il peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 49 % de son actif. 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 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 année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 19,6 millions de dollars pour s'établir à 100,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 19,7 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,2 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 3,1 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 9,7 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P 500.

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section Rendements passés.

Les taux d'intérêt à long terme ont diminué au cours de l'exercice. Les investisseurs ont été préoccupés notamment par le ralentissement de la croissance de l'emploi et

les négociations commerciales en cours entre la Chine et les États-Unis. Au quatrième trimestre de 2018, l'Accord États-Unis-Mexique-Canada a été conclu pour remplacer l'Accord de libre-échange nord-américain.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice. La sélection des titres dans les secteurs des industries et de l'énergie a pesé sur le rendement. Parmi les titres qui ont nu aux résultats figurent ceux de Groupe SNC-Lavalin Inc. et de Whitecap Resources Inc. Groupe SNC-Lavalin Inc. est une société internationale d'ingénierie et de construction qui exerce des activités dans une centaine de pays. La société a récemment fait face à plusieurs difficultés majeures, dont des problèmes à un projet minier en Amérique du Sud, des conflits diplomatiques entre le Canada et l'Arabie saoudite ainsi qu'une volatilité des prix des produits de base. Whitecap Resources Inc. est une société d'exploration pétrolière et gazière qui exerce ses activités dans l'Ouest du Canada. La récente volatilité des prix du pétrole et un budget de dépenses plus faible et plus prudent ont soulevé des inquiétudes à l'égard de la performance à moyen terme future de la société.

L'exposition au secteur de l'immobilier a bonifié le rendement du Fonds, tout comme le choix de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. Parmi les titres qui ont été profitables au rendement figurent Live Nation Entertainment Inc. et Enerflex Ltd. Live Nation Entertainment produit des spectacles et offre des services de billetterie pour des salles de spectacles importantes, ainsi que pour des franchises et des ligues sportives. La plateforme de billetterie numérique de la société devrait passer de 200 à 500 centres sportifs d'ici la fin de 2019 et couvrir 75 % de tous les centres sportifs. Chacun des grands segments d'activités de la société a affiché une croissance à deux chiffres en 2018 et la direction de la société prévoit une poursuite de la croissance en 2019. Enerflex fournit des services à des producteurs de gaz naturel et de pétrole. En 2018, la société a affiché une croissance du côté de ses revenus contractuels futurs et de ses nouveaux projets en Argentine et au Moyen-Orient. Les flux de trésorerie d'exploitation d'Enerflex devraient continuer de croître jusqu'à bien après le début de 2020.

Diverses transactions sur le marché au cours de l'exercice pourraient influencer sur le niveau de risque global du Fonds. Ces transactions comprennent l'acquisition par CVS Health Corp. de la société d'assurance maladie Aetna Inc. et l'achat projeté par Brookfield Asset Management Inc. d'une participation de 62 % dans Oaktree Capital Group, LLC, à une prime de 11,8 %.

Nous avons ajouté un nouveau placement dans la Banque Royale du Canada au cours de l'exercice et accru le placement du Fonds dans Westshore Terminals Investment Corp. Nous avons éliminé CVS Health Corp. et réduit le placement dans Cargojet Inc.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous sommes optimistes à l'égard de l'économie canadienne et nous nous attendons à une croissance positive de l'économie nord-américaine. Nous pensons que les sociétés en portefeuille augmenteront leurs flux de trésorerie disponibles et leurs dividendes. De plus, les hostilités commerciales entre les États-Unis et la Chine devraient s'apaiser.

Bien que nous soyons optimistes, nous adopterons une approche relativement défensive en matière de sélection des titres. Nous privilégierons les sociétés peu endettées et capables de produire des flux de trésorerie en augmentation constante. Nous favorisons aussi les sociétés qui sont exposées à l'économie américaine, dont la croissance est plus rapide.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

Le 1^{er} juin 2018, Sentry Investissements inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI ») et Sentry Investments Corp. Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds Sentry (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds Sentry ont démissionné le 31 mai 2018.

