

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds d'actions diversifiées Sentry (le Fonds) a diminué de 11,6 millions de dollars pour s'établir à 89,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 13,5 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,9 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,2 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P 500.

La performance des autres séries d'actions 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 ».

Pendant la période, les tensions commerciales mondiales ont affecté les investissements en immobilisations à travers le monde, y compris au Canada. Les réductions de la production pétrolière en Alberta ont soutenu les prix du brut de la province, mais l'économie régionale est restée aux prises avec des difficultés dans l'Ouest canadien. Au Canada, le chômage s'est maintenu à des creux historiques et les augmentations de salaire ont ralenti.

Sur la période, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence. Le choix des titres dans les secteurs des matières premières et de l'énergie a nuí au rendement du Fonds. Enerflex Ltd. et West Fraser Timber Co. Ltd. ont compté parmi les titres qui ont pesé sur le rendement. Enerflex Ltd. fournit des produits et services mondiaux de traitement et de compression du gaz d'un bout à l'autre du cycle. La société a beau avoir enregistré des revenus et des bénéfices supérieurs aux attentes au deuxième trimestre, ses réservations se sont inscrites à un niveau décevant, qui est de mauvais augure pour la croissance future de ses revenus. West Fraser Timber Co. Ltd. est une société de bois d'œuvre résineux qui produit également des panneaux en bois et des pâtes. La société, qui exerce ses activités à l'échelle de l'Amérique du Nord, possède des scieries en Colombie-Britannique, en Alberta et dans le sud-est des États-Unis. Les difficultés du marché ont pesé sur l'action, car la faiblesse du prix du bois d'œuvre et l'augmentation rapide des coûts des grumes dans l'Ouest canadien ont fait baisser la rentabilité de la société dans tous les segments.

Le choix des titres dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a soutenu le rendement du Fonds. Real Matters Inc. et BRP Inc. comptent parmi les titres en portefeuille qui ont contribué au rendement. Real Matters Inc. conçoit et fournit des solutions technologiques et de gestion de réseaux dans les domaines des prêts hypothécaires et de l'assurance au Canada et aux États-Unis. Elle offre des

services d'évaluation des hypothèques résidentielles aux prêteurs hypothécaires pour les opérations d'achat, de refinancement et de montage de prêts hypothécaires sur la valeur domiciliaire, ainsi que des services d'inspection aux sociétés d'assurances IARD. La société a publié un bénéfice supérieur aux prévisions. BRP Inc. conçoit, met au point, fabrique, commercialise et distribue des motoneiges, des VTT et des motomarines. La société a distribué ses produits par l'intermédiaire d'un réseau de plus de 3 200 concessionnaires indépendants et 183 distributeurs dans plus de 100 pays. Portée par les nouveaux produits, la croissance du chiffre d'affaires s'est révélée bien supérieure aux attentes au cours de la période, de sorte que la société a avancé d'un an l'objectif du bénéfice par action de 3,50 \$ qu'elle s'était fixé pour 2020.

Nous avons établi une nouvelle position dans Choice Properties REIT et étoffé une position existante dans Information Services Corp. Nous avons supprimé Scholastic Corp. du Fonds et élagué nos placements dans Westshore Terminals Investment Corp.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous sommes prudemment optimiste quant aux perspectives de l'économie canadienne. L'activité économique est actuellement plus dynamique dans l'Est que dans l'Ouest du pays. Les tendances semblent s'être améliorées sur le marché du logement, sauf en Colombie-Britannique, ce qui devrait redonner confiance aux consommateurs. La perspective des élections fédérales a toutefois créé de l'incertitude. Plusieurs grands projets d'infrastructure énergétique ont été annoncés, ce qui pourrait doper l'économie dans l'Ouest canadien. Toutefois, à ce stade, seul un projet a été mis en route, dans le secteur du gaz naturel liquéfié.

