Fonds de revenu mensuel prudent 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 de revenu mensuel prudent Sentry (le « Fonds ») est de procurer aux épargnants un revenu stable et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et, dans une moindre mesure, de titres de participation axés sur le revenu. Le Fonds cherchera à maintenir une pondération cible de 75 % des titres à revenu fixe avec les 25 % du portefeuille principalement investis dans des titres de participation axés sur le revenu. En général, il cherchera à maintenir une note de crédit moyenne de A ou supérieure dans la portion à revenu fixe du portefeuille. Ces pondérations cibles peuvent être augmentées ou réduites jusqu'à 10 % en fonction des conditions du marché ou d'autres facteurs économiques. Le Fonds peut aussi investir dans des titres à revenu fixe et des titres de participation 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 2,4 millions de dollars pour s'établir à 7,1 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,6 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,5 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 5,3 %, 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 6,0 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 75 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

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

Les marchés financiers ont été volatils, surtout pendant la seconde moitié de l'année. Une solide croissance de l'économie américaine a aidé à compenser la faiblesse en Europe et en Chine. Les États-Unis ont imposé des tarifs douaniers au Canada, à la Chine et à d'autres partenaires commerciaux, ce qui a entraîné des tarifs de rétorsion. Les investisseurs ont été préoccupés notamment par le ralentissement de la croissance de l'emploi et les négociations commerciales en cours entre la Chine et les États-Unis. Au quatrième trimestre de 2018, l'Accord États-Unis-Mexique-Canada a été conclu pour remplacer l'Accord de libre-échange nord-américain.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont relevé les taux d'intérêt à court terme de 100 et de 75 points de base, respectivement. Les taux d'intérêt à long terme ont diminué graduellement.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence au cours de l'exercice, surtout en raison d'une légère surpondération des actions par rapport aux titres à revenu fixe. Dans la composante d'actions du Fonds, la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif, tout comme les positions dans les soins de santé. Brookfield Asset Management, gestionnaire d'actifs diversifiés axés sur l'immobilier, l'électricité et les infrastructures, compte parmi les titres en portefeuille qui ont contribué au rendement. Ses placements dans des actifs réels jouissant d'un avantage concurrentiel lui ont permis de générer des flux de trésorerie stables et de maintenir ses marges d'exploitation à un niveau attrayant.

Parmi les titres individuels qui ont le plus favorisé le rendement du Fonds figurent les obligations de la province de l'Ontario à 2,9 % échéant le 2 décembre 2046. Ces obligations à longue duration (sensibilité aux taux d'intérêt) ont bien performé grâce à l'amélioration de la situation budgétaire de l'Ontario.

Du côté des actions, la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des matières premières a nui au rendement du Fonds. Parmi les titres qui ont freiné le rendement figurent Onex Corp. et Westshore Terminals Investment Corp. Onex est une société de financement par capitaux propres et un gestionnaire de placements non traditionnels comptant environ 30 milliards de dollars américains d'actifs gérés. Son portefeuille de capital-investissement et celui des titres de créance ont subi le contrecoup de la volatilité du marché, ce qui a diminué la valeur liquidative de la société. Westshore Terminals exploite un terminal d'entreposage et de chargement de charbon en Colombie-Britannique. La récente diminution des prix des exportations américaines de charbon thermique a nui aux marges d'exploitation de la société. Certains clients ont réduit leurs livraisons prévues en 2019, ce qui a été compensé en partie par les volumes de nouveaux clients, selon la direction de la société.

La composante des effets de trésorerie du Fonds a réduit le rendement relatif, les actions et les actifs à revenu fixe ayant dégagé des rendements positifs. Du côté des titres, les obligations hybrides perpétuelles à coupon zéro échéant le 15 mai 2067 de TransCanada PipeLines Ltd ont pesé sur les résultats.

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

Nous avons rééquilibré le Fonds au cours de l'exercice pour maintenir une pondération des actions de moins de 30 % afin de réduire la volatilité. Dans la composante d'actions du Fonds, nous avons ajouté la Banque Toronto-Dominion et investi davantage dans Enbridge Inc. Nous avons par ailleurs éliminé CVS Health Corp. du Fonds et réduit notre participation dans Banque Royale du Canada.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous sommes optimistes pour l'année qui vient. L'économie nord-américaine devrait croître et nous sommes d'avis que les sociétés détenues par le Fonds devraient générer des flux de trésorerie disponibles en hausse et verser des dividendes croissants. De plus, les hostilités commerciales entre les États-Unis et la Chine devraient s'apaiser.

Malgré de bonnes perspectives, nous serons relativement défensifs dans la sélection des titres pour le Fonds. Nous privilégierons les sociétés peu endettées et capables de produire des flux de trésorerie en augmentation constante. Nous favorisons aussi les sociétés qui sont exposées à l'économie américaine, dont la croissance est plus rapide.