Le 1^{er} septembre 2018, la proposition relative aux frais d'administration qui avait été approuvée par les porteurs de parts lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 3 mai 2018 est entrée en vigueur. Depuis le 1^{er} septembre 2018, CI Investments Inc. prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) en contrepartie des frais d'administration. Pour plus de détails au sujet des frais d'administration, veuillez consulter le prospectus simplifié et la notice annuelle les plus récents des fonds, ou leurs modifications, à l'adresse www.sedar.com.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du CEI des fonds CI et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration fixes, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des porteurs de parts (dans la mesure permise par la réglementation canadienne des valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 31 mars 2019 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série A	1,950	0,20
Série B	2,250	0,20
Série E	1,900	0,20
Série EF	0,900	0,20
Série F	0,950	0,20
Série I	payés directement par les investisseurs	-
Série O	payés directement par les investisseurs	0,20
Série P*	payés directement par les investisseurs	0,15

*Le 24 septembre 2018 ou vers cette date, la série O a été renommée série P.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,7 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,2 million de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès 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 Comité d'examen indépendant passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : le 28 juillet 2005												
31 mars 2019	20,75	0,63	(0,49)	(0,36)	0,75	0,53	-	(0,07)	(0,44)	-	(0,51)	20,64
31 mars 2018	21,25	0,53	(0,56)	1,23	(1,38)	(0,18)	-	-	(0,29)	-	(0,29)	20,75
31 mars 2017	18,55	0,42	(0,52)	2,57	0,22	2,69	-	-	-	-	-	21,25
31 mars 2016	19,43	0,40	(0,55)	2,18	(3,03)	(1,00)	-	-	-	-	-	18,55
31 mars 2015	17,30	0,38	(0,53)	1,93	0,32	2,10	-	-	-	-	-	19,43
Série B												
Début des activités : le 28 juillet 2005												
31 mars 2019	19,54	0,58	(0,52)	(0,39)	0,55	0,22	-	(0,06)	(0,36)	-	(0,42)	19,43
31 mars 2018	21,00	0,51	(0,62)	1,20	(1,30)	(0,21)	-	-	(1,19)	-	(1,19)	19,54
31 mars 2017	18,55	0,41	(0,57)	2,51	0,18	2,53	-	-	(0,19)	-	(0,19)	21,00
31 mars 2016	19,43	0,40	(0,55)	2,18	(3,03)	(1,00)	-	-	-	-	-	18,55
31 mars 2015	17,30	0,38	(0,53)	1,93	0,32	2,10	-	-	-	-	-	19,43
Série E												
Début des activités : le 30 janvier 2019												
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,04)	(0,27)	0,46	0,30	-	-	-	-	-	10,23
Série EF												
Début des activités : le 30 janvier 2019												
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,02)	(0,27)	0,46	0,24	-	-	-	-	-	10,25
Série F												
Début des activités : le 28 juillet 2005												
31 mars 2019	23,51	0,72	(0,34)	(0,71)	1,01	0,68	-	(0,11)	(0,73)	-	(0,84)	23,37
31 mars 2018	23,73	0,60	(0,36)	1,35	(1,50)	0,09	-	-	(0,25)	-	(0,25)	23,51
31 mars 2017	20,47	0,46	(0,32)	2,81	0,30	3,25	-	-	-	-	-	23,73
31 mars 2016	21,13	0,45	(0,33)	2,29	(3,18)	(0,77)	-	-	-	-	-	20,47
31 mars 2015	18,55	0,43	(0,32)	2,10	0,28	2,49	-	-	-	-	-	21,13
Série I												
Début des activités : le 21 août 2008												
31 mars 2019	28,90	0,87	(0,14)	(0,42)	1,22	1,53	-	(0,19)	(1,21)	-	(1,40)	28,69
31 mars 2018	28,80	0,72	(0,09)	1,68	(1,92)	0,39	-	-	(0,28)	-	(0,28)	28,90
31 mars 2017	25,26	0,57	(0,09)	3,53	0,29	4,30	-	-	(0,79)	-	(0,79)	28,80
31 mars 2016	25,76	0,55	(0,10)	2,78	(3,79)	(0,56)	-	-	-	-	-	25,26
31 mars 2015	22,35	0,47	(0,09)	2,41	0,67	3,46	-	-	-	-	-	25,76

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

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

Série O

Début des activités : le 30 janvier 2019

31 mars 2019	10,00	0,07	-	(0,27)	0,46	0,26	-	-	-	-	-	10,26
--------------	-------	------	---	--------	------	------	---	---	---	---	---	-------

Série P

Début des activités : le 25 mars 2015

31 mars 2019	22,67	0,70	(0,12)	(0,74)	1,11	0,95	-	(0,14)	(0,92)	-	(1,06)	22,51
31 mars 2018	23,52	0,59	(0,12)	1,36	(1,56)	0,27	-	-	(1,16)	-	(1,16)	22,67
31 mars 2017	20,70	0,48	(0,12)	2,96	0,20	3,52	-	-	(0,69)	-	(0,69)	23,52
31 mars 2016	21,14	0,45	(0,12)	2,32	(3,09)	(0,44)	-	-	-	-	-	20,70
31 mars 2015	20,81	0,03	(0,04)	0,13	0,21	0,33	-	-	-	-	-	21,14

