

# Fonds d'obligations canadiennes 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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds d'obligations canadiennes Sentry (le «Fonds») est de procurer un revenu et la possibilité d'une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié géré avec prudence constitué principalement d'obligations de sociétés canadiennes et d'autres titres à revenu fixe. Le Fonds investit principalement dans des obligations de sociétés canadiennes de qualité ayant une note moyenne de BBB ou plus. Il peut également investir dans d'autres titres à revenu fixe, notamment des obligations des gouvernements fédéral et provinciaux, des obligations de moindre qualité, des obligations à rendement réel, des billets à taux variable et des débetures convertibles. Le gestionnaire peut ajuster la pondération des titres en portefeuille en fonction d'une analyse fondamentale et technique des taux d'intérêt, du cycle du crédit et de la conjoncture économique globale. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 30 % 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 6,0 millions de dollars pour s'établir à 23,4 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 6,3 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,9 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,6 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 3,8 %, 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 5,3 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

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 (BdC) 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 Fonds a été distancé par son indice de référence durant l'exercice.

Le rendement global du portefeuille est essentiellement attribuable au recul important des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, auquel s'ajoutent le rétrécissement des différentiels de rendement des obligations de sociétés canadiennes et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Par rapport à l'indice de référence, les positions en obligations de sociétés et en devises (déduction faite des couvertures) ont été les principaux catalyseurs de rendement, tandis que la durée des placements a été le facteur le plus pénalisant.

Les positions en dollars américains, déduction faite des couvertures, ont ajouté au rendement actif du portefeuille dans un contexte d'appréciation de 3,5 % du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant la période. Les positions en devises

# Fonds d'obligations canadiennes Sentry

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

---

du portefeuille sont gérées activement au moyen de superpositions de couvertures monétaires. La position surpondérée en obligations de sociétés a aussi contribué au rendement actif, malgré l'élargissement de 15 points de base (pb) des écarts dans ce segment durant la période de référence.

Le positionnement en duration et sur la courbe de rendement a pesé sur le rendement actif, la sous-pondération des positions en duration américaines par rapport aux positions en duration canadiennes ayant annulé les effets positifs de la réduction de la sous-pondération en duration du portefeuille et de l'augmentation de la surpondération en duration des obligations canadiennes échéant entre sept et dix ans par rapport aux obligations à plus long terme. Au cours des 12 derniers mois, le taux de l'obligation du Canada à 10 ans a perdu environ 47 pb, surclassant son homologue américain de 14 pb, tandis que le segment de 10 à 30 ans de la courbe de rendement s'est accentué de 14 pb.

La duration du portefeuille est semblable à celle de l'indice de référence, avec une surpondération dans la partie de la courbe de rendement située entre 7 et 10 ans et une sous-pondération dans la partie à 20 ans.

Du côté des titres d'émetteurs autres que le gouvernement fédéral, nous surpondérons les obligations de sociétés et les obligations provinciales et sous-pondérons les titres de créance d'organismes gouvernementaux canadiens.

Au cours de la deuxième moitié de la période de référence, nous avons augmenté la duration en achetant des obligations à 10 ans et accru notre exposition à l'accentuation de la courbe en vendant des obligations à 30 ans (quantité d'une duration équivalente) pour étoffer le compartiment des obligations à 10 ans. En effet, nous pensions que les signes de ralentissement économique au pays et à l'étranger s'accumuleraient et amèneraient le marché à escompter des réductions de taux d'intérêt de la Banque du Canada. De plus, nous avons liquidé la position sous-pondérée en obligations d'État, car le statu quo des principales banques centrales sur les taux d'intérêt a fourni un contexte plus favorable aux écarts de crédit en l'absence de nouvelle détérioration marquée des perspectives économiques mondiales.

Durant la première moitié de la période, nous avons légèrement accru la duration du compartiment des titres canadiens essentiellement dans le segment à dix ans de la courbe, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt à plus long terme. Toutefois, nous avons réduit notre position sous-pondérée en titres d'emprunt d'organismes gouvernementaux canadiens au profit des titres provinciaux.

