Fonds du marché monétaire 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, 20e 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 marché monétaire Sentry (le « Fonds ») est de maximiser le revenu à court terme et de préserver le capital en investissant dans des titres de créance à court terme de grande qualité. Le Fonds investit dans des instruments de créance et des billets canadiens de grande qualité, comme des bons du Trésor canadien, des bons du Trésor provinciaux et du papier commercial de sociétés. Il peut également investir dans des billets à taux variables et des instruments d'emprunt dont la durée restant à courir jusqu'à l'échéance est égale ou inférieure à 1 an. Le Fonds sera géré avec prudence et s'efforcera de maintenir une valeur liquidative constante de 10,00 $ par titre. 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 augmenté de 198,2 millions de dollars pour s'établir à 249,5 millions de dollars. Les ventes nettes se sont chiffrées à 198,2 millions de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,0 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 1,0 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019.

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.

Le brusque virage de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a été l'événement décisif du premier trimestre. Réagissant aux chocs subis par les marchés financiers au quatrième trimestre, la Fed a suspendu les hausses de taux jusqu'à nouvel ordre afin d'éviter toute erreur de manœuvre. Elle a également décidé de mettre fin plus tôt que prévu à la réduction de son bilan et de recentrer ses efforts sur l'ajustement de sa politique en fonction des écarts d'inflation passés. S'est ensuivi un regain de l'appétit pour le risque, qui a renoué avec ses sommets d'octobre.

Malgré le redressement des marchés du crédit et des actions, les rendements des obligations d'État ont atteint de nouveaux creux prononcés. D'une part, les marchés ont révisé leurs attentes de hausse de taux et intègrent désormais un assouplissement monétaire; d'autre part, les données décevantes sur la croissance ont engendré des craintes de récession, principalement au Japon et en Europe. L'absence de marge de manœuvre pour soutenir l'économie par la politique monétaire suscite l'inquiétude, car la Banque centrale européenne a reporté la date prévue de relèvement des taux d'un niveau négatif à nul.

Les perspectives de réduction des taux de la Banque du Canada ont été prises en compte dans les prix des obligations pour la première fois depuis 2016, face au risque persistant de regain des tensions commerciales et au spectre d'un ralentissement économique mondial, contre lequel le Canada ne serait pas immunisé.

En Chine, la relance monétaire se poursuit à un rythme mesuré, comme il ressort de la réunion de l'Assemblée nationale populaire du pays, tenue en mars, lors de laquelle des réductions d'impôts et l'engagement de dépenses budgétaires ont été annoncés; par ailleurs, l'administration Trump a reporté l'application de nouveaux tarifs sur les produits chinois et des négociations décisives semblent en bonne voie. Ces résultats ont contribué à apaiser la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise, lequel aggraverait le repli économique mondial.

Le rendement global du portefeuille a été principalement soutenu par le rendement sur les titres en portefeuille. Dans un contexte de relèvement des taux, nos placements dans des instruments à court terme ainsi que notre préférence persistante pour les acceptations bancaires, les titres d'emprunt de sociétés et les obligations non fédérales ont permis au Fonds d'accroître sa valeur par rapport aux bons du Trésor canadien. Afin de répondre aux exigences réglementaires ainsi qu'aux besoins de liquidité du Fonds, le portefeuille a maintenu une position élevée en effets de trésorerie durant l'exercice, pesant sur l'alpha, ainsi qu'une structure d'échelonnement des échéances au moyen d'instruments bien notés ou à court terme.

Du côté des titres d'émetteurs autres que le gouvernement fédéral, nous continuons de surpondérer les obligations de sociétés, à commencer par les sociétés de services financiers et de services publics afin d'optimiser les revenus tout en répondant aux exigences réglementaires.

Le portefeuille a mis en place une stratégie d'échelonnement des échéances au cours de l'exercice. Cette structure vise à améliorer encore la liquidité du Fonds en générant des flux de trésorerie stables et réguliers au moyen de titres arrivant à échéance toutes les semaines et tous les mois. Le Fonds a enregistré des rentrées et des sorties de capitaux

fréquentes – souvent à court terme – durant la période de référence. Le maintien de la structure d'échelonnement aide le Fonds à gérer ces mouvements de capitaux tout en réduisant les coûts d'opération et en optimisant les revenus.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le redressement vigoureux des prix des obligations d'État a brièvement fait passer les rendements des obligations à long terme en dessous de ceux des obligations à court terme – phénomène appelé « inversion de la courbe ». Cette évolution s'explique par le virage de la politique de la Fed et la faiblesse des données économiques. La situation extrême a poussé certains observateurs à faire des comparaisons entre les marchés obligataires mondiaux et le Japon (cela vaut particulièrement pour l'Europe, aux prises avec une croissance anémique). À court terme, cependant, nous pensons que cette baisse des rendements devrait contribuer à stabiliser la croissance plutôt que précipiter une contraction déflationniste.