L'économie américaine devrait connaître une croissance égale ou légèrement supérieure à la tendance au cours des 12 prochains mois, et nous croyons que le risque d'un ralentissement important est faible et que la plupart des risques pesant sur l'économie américaine sont externes. Nous pensons qu'il est peu probable que la Réserve fédérale américaine abaisse les taux d'intérêt et qu'elle les maintiendra à leurs niveaux actuels jusque vers la fin de 2019. Une hausse de 25 points de base tard en 2019 est possible, mais cela exigerait très probablement une réduction des tensions commerciales et un redressement de l'économie mondiale, selon nous. Le Fonds continuera d'avoir une duration (sensibilité aux taux d'intérêt) légèrement inférieure à celle de l'indice de référence et de surpondérer les titres à revenu fixe autres que d'État.

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	1,450	0,17

Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série B	1,500	0,17
Série F	0,700	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 0,1 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,02 million de dollars pour l'exercice.

Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé pour 13 000 $ de frais de gestion.

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 mensuel prudent 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 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 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,00	0,28	(0,19)	0,19	0,24	0,52	(0,02)	(0,04)	(0,29)	-	(0,35)	10,16
31 mars 2018	10,14	0,27	(0,19)	0,13	(0,08)	0,13	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,00
31 mars 2017	9,90	0,27	(0,18)	0,24	0,12	0,45	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,14
31 mars 2016	10,00	0,22	(0,16)	0,01	0,04	0,11	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,90
Série B												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	9,99	0,28	(0,20)	0,18	0,11	0,37	(0,02)	(0,04)	(0,29)	-	(0,35)	10,14
31 mars 2018	10,13	0,27	(0,20)	0,12	(0,08)	0,11	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	9,99
31 mars 2017	9,90	0,27	(0,19)	0,21	0,11	0,40	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,13
31 mars 2016	10,00	0,22	(0,16)	0,01	0,04	0,11	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,90
Série F												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,25	0,29	(0,13)	0,20	0,17	0,53	(0,02)	(0,04)	(0,30)	-	(0,36)	10,50
31 mars 2018	10,30	0,28	(0,11)	0,07	0,03	0,27	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,25
31 mars 2017	9,97	0,27	(0,10)	0,23	0,12	0,52	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,30
31 mars 2016	10,00	0,21	(0,08)	0,01	0,16	0,30	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,97
Série I												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,52	0,30	(0,05)	0,19	0,30	0,74	(0,02)	(0,04)	(0,31)	-	(0,37)	10,87
31 mars 2018	10,46	0,28	(0,02)	0,14	(0,09)	0,31	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,52
31 mars 2017	10,04	0,29	(0,02)	0,28	0,02	0,57	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,46
31 mars 2016	10,00	0,18	(0,01)	0,01	0,07	0,25	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	10,04
Série P												
Début des activités : le 10 juin 2015												
31 mars 2019	10,49	0,30	(0,07)	0,17	0,27	0,67	(0,02)	(0,04)	(0,31)	-	(0,37)	10,82
31 mars 2018	10,45	0,28	(0,03)	0,06	(0,64)	(0,33)	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,49
31 mars 2017	10,04	0,28	(0,02)	0,23	0,18	0,67	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,45
31 mars 2016	10,00	0,18	(0,02)	0,01	0,08	0,25	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	10,04

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 mensuel prudent 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 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] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Série A									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	4 866	479	2,12	1,75	0,21	1,96	11,75	0,03	54,82
31 mars 2018	5 938	594	2,26	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	5 480	541	2,52	s.o.	s.o.	1,83	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	4 947	500	4,15	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,08	50,70
Série B									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	1 491	147	2,20	1,82	0,23	2,05	12,72	0,03	54,82
31 mars 2018	2 604	261	2,31	s.o.	s.o.	1,94	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	3 306	326	2,57	s.o.	s.o.	1,88	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	4 947	500	4,15	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,08	50,70
Série F									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	413	39	1,30	1,02	0,13	1,15	12,23	0,03	54,82
31 mars 2018	663	65	1,38	s.o.	s.o.	1,01	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	2 163	210	1,64	s.o.	s.o.	0,95	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	393	39	3,23	s.o.	s.o.	0,97	s.o.	0,08	50,70
Série I									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	308	28	0,33	0,17	0,01	0,18	5,37	0,03	54,82
31 mars 2018	289	27	0,49	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	283	27	0,79	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	10	1	2,36	s.o.	s.o.	0,09	s.o.	0,08	50,70
Série P									
Début des activités : le 10 juin 2015									
31 mars 2019	23	2	0,49	0,31	0,02	0,33	6,99	0,03	54,82
31 mars 2018	55	5	0,60	s.o.	s.o.	0,23	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	11	1	0,88	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	10	1	2,46	s.o.	s.o.	0,19	s.o.	0,08	50,70