## 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 1<sup>er</sup> avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instrument 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, *Instrument 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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](http://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.

# Fonds d'obligations canadiennes Sentry

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

## 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	1,200	0,17
Série B	1,300	0,17
Série F	0,600	0,17
Série I	payés directement par les investisseurs	-
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 0,3 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,05 million de dollars pour l'exercice.

Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé pour 19 000 \$ 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 :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- 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'obligations canadiennes 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 (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent <sup>(3)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : le 31 août 2012												
31 mars 2019	9,98	0,34	(0,15)	(0,05)	0,24	0,38	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,10
31 mars 2018	10,13	0,33	(0,17)	(0,04)	(0,03)	0,09	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	9,98
31 mars 2017	10,00	0,35	(0,16)	0,26	(0,08)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,13
31 mars 2016	10,46	0,39	(0,17)	(0,06)	(0,34)	(0,18)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2015	10,07	0,38	(0,17)	-	0,46	0,67	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,46
<b>Série B</b>												
Début des activités : le 31 août 2012												
31 mars 2019	9,96	0,34	(0,16)	(0,07)	0,17	0,28	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,07
31 mars 2018	10,12	0,33	(0,18)	(0,01)	(0,04)	0,10	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	9,96
31 mars 2017	10,00	0,35	(0,17)	0,25	(0,07)	0,36	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,12
31 mars 2016	10,46	0,39	(0,17)	(0,06)	(0,34)	(0,18)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2015	10,07	0,38	(0,17)	-	0,46	0,67	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,46
<b>Série F</b>												
Début des activités : le 31 août 2012												
31 mars 2019	10,32	0,35	(0,10)	(0,06)	0,21	0,40	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,53
31 mars 2018	10,40	0,34	(0,10)	(0,03)	(0,07)	0,14	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,32
31 mars 2017	10,19	0,36	(0,09)	0,25	(0,08)	0,44	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,40
31 mars 2016	10,64	0,39	(0,10)	(0,09)	(0,33)	(0,13)	(0,34)	-	-	-	(0,34)	10,19
31 mars 2015	10,16	0,40	(0,10)	(0,08)	0,59	0,81	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,64
<b>Série I</b>												
Début des activités : le 31 août 2012												
31 mars 2019	10,52	0,35	(0,04)	(0,08)	(0,17)	0,06	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,91
31 mars 2018	10,53	0,35	(0,02)	(0,01)	0,05	0,37	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,52
31 mars 2017	10,26	0,36	(0,02)	0,28	(0,06)	0,56	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,53
31 mars 2016	10,74	0,40	(0,02)	(0,05)	(0,37)	(0,04)	(0,44)	-	-	-	(0,44)	10,26
31 mars 2015	10,19	0,39	(0,02)	0,04	0,41	0,82	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,74
<b>Série P</b>												
Début des activités : le 25 mars 2015												
31 mars 2019	10,63	0,36	(0,04)	(0,12)	(0,18)	0,02	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,93
31 mars 2018	10,64	0,35	(0,03)	(0,03)	(0,03)	0,26	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,63
31 mars 2017	10,35	0,37	(0,03)	0,27	(0,08)	0,53	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,64
31 mars 2016	10,66	0,40	(0,02)	(0,06)	(0,33)	(0,01)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,35
31 mars 2015	10,67	0,01	-	-	-	0,01	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,66