Nous avons réduit l'exposition du Fonds aux secteurs cycliques et, dans la mesure du possible, fait une plus grande place aux États-Unis, notamment dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. Nous avons constaté que les valorisations semblaient excessivement basses dans certains segments du marché canadien, et nous continuons d'étoffer nos placements dans certaines de ces sociétés.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Sous réserve d'une approbation, le Fonds d'actions diversifiées Sentry fusionnera avec le Fonds de revenu toutes capitalisations Sentry.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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, 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 au 30 septembre 2019 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,7 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % 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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI 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 relative 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 la période 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 entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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 six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	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 : 28 juillet 2005												
30 sept. 2019	20,64	0,30	(0,25)	0,50	(0,19)	0,36	-	-	-	-	-	21,00
31 mars 2019	20,75	0,63	(0,49)	(0,36)	0,75	0,53	-	(0,07)	(0,44)	-	(0,51)	20,64
31 mars 2018	21,25	0,53	(0,56)	1,23	(1,38)	(0,18)	-	-	(0,29)	-	(0,29)	20,75
31 mars 2017	18,55	0,42	(0,52)	2,57	0,22	2,69	-	-	-	-	-	21,25
31 mars 2016	19,43	0,40	(0,55)	2,18	(3,03)	(1,00)	-	-	-	-	-	18,55
31 mars 2015	17,30	0,38	(0,53)	1,93	0,32	2,10	-	-	-	-	-	19,43
Série B												
Début des activités : 28 juillet 2005												
30 sept. 2019	19,43	0,27	(0,27)	0,45	(0,16)	0,29	-	-	-	-	-	19,73
31 mars 2019	19,54	0,58	(0,52)	(0,39)	0,55	0,22	-	(0,06)	(0,36)	-	(0,42)	19,43
31 mars 2018	21,00	0,51	(0,62)	1,20	(1,30)	(0,21)	-	-	(1,19)	-	(1,19)	19,54
31 mars 2017	18,55	0,41	(0,57)	2,51	0,18	2,53	-	-	(0,19)	-	(0,19)	21,00
31 mars 2016	19,43	0,40	(0,55)	2,18	(3,03)	(1,00)	-	-	-	-	-	18,55
31 mars 2015	17,30	0,38	(0,53)	1,93	0,32	2,10	-	-	-	-	-	19,43
Série E												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	10,23	0,18	(0,12)	0,48	(0,31)	0,23	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,04)	(0,27)	0,46	0,30	-	-	-	-	-	10,23
Série EF												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	10,25	0,15	(0,07)	0,26	(0,11)	0,23	-	-	-	-	-	10,48
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,02)	(0,27)	0,46	0,24	-	-	-	-	-	10,25
Série F												
Début des activités : 28 juillet 2005												
30 sept. 2019	23,37	0,34	(0,15)	0,53	(0,20)	0,52	-	-	-	-	-	23,91
31 mars 2019	23,51	0,72	(0,34)	(0,71)	1,01	0,68	-	(0,11)	(0,73)	-	(0,84)	23,37
31 mars 2018	23,73	0,60	(0,36)	1,35	(1,50)	0,09	-	-	(0,25)	-	(0,25)	23,51
31 mars 2017	20,47	0,46	(0,32)	2,81	0,30	3,25	-	-	-	-	-	23,73
31 mars 2016	21,13	0,45	(0,33)	2,29	(3,18)	(0,77)	-	-	-	-	-	20,47
31 mars 2015	18,55	0,43	(0,32)	2,10	0,28	2,49	-	-	-	-	-	21,13
Série I												
Début des activités : 21 août 2008												
30 sept. 2019	28,69	0,42	-	0,71	(0,27)	0,86	-	-	-	-	-	29,54
31 mars 2019	28,90	0,87	(0,14)	(0,42)	1,22	1,53	-	(0,19)	(1,21)	-	(1,40)	28,69
31 mars 2018	28,80	0,72	(0,09)	1,68	(1,92)	0,39	-	-	(0,28)	-	(0,28)	28,90
31 mars 2017	25,26	0,57	(0,09)	3,53	0,29	4,30	-	-	(0,79)	-	(0,79)	28,80
31 mars 2016	25,76	0,55	(0,10)	2,78	(3,79)	(0,56)	-	-	-	-	-	25,26
31 mars 2015	22,35	0,47	(0,09)	2,41	0,67	3,46	-	-	-	-	-	25,76

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

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Série O												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	10,26	0,16	(0,01)	0,30	(0,18)	0,27	-	-	-	-	-	10,56
31 mars 2019	10,00	0,07	-	(0,27)	0,46	0,26	-	-	-	-	-	10,26
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2019	22,51	0,33	(0,02)	0,58	(0,24)	0,65	-	-	-	-	-	23,16
31 mars 2019	22,67	0,70	(0,12)	(0,74)	1,11	0,95	-	(0,14)	(0,92)	-	(1,06)	22,51
31 mars 2018	23,52	0,59	(0,12)	1,36	(1,56)	0,27	-	-	(1,16)	-	(1,16)	22,67
31 mars 2017	20,70	0,48	(0,12)	2,96	0,20	3,52	-	-	(0,69)	-	(0,69)	23,52
31 mars 2016	21,14	0,45	(0,12)	2,32	(3,09)	(0,44)	-	-	-	-	-	20,70
31 mars 2015	20,81	0,03	(0,04)	0,13	0,21	0,33	-	-	-	-	-	21,14

