

Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial 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 de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry (le « Fonds ») est de procurer un revenu régulier et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés à moyenne capitalisation du monde entier. Dans une moindre mesure, le Fonds peut aussi investir dans des titres de capitaux propres de sociétés internationales à petite et à forte capitalisation. En outre, le Fonds peut détenir des titres privilégiés et des débetures convertibles. Le gestionnaire fait appel à une méthode de placement axée sur la valeur et utilise une analyse fondamentale pour repérer les sociétés mondiales qui offrent un rendement élevé du capital investi, qui génèrent des flux de trésorerie disponibles et dont les besoins en matière de dépenses en immobilisations sont modérés. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres étrangers. 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 6,2 millions de dollars pour s'établir à 18,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 5,5 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a ajouté 0,1 million de dollars à l'actif du Fonds. Le Fonds a versé des distributions de 0,8 million de dollars au total. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,1 %, 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 3,5 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global MSCI Monde moyenne capitalisation.

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.

Malgré la bonne tenue de l'économie mondiale tout au long de 2018, la croissance économique a semblé ralentir. Tandis que les marchés boursiers réagissaient au tournant conciliant de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine et d'autres

banques centrales du monde, les marchés des titres à revenu fixe ont été influencés par le contexte de ralentissement économique et les risques pesant sur l'économie mondiale.

Au Canada, plusieurs indicateurs ont donné des signes de ralentissement, y compris la volatilité boursière, l'inversion de la courbe des taux, la baisse des ventes au détail et le repli des investissements immobiliers. Aux États-Unis, les indicateurs avancés et retardés ont laissé entrevoir un ralentissement, tout comme la progression des bénéfices des sociétés à forte capitalisation. Même si cette progression est encore jugée saine, les banques centrales du monde ont pris note de la tendance au ralentissement.

En Europe, la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE) a brouillé les perspectives de croissance de l'économie. La dégradation des statistiques économiques, l'incertitude planant sur les politiques commerciales, les discordes politiques et la vigueur du dollar américain ont contribué à la sous-performance des marchés boursiers internationaux. À l'extérieur des États-Unis, la décélération de l'économie s'est accentuée durant la deuxième moitié de l'année dans certains pays, y compris la Chine.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice, principalement en raison de la sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des industries. Les titres qui ont contribué au rendement comprenaient Smartsheet Inc., LendingTree Inc. et Atlassian Corp. PLC.

Smartsheet est un chef de file du domaine de la gestion des flux de travail. Avec ses produits concurrentiels, elle met en œuvre une stratégie de mise en marché qui permet aux clients de tester le produit avant de payer des fonctionnalités supplémentaires, ce qui devrait stimuler une croissance durable à long terme et des marges élevées au fil des ans. La société entretient des relations avec 60 % des sociétés Fortune 500. LendingTree offre un large éventail de produits de services financiers aux clients des États-Unis à des prix très concurrentiels. L'entreprise devrait pouvoir afficher une croissance des bénéfices de plus de 20 % dans les prochaines années, combinée à une expansion graduelle des marges. Les intérêts de son équipe de direction sont alignés sur ceux des actionnaires, car le fondateur et chef de la direction détient 17 % de la société. De plus, nous voyons d'un œil favorable sa récente acquisition de QuoteWizard.com LLC. Atlassian, qui conçoit et développe des logiciels d'entreprise, a affiché une très solide croissance alors qu'elle continue d'élargir son offre de produits et d'accroître ses taux de pénétration.

La sélection des titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a freiné le rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur immobilier. Byggmax Group AB compte parmi les titres qui ont affecté le rendement. Ce détaillant suédois de la rénovation résidentielle a enregistré des résultats financiers mitigés, car ses initiatives de redressement doivent encore générer des résultats. Un environnement macroéconomique stagnant a eu une incidence négative sur les ventes.

Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

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

Le Fonds a réduit sa pondération dans les secteurs des services de télécommunications et des soins de santé, pendant qu'il augmentait son exposition aux secteurs des services financiers et des technologies de l'information.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'économie mondiale devrait continuer de ralentir sous l'effet des incertitudes entourant le différend commercial sino-américain, l'essoufflement de la croissance économique chinoise et l'instabilité politique en Europe. On prévoit également que la croissance des bénéfiques à l'échelle mondiale sera moins forte en 2019, à l'image des perspectives de croissance plus modérées.

Au Canada, nous continuons de surveiller plusieurs facteurs, y compris l'endettement des consommateurs, la croissance de l'emploi et les chiffres des exportations, en plus d'indicateurs avancés et retardés clés aux États-Unis et leur impact sur les placements.