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'obligations canadiennes 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 <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>									
Début des activités : le 31 août 2012									
31 mars 2019	11 752	1 163	1,62	1,39	0,15	1,54	11,09	-	83,53
31 mars 2018	11 747	1 177	1,68	s.o.	s.o.	1,64	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	9 821	969	1,68	s.o.	s.o.	1,59	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	20 530	2 054	1,84	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 312	1 368	1,85	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	95,19
<b>Série B</b>									
Début des activités : le 31 août 2012									
31 mars 2019	4 591	456	1,71	1,49	0,15	1,64	10,45	-	83,53
31 mars 2018	6 637	667	1,78	s.o.	s.o.	1,74	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	8 952	884	1,78	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	20 530	2 054	1,84	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 312	1 368	1,85	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	95,19
<b>Série F</b>									
Début des activités : le 31 août 2012									
31 mars 2019	7 069	671	0,96	0,79	0,10	0,89	12,48	-	83,53
31 mars 2018	8 708	844	1,00	s.o.	s.o.	0,96	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	6 750	649	1,00	s.o.	s.o.	0,91	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	9 220	905	1,10	s.o.	s.o.	0,94	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	5 803	546	1,11	s.o.	s.o.	0,95	s.o.	-	95,19
<b>Série I</b>									
Début des activités : le 31 août 2012									
31 mars 2019	12	1	0,23	0,14	0,02	0,16	11,59	-	83,53
31 mars 2018	2 249	214	0,26	s.o.	s.o.	0,22	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	11 915	1 132	0,26	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	12 126	1 182	0,33	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 605	1 360	0,32	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-	95,19
<b>Série P</b>									
Début des activités : le 25 mars 2015									
31 mars 2019	11	1	0,28	0,18	0,03	0,21	13,00	-	83,53
31 mars 2018	88	8	0,34	s.o.	s.o.	0,30	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	110	10	0,33	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	87	8	0,39	s.o.	s.o.	0,23	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	10	1	0,42	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	-	95,19

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'obligations canadiennes Sentry

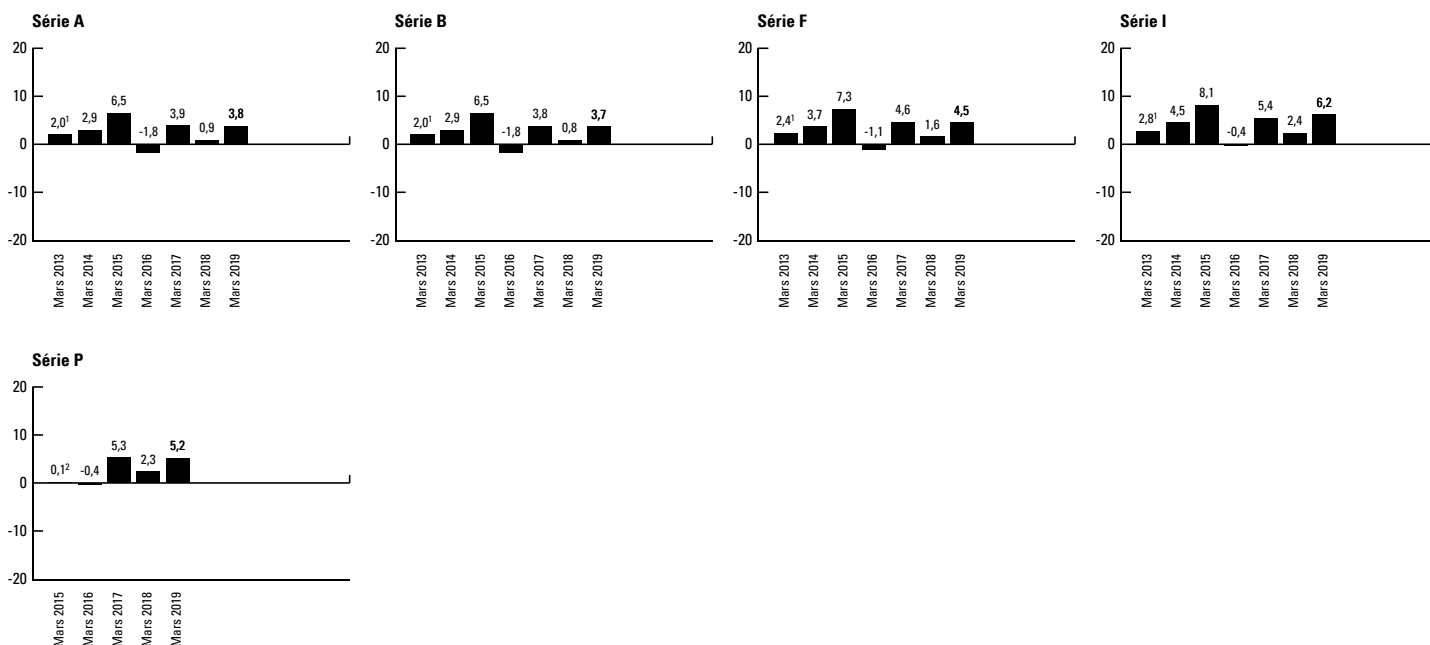
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## 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 31 août 2012 au 31 mars 2013.