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 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 pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Série A									
Début des activités : le 28 juillet 2005									
31 mars 2019	62 902	3 047	2,41	2,18	0,23	2,41	10,51	0,19	105,24
31 mars 2018	76 471	3 685	2,43	s.o.	s.o.	2,43	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	91 769	4 334	2,42	s.o.	s.o.	2,42	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	110 691	5 968	2,81	s.o.	s.o.	2,81	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	152 250	7 838	2,75	s.o.	s.o.	2,75	s.o.	0,18	93,29
Série B									
Début des activités : le 28 juillet 2005									
31 mars 2019	6 369	328	2,77	2,50	0,27	2,77	10,92	0,19	105,24
31 mars 2018	8 530	437	2,80	s.o.	s.o.	2,80	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	12 689	607	2,79	s.o.	s.o.	2,79	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	110 691	5 968	2,81	s.o.	s.o.	2,81	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	152 250	7 838	2,75	s.o.	s.o.	2,75	s.o.	0,18	93,29
Série E									
Début des activités : le 30 janvier 2019									
31 mars 2019	39	4	2,37	2,09	0,28	2,37	13,00	0,19	105,24
Série EF									
Début des activités : le 30 janvier 2019									
31 mars 2019	10	1	1,24	1,10	0,14	1,24	13,00	0,19	105,24
Série F									
Début des activités : le 28 juillet 2005									
31 mars 2019	16 062	687	1,29	1,17	0,12	1,29	10,30	0,19	105,24
31 mars 2018	15 748	670	1,29	s.o.	s.o.	1,29	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	17 043	721	1,28	s.o.	s.o.	1,28	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	15 050	735	1,38	s.o.	s.o.	1,38	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	14 983	709	1,34	s.o.	s.o.	1,34	s.o.	0,18	93,29
Série I									
Début des activités : le 21 août 2008									
31 mars 2019	15 158	528	0,09	0,08	0,01	0,09	11,01	0,19	105,24
31 mars 2018	19 470	674	0,11	s.o.	s.o.	0,11	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	23 323	813	0,13	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	20 792	823	0,16	s.o.	s.o.	0,16	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	21 860	848	0,14	s.o.	s.o.	0,14	s.o.	0,18	93,29

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

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	---	--	--	--	---	--	--

Série O

Début des activités : le 30 janvier 2019

31 mars 2019	10	1	0,23	0,20	0,03	0,23	13,00	0,19	105,24
--------------	----	---	------	------	------	------	-------	------	--------

Série P

Début des activités : le 25 mars 2015

31 mars 2019	21	1	0,24	0,22	0,02	0,24	9,93	0,19	105,24
31 mars 2018	19	1	0,24	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	19	1	0,24	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	10	-	0,31	s.o.	s.o.	0,31	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	10	-	0,27	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	0,18	93,29

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 l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour l'exercice, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