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Série A									
Début des activités : 28 juillet 2005									
30 sept. 2019	56 966	2 713	2,37	2,15	0,22	2,37	10,38	0,35	97,11
31 mars 2019	62 902	3 047	2,41	2,18	0,23	2,41	10,51	0,19	105,24
31 mars 2018	76 471	3 685	2,43	s.o.	s.o.	2,43	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	91 769	4 334	2,42	s.o.	s.o.	2,42	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	110 691	5 968	2,81	s.o.	s.o.	2,81	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	152 250	7 838	2,75	s.o.	s.o.	2,75	s.o.	0,18	93,29
Série B									
Début des activités : 28 juillet 2005									
30 sept. 2019	5 289	268	2,71	2,45	0,26	2,71	10,69	0,35	97,11
31 mars 2019	6 369	328	2,77	2,50	0,27	2,77	10,92	0,19	105,24
31 mars 2018	8 530	437	2,80	s.o.	s.o.	2,80	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	12 689	607	2,79	s.o.	s.o.	2,79	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	110 691	5 968	2,81	s.o.	s.o.	2,81	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	152 250	7 838	2,75	s.o.	s.o.	2,75	s.o.	0,18	93,29
Série E									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2019	139	13	2,24	2,10	0,14	2,24	7,07	0,35	97,11
31 mars 2019	39	4	2,37	2,09	0,28	2,37	13,00	0,19	105,24
Série EF									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2019	10	1	1,25	1,11	0,14	1,25	13,00	0,35	97,11
31 mars 2019	10	1	1,24	1,10	0,14	1,24	13,00	0,19	105,24
Série F									
Début des activités : 28 juillet 2005									
30 sept. 2019	12 338	516	1,27	1,15	0,12	1,27	10,72	0,35	97,11
31 mars 2019	16 062	687	1,29	1,17	0,12	1,29	10,30	0,19	105,24
31 mars 2018	15 748	670	1,29	s.o.	s.o.	1,29	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	17 043	721	1,28	s.o.	s.o.	1,28	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	15 050	735	1,38	s.o.	s.o.	1,38	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	14 983	709	1,34	s.o.	s.o.	1,34	s.o.	0,18	93,29
Série I									
Début des activités : 21 août 2008									
30 sept. 2019	14 131	478	-	-	-	-	-	0,35	97,11
31 mars 2019	15 158	528	0,09	0,08	0,01	0,09	11,01	0,19	105,24
31 mars 2018	19 470	674	0,11	s.o.	s.o.	0,11	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	23 323	813	0,13	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	20 792	823	0,16	s.o.	s.o.	0,16	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	21 860	848	0,14	s.o.	s.o.	0,14	s.o.	0,18	93,29

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

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	---	--	--	--	---	--	--

Série O

Début des activités : 30 janvier 2019

30 sept. 2019	60	6	0,21	0,20	0,01	0,21	6,40	0,35	97,11
31 mars 2019	10	1	0,23	0,20	0,03	0,23	13,00	0,19	105,24

Série P

Début des activités : 25 mars 2015

30 sept. 2019	21	1	0,17	0,16	0,01	0,17	9,95	0,35	97,11
31 mars 2019	21	1	0,24	0,22	0,02	0,24	9,93	0,19	105,24
31 mars 2018	19	1	0,24	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	0,21	97,78
31 mars 2017	19	1	0,24	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	0,20	100,41
31 mars 2016	10	-	0,31	s.o.	s.o.	0,31	s.o.	0,23	100,21
31 mars 2015	10	-	0,27	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	0,18	93,29

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 la période, 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 la période, 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. 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 la période, 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 la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'actions diversifiées Sentry