Étant donné que nous partons d'un taux d'intérêt quasi nul, les décideurs politiques et les politiciens prônent le recours à des outils budgétaires pour lutter contre les futurs replis. Nous nous attendons à une faiblesse persistante des taux d'intérêt et de la croissance, ce qui se traduira par une diminution des rendements dans de nombreuses catégories d'actifs.

La montée du populisme, loin de faiblir, devient la norme partout dans le monde. Les politiques populistes sont résolument protectionnistes, s'appuient sur une augmentation des dépenses budgétaires et font des marchés des changes un élément de la compétitivité nationale. Cette tendance perturbe les marchés à court terme, mais ses effets à long terme pourraient défier les normes historiques. Même si, par le passé, les politiques populistes ont souvent entraîné une accélération marquée de l'inflation, les forces désinflationnistes séculaires actuellement à l'œuvre – dont les tendances démographiques, l'évolution technologique et la dette à rendement négatif record – pourraient remettre en question cette relation de cause à effet.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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	0,700	Néant
Série B	0,700	Néant
Série F	0,450	Néant
Série I	payés directement par les investisseurs	Néant
Série P*	payés directement par les investisseurs	Néant
Série X	0,500	Néant

*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 0,3 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,03 million de dollars pour l'exercice.

Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé pour 214 000 $ de frais de gestion, en raison de la baisse des rendements produits par le Fonds.

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.

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 du marché monétaire 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.

Actif net par part ($)[1][2][4]*		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	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]	**Actif net à la clôture de l'exercice présenté**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A												
Début des activités : le 31 juillet 2003												
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,03)	-	-	0,15	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série B												
Début des activités : le 31 juillet 2003												
31 mars 2019	10,00	0,17	(0,04)	-	-	0,13	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série F												
Début des activités : le 28 juillet 2005												
31 mars 2019	10,00	0,17	(0,04)	-	-	0,13	(0,14)	-	-	-	(0,14)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série I												
Début des activités : le 21 août 2008												
31 mars 2019	10,00	0,19	-	-	-	0,19	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
Série P												
Début des activités : le 25 mars 2015												
31 mars 2019	10,00	0,19	(0,01)	-	-	0,18	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,06	(0,01)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2015	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Série X												
Début des activités : le 4 juin 2010												
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,03)	-	-	0,15	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,08	(0,05)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,05)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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 du marché monétaire 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] [4] *

	Total de l'actif net [4] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [4] en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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] %
Série A								
Début des activités : le 31 juillet 2003								
31 mars 2019	18 036	1 804	0,64	0,31	0,03	0,34	9,89	-
31 mars 2018	24 586	2 459	1,03	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	34 783	3 478	1,00	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	69 893	6 989	1,09	s.o.	s.o.	0,52	s.o.	-
31 mars 2015	30 298	3 030	1,09	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série B								
Début des activités : le 31 juillet 2003								
31 mars 2019	5 124	512	0,70	0,32	0,04	0,36	11,40	-
31 mars 2018	15 097	1 510	1,05	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	19 935	1 993	1,01	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	69 893	6 989	1,09	s.o.	s.o.	0,52	s.o.	-
31 mars 2015	30 298	3 030	1,09	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série F								
Début des activités : le 28 juillet 2005								
31 mars 2019	521	52	0,55	0,33	0,04	0,37	12,25	-
31 mars 2018	2 140	214	0,77	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	15 882	1 588	0,79	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2016	3 479	348	0,75	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2015	2 219	222	0,81	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série I								
Début des activités : le 21 août 2008								
31 mars 2019	225 403	22 540	0,06	0,02	-	0,02	10,25	-
31 mars 2018	9 287	929	0,21	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	-
31 mars 2017	21 875	2 187	0,12	s.o.	s.o.	0,08	s.o.	-
31 mars 2016	40 910	4 091	0,20	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
31 mars 2015	24 301	2 430	0,26	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
Série P								
Début des activités : le 25 mars 2015								
31 mars 2019	328	33	0,08	0,05	-	0,05	7,12	-
31 mars 2018	64	6	0,26	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-
31 mars 2017	69	7	0,21	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-
31 mars 2016	10	1	0,22	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	-
31 mars 2015	10	1	0,26	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
Série X								
Début des activités : le 4 juin 2010								
31 mars 2019	56	6	0,52	0,31	0,03	0,34	8,68	-
31 mars 2018	81	8	0,82	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2017	210	21	0,79	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	305	31	0,77	s.o.	s.o.	0,51	s.o.	-
31 mars 2015	1 054	105	0,80	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