À l'étranger, nous continuons de suivre le dossier de la sortie du Royaume-Uni de l'UE, ainsi que les mesures de relance budgétaire et monétaire en Chine et les défis qu'affronte ce pays du fait d'un haut niveau d'endettement, du ralentissement de la construction immobilière et d'une démographie défavorable.

Dans ce contexte, il est plus difficile de trouver des occasions assorties d'un rapport risque-rendement attrayant. Nous cibons des placements dans des entreprises durables et en croissance en respectant un processus de placement méthodique et constituons un portefeuille solide dans des secteurs offrant un potentiel intéressant de rendement corrigé du risque.

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	2,000	0,22
Série B	2,250	0,22
Série F	1,000	0,22
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 0,4 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,1 million de dollars pour l'exercice.

Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé pour 28 000 \$ de frais de gestion.

Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

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

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 de revenu à moyenne capitalisation mondial 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 derniers exercices.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent ⁽³⁾	
	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 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,24	0,16	(0,25)	0,44	(0,08)	0,27	-	-	(0,35)	(0,03)	(0,38)	9,98
31 mars 2018	9,87	0,12	(0,32)	1,03	0,06	0,89	-	-	(0,54)	-	(0,54)	10,24
31 mars 2017	8,85	0,21	(0,25)	0,42	0,93	1,31	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	9,87
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,25)	0,06	(0,72)	(0,77)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,85
Série B												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,15	0,17	(0,28)	0,49	(0,83)	(0,45)	-	-	(0,35)	(0,03)	(0,38)	9,86
31 mars 2018	9,84	0,13	(0,34)	0,98	0,09	0,86	-	-	(0,57)	-	(0,57)	10,15
31 mars 2017	8,85	0,21	(0,28)	0,44	0,98	1,35	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	9,84
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,25)	0,06	(0,72)	(0,77)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,85
Série F												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,67	0,18	(0,16)	0,54	(0,63)	(0,07)	-	-	(0,35)	(0,03)	(0,38)	10,53
31 mars 2018	10,10	0,12	(0,20)	1,00	-	0,92	-	-	(0,50)	-	(0,50)	10,67
31 mars 2017	8,95	0,21	(0,14)	0,44	0,97	1,48	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,10
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,15)	0,05	(0,72)	(0,68)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	8,95
Série I												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	11,06	0,23	(0,06)	0,41	(0,19)	0,39	-	-	(0,35)	(0,03)	(0,38)	11,08
31 mars 2018	10,33	0,13	(0,06)	0,81	0,16	1,04	-	-	(0,48)	-	(0,48)	11,06
31 mars 2017	9,05	0,19	(0,05)	0,54	1,23	1,91	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,33
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,05)	0,03	(0,69)	(0,57)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	9,05
Série P												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,96	0,17	(0,05)	0,49	(0,27)	0,34	-	-	(0,35)	(0,03)	(0,38)	10,95
31 mars 2018	10,33	0,14	(0,10)	1,02	0,16	1,22	-	-	(0,59)	-	(0,59)	10,96
31 mars 2017	9,04	0,20	(0,05)	0,44	1,11	1,70	-	-	(0,33)	(0,02)	(0,35)	10,33
31 mars 2016	10,00	0,15	(0,14)	0,33	0,72	1,06	-	-	-	(0,29)	(0,29)	9,04

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 de revenu à moyenne capitalisation mondial 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 A									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	10 562	1 058	2,67	2,30	0,24	2,54	10,24	0,20	73,31
31 mars 2018	9 634	941	2,91	s.o.	s.o.	2,58	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	3 818	387	3,12	s.o.	s.o.	2,56	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	8 510	962	4,17	s.o.	s.o.	2,86	s.o.	0,59	34,86
Série B									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	2 989	303	2,99	2,55	0,31	2,86	12,29	0,20	73,31
31 mars 2018	7 139	703	3,17	s.o.	s.o.	2,84	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	4 046	411	3,38	s.o.	s.o.	2,82	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	8 510	962	4,17	s.o.	s.o.	2,86	s.o.	0,59	34,86
Série F									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	4 081	388	1,57	1,30	0,14	1,44	10,78	0,20	73,31
31 mars 2018	7 093	665	1,74	s.o.	s.o.	1,41	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	2 842	281	1,93	s.o.	s.o.	1,37	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	2 879	322	2,74	s.o.	s.o.	1,43	s.o.	0,59	34,86
Série I									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	48	4	0,32	0,14	0,05	0,19	10,85	0,20	73,31
31 mars 2018	183	17	0,52	s.o.	s.o.	0,19	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	53	5	0,74	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	11	1	1,47	s.o.	s.o.	0,16	s.o.	0,59	34,86
Série P									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	1 153	105	0,42	0,26	0,03	0,29	12,95	0,20	73,31
31 mars 2018	999	91	0,63	s.o.	s.o.	0,30	s.o.	0,53	225,22
31 mars 2017	549	53	0,82	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	0,20	87,01
31 mars 2016	294	32	1,63	s.o.	s.o.	0,32	s.o.	0,59	34,86