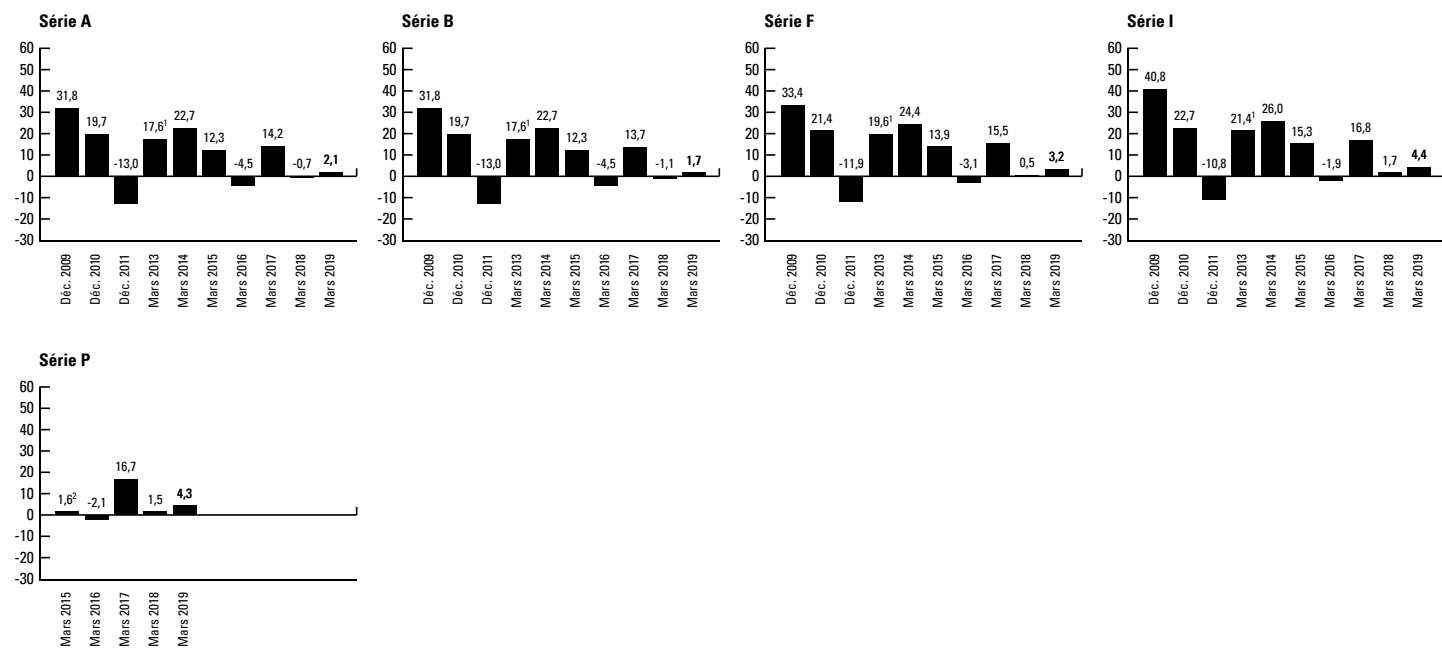
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries 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 les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.

2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P 500), de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global S&P 500.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché des actions canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation de marché dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	2,1	5,0	4,4	9,2	s.o.
Indice mixte	9,7	10,9	8,4	11,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
Série B	1,7	4,6	4,2	9,1	s.o.
Indice mixte	9,7	10,9	8,4	11,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
Série F	3,2	6,2	5,7	10,6	s.o.
Indice mixte	9,7	10,9	8,4	11,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
Série I	4,4	7,4	7,0	12,4	s.o.
Indice mixte	9,7	10,9	8,4	11,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	5,4	9,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	15,2	16,6	s.o.
Série P	4,3	7,3	s.o.	s.o.	5,3
Indice mixte	9,7	10,9	s.o.	s.o.	7,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,0
Indice de rendement global S&P 500	13,4	14,6	s.o.	s.o.	12,3

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	72,0	Produits industriels	22,2	Trésorerie et équivalents	10,5
É.-U.	19,2	Immobilier	14,0	Westshore Terminals Investment Corp.	6,6
Trésorerie et équivalents	10,5	Trésorerie et équivalents	10,5	BCE Inc.	4,6
Contrats de change à terme	(0,1)	Services de communication	10,2	Banque Royale du Canada	3,2
Autres actifs (passifs) nets	(1,6)	Énergie	9,6	Comcast Corp., catégorie A	3,2
Total des positions acheteur	100,0	Services financiers	8,6	Applied Materials Inc.	2,7
		Technologies de l'information	6,7	Enerflex Ltd.	2,6
Positions vendeur		Biens de consommation de base	5,7	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,5
Contrats d'options.....	(0,0)	Biens de consommation discrétionnaire	4,8	Scholastic Corp.	2,4
Total des positions vendeur	(0,0)	Services publics	3,3	S&P Global Inc.	2,3
		Matériaux	3,2	Cargojet Inc.	2,3
		Obligations de sociétés	2,9	Evertz Technologies Ltd.	2,2
		Contrats de change à terme	(0,1)	Home Depot Inc.	2,1
		Autres actifs (passifs) nets	(1,6)	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	2,1
		Total des positions acheteur	100,0	Freehold Royalties Ltd.	2,1
				WPT Industrial Real Estate Investment Trust	2,0
		Positions vendeur		Cargojet Inc., 5,75 %, 30/04/2024	2,0
		Contrats d'options.....	(0,0)	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,9
		Total des positions vendeur	(0,0)	West Fraser Timber Co., Ltd.	1,9
				Automotive Properties Real Estate Investment Trust	1,8
				Information Services Corp.	1,7
				BSR Real Estate Investment Trust	1,6
				Air Canada	1,6
				Northland Power Inc.	1,5
				George Weston Itée.	1,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	100 571 \$

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.