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

# Fonds d'obligations canadiennes 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 de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont le terme à courir est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : finance, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la notation de solvabilité : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

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 (%)
<b>Série A</b>	3,8	2,9	2,6	s.o.	2,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE					
Canada	5,3	2,7	3,8	s.o.	3,2
<b>Série B</b>	3,7	2,8	2,6	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE					
Canada	5,3	2,7	3,8	s.o.	3,2
<b>Série F</b>	4,5	3,6	3,4	s.o.	3,5
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE					
Canada	5,3	2,7	3,8	s.o.	3,2
<b>Série I</b>	6,2	4,6	4,3	s.o.	4,4
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE					
Canada	5,3	2,7	3,8	s.o.	3,2
<b>Série P</b>	5,2	4,3	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE					
Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	2,2

# Fonds d'obligations canadiennes 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
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	85,0	Obligations de sociétés .....	49,1	Province d'Ontario, 2,9 %, 02/06/2028 .....	7,6
Allemagne .....	4,0	Obligations provinciales .....	33,4	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2029 .....	6,3
R.-U. ....	2,7	Obligations d'État canadiennes .....	16,9	Province de Québec, 2,75 %, 01/09/2025 .....	5,4
Île de Jersey .....	2,5	Autres actifs (passifs) nets .....	0,5	Province de l'Ontario, 2,6 %, 02/06/2025 .....	3,5
Irlande .....	2,0	Trésorerie et équivalents .....	0,1	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2064 .....	3,3
Chili .....	1,8	Contrats de change à terme .....	0,0	Province d'Ontario, 2,7 %, 02/06/2029 .....	2,7
É.-U. ....	1,4			Province de Québec, 2,5 %, 01/09/2026 .....	2,6
Autres actifs (passifs) nets .....	0,5			Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,9 %, 15/09/2026 .....	2,4
Trésorerie et équivalents .....	0,1			HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P., 5,844 %, 31/12/2049 .....	2,4
Contrats de change à terme .....	0,0			Commerzbank AG, 8,125 %, 19/09/2023 .....	2,3
				Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049 .....	2,0
				TELUS Corp., 4,85 %, 05/04/2044 .....	1,9
				Fonds hypothécaire Canada, 2,96 %, 01/03/2024 .....	1,9
				TransCanada Pipelines Ltd., 4,89375 %, 15/05/2067 .....	1,9
				Province de Québec, 3,5 %, 01/12/2045 .....	1,9
				Emera Inc., 6,75 %, 15/06/2076 .....	1,8
				Province de Québec, 3,5 %, 01/12/2048 .....	1,8
				Transelec S.A., 4,625 %, 26/07/2023 .....	1,8
				Deutsche Bank AG, 4,25 %, 14/10/2021 .....	1,7
				Province de Québec, 3,75 %, 01/09/2024 .....	1,6
				Province de Québec, 3,1 %, 01/12/2051 .....	1,6
				La Banque Toronto Dominion, 3,226 %, 24/07/2024 .....	1,6
				Marks & Spencer PLC, 7,125 %, 01/12/2037 .....	1,5
				Province de l'Ontario, 2,9 %, 02/06/2049 .....	1,5
				Rogers Communications Inc., 5,34 %, 22/03/2021 .....	1,4
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>23 435 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.