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 de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry

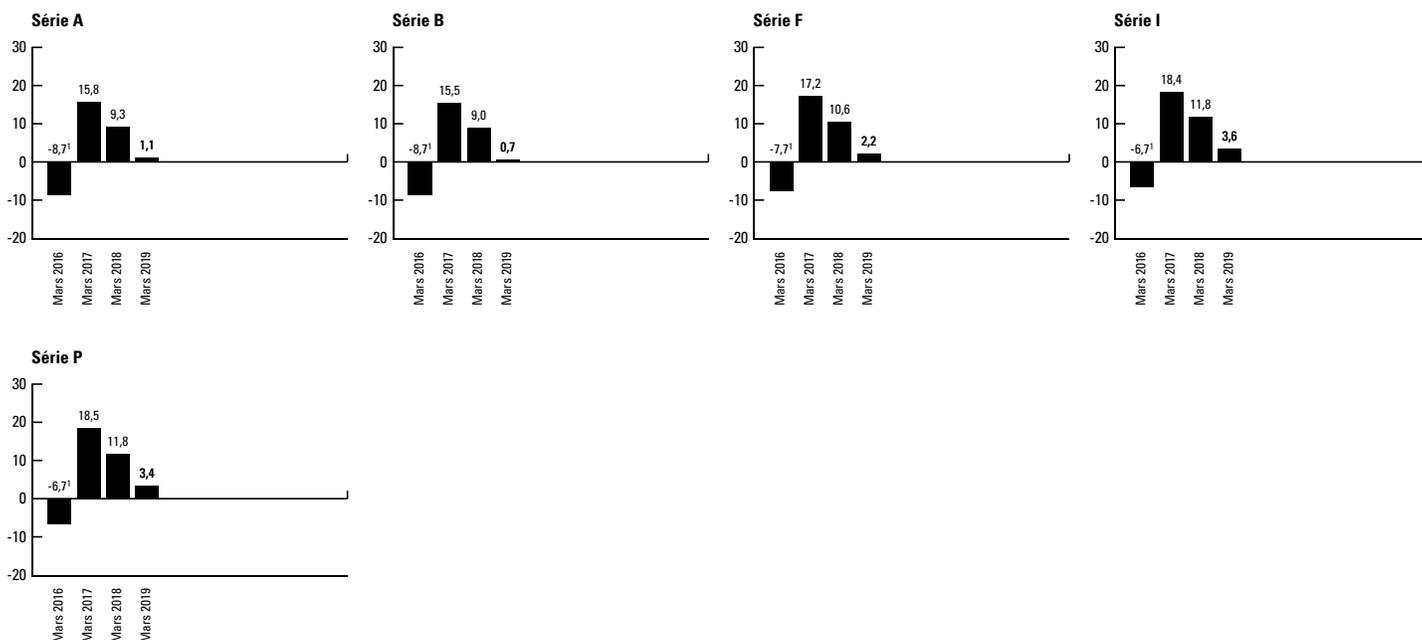
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 2016 couvre la période du 10 juin 2015 au 31 mars 2016.

Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial 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 MSCI Monde moyenne capitalisation.

L'indice MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation est conçu pour représenter les segments à moyenne capitalisation des 23 marchés développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Constitué de 895 titres, l'indice couvre environ 15 % de la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant disponible dans chaque pays.

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	1,1	8,6	s.o.	s.o.	4,2
Indice de rendement global MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation	3,5	10,6	s.o.	s.o.	8,3
Série B	0,7	8,3	s.o.	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation	3,5	10,6	s.o.	s.o.	8,3
Série F	2,2	9,8	s.o.	s.o.	5,4
Indice de rendement global MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation	3,5	10,6	s.o.	s.o.	8,3
Série I	3,6	11,1	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation	3,5	10,6	s.o.	s.o.	8,3
Série P	3,4	11,1	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global MSCI Monde des titres à moyenne capitalisation	3,5	10,6	s.o.	s.o.	8,3