Fonds du marché monétaire Sentry

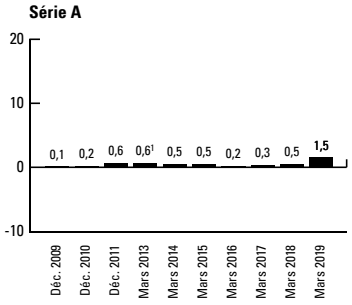
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

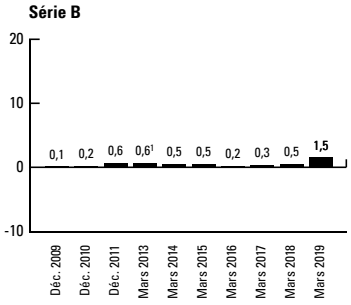
RENDEMENTS PASSÉS

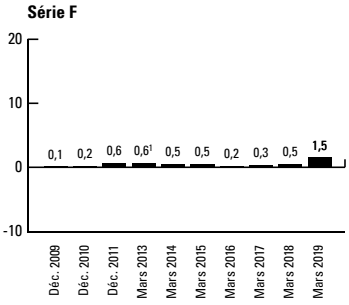
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties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

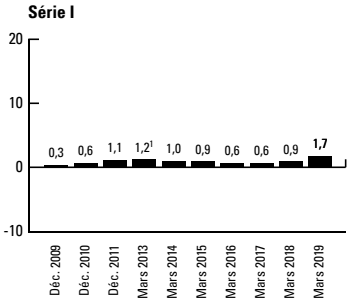
Rendements annuels

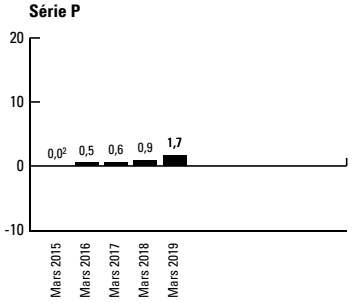
Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.

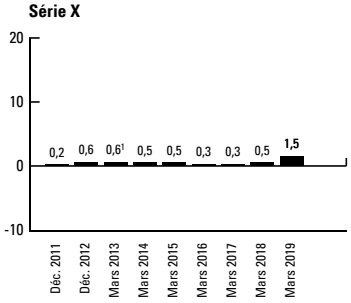












1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2010 couvre la période du 4 juin 2010 au 31 décembre 2010.

Fonds du marché monétaire 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
Répartition par pays	
Placements à court terme	72,8
Trésorerie et équivalents	24,6
Canada	2,4
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Placements à court terme	72,8
Trésorerie et équivalents	24,6
Obligations de sociétés	2,4
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents	24,6
Province de Saskatchewan, 1,75453 %, 26/04/2019	3,0
Banque Nationale du Canada, 1,84846 %, 17/07/2019	2,7
Province de Saskatchewan, 1,73408 %, 02/04/2019	2,7
Banque HSBC Canada, 2,05031 %, 25/09/2018	2,7
Banque HSBC Canada, 2,09042 %, 26/02/2020	2,7
Suncor Énergie Inc., 1,90664 %, 04/04/2019	2,5
Inter Pipeline (Corridor) Inc., 1,96199 %, 11/04/2019	2,5
Hydro One Inc., 1,97234 %, 11/06/2019	2,1
Hydro One Inc., 1,96098 %, 16/05/2019	2,0
Enbridge Pipelines Inc., 1,91706 %, 04/04/2019	2,0
Province d'Ontario, 1,74913 %, 24/04/2019	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00967 %, 01/11/2019	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,95905 %, 21/08/2019	1,8
Enbridge Gas Distribution Inc., 2,01104 %, 15/04/2019	1,8
Suncor Énergie Inc., 1,96097 %, 22/05/2019	1,7
Suncor Énergie Inc., 1,98174 %, 04/06/2019	1,7
Province de l'Alberta, 1,74997 %, 21/05/2019	1,7
Province de l'Alberta, 1,75299 %, 29/04/2019	1,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,94939 %, 29/11/2019	1,6
Inter Pipeline (Corridor) Inc., 2,01116 %, 17/06/2019	1,5
Enbridge Pipelines Inc., 1,96652 %, 10/04/2019	1,5
Banque HSBC Canada, 2,08043 %, 07/01/2020	1,4
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,82041 %, 24/04/2019	1,3
TransCanada Pipelines Ltd., 2,0203 %, 07/05/2019	1,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**249 468 $**

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.