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 mensuel prudent Sentry

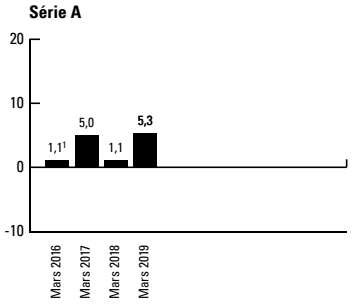
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

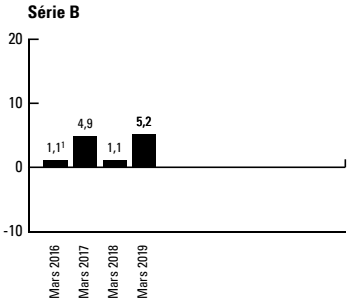
RENDEMENTS PASSÉS

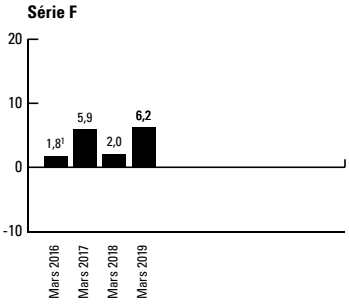
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties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

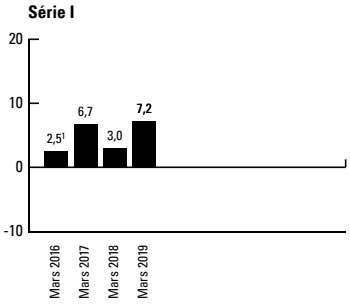
Rendements annuels

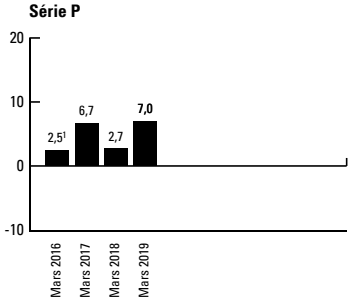
Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice,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

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 75 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX), de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

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.

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

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	5,3	3,8	s.o.	s.o.	3,3
Indice mixte	6,0	4,4	s.o.	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,2
Série B	5,2	3,7	s.o.	s.o.	3,2
Indice mixte	6,0	4,4	s.o.	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,2
Série F	6,2	4,7	s.o.	s.o.	4,1
Indice mixte	6,0	4,4	s.o.	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,2
Série I	7,2	5,6	s.o.	s.o.	5,1
Indice mixte	6,0	4,4	s.o.	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,2
Série P	7,0	5,5	s.o.	s.o.	4,9
Indice mixte	6,0	4,4	s.o.	s.o.	3,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,2

Fonds de revenu mensuel prudent 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	
Canada	76,1
É.-U.	11,6
Trésorerie et équivalents	3,1
Allemagne	2,5
Bermudes	2,2
Île de Jersey	1,6
Autres actifs (passifs) nets	1,0
R.-U.	1,0
Irlande	1,0
Contrats de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations de sociétés	32,3
Obligations d'État canadiennes	19,6
Obligations provinciales	14,3
Services financiers	11,5
Technologies de l'information	3,1
Trésorerie et équivalents	3,1
Services publics	2,8
Énergie	2,7
Produits industriels	2,6
Soins de santé	1,8
Immobilier	1,6
Biens de consommation de base	1,1
Matériaux	1,0
Autres actifs (passifs) nets	1,0
Biens de consommation discrétionnaire	0,9
Obligations municipales	0,7
Contrats de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 2 %, 01/06/2028	4,0
Province de l'Ontario, 2,9 %, 02/12/2046	3,6
Trésorerie et équivalents	3,1
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation nº 1, 1,9 %, 15/09/2026	2,4
Province de la Nouvelle-Écosse, 2,1 %, 01/06/2027	2,1
SSL Finance Inc./SSL Financement Inc., 4,099 %, 31/10/2045	1,9
Province de Colombie-Britannique, 2,85 %, 18/06/2025	1,8
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 01/03/2022	1,8
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 01/09/2021	1,7
Province de l'Ontario, 2,4 %, 02/06/2026	1,6
Province de Québec, 3,5 %, 01/12/2045	1,6
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P., 5,844 %, 31/12/2049	1,6
La Banque Toronto-Dominion	1,5
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	1,5
407 International Inc., 3,6 %, 21/05/2047	1,5
Fiducie du Canada pour l'habitation nº 1, 2,35 %, 15/09/2023	1,4
Province de Québec, 2,5 %, 01/09/2026	1,4
Deutsche Bank AG, 4,25 %, 14/10/2021	1,4
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,4
Morgan Stanley, OTV, 5,45 %, 31/12/2049	1,4
Banque de Montréal	1,4
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 01/12/2045	1,4
Fortis Inc.	1,4
Gouvernement du Canada, 1 %, 01/09/2022	1,4
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**7 101 $**

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.