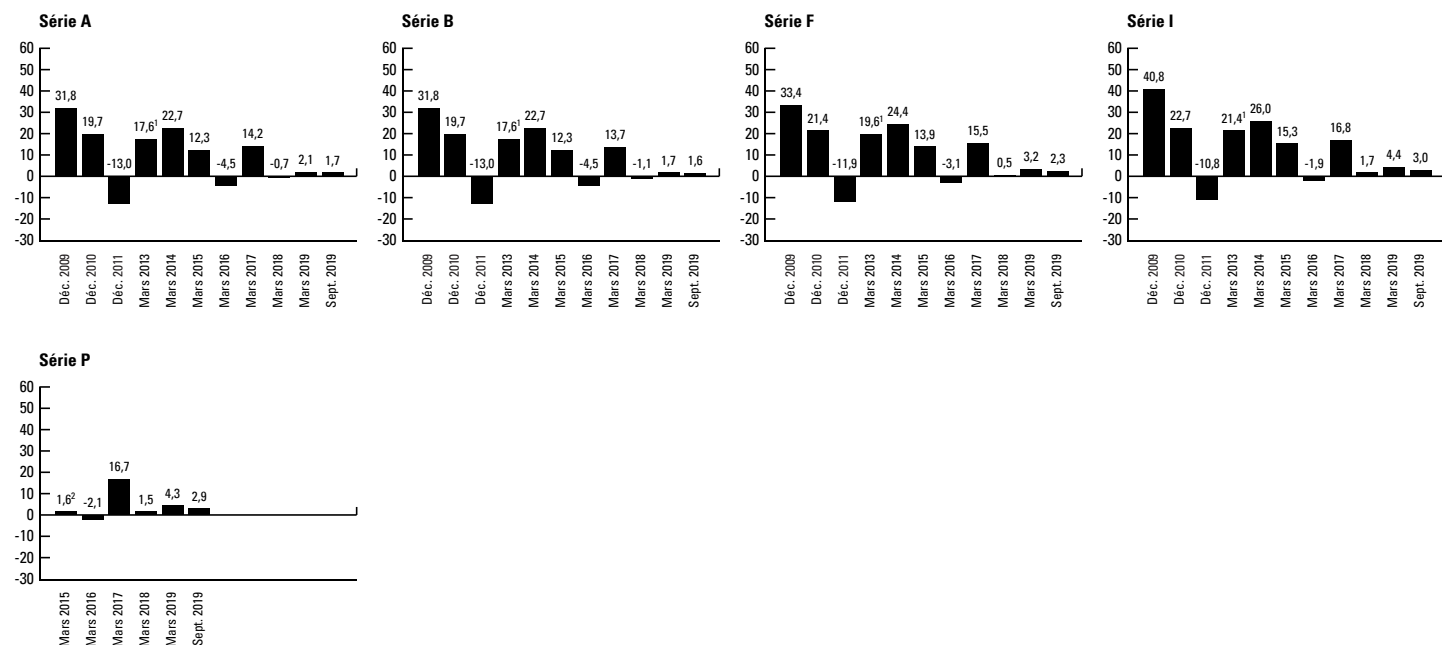
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 périodes présentées 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 semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



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

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

Fonds d'actions diversifiées Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	69,6	Services financiers	19,3	Cedar Fair L.P.	3,1
É.-U.	27,3	Produits industriels	16,4	Becton Dickinson and Co.	3,0
Bermudes	2,6	Énergie	14,7	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,7
Trésorerie et équivalents	1,3	Technologies de l'information	13,5	TMX Group Ltd.	2,7
Irlande	0,6	Biens de consommation discrétionnaire	7,3	Westshore Terminals Investment Corp.	2,7
Contrats de change à terme	0,0	Immobilier	5,3	Cargojet Inc.	2,7
Autres actifs (passifs) nets	(1,4)	Biens de consommation de base	5,3	Kinaxis Inc.	2,6
		Soins de santé	5,1	Argo Group International Holdings Ltd.	2,6
		Obligations de sociétés	3,8	S&P Global Inc.	2,6
		Matériaux	2,8	Marsh & McLennan Co., Inc.	2,5
		Services publics	2,6	K-Bro Linen Inc.	2,5
		Services de communication	1,7	Open Text Corp.	2,3
		Trésorerie et équivalents	1,3	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,3
		Placements privés	1,2	Groupe Aecon Inc.	2,3
		Bons de souscription	1,1	Morneau Shepell Inc.	2,2
		Contrats de change à terme	0,0	Pembina Pipeline Corp.	2,2
		Autres actifs (passifs) nets	(1,4)	Alphabet Inc., catégorie C	2,2
				Banque Royale du Canada	2,2
				Keyera Corp.	2,2
				First Republic Bank	2,2
				Suncor Énergie Inc.	2,1
				Salesforce.com Inc.	2,1
				La Banque Toronto-Dominion	2,1
				Information Services Corp.	2,1
				Gartner Inc.	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	88 954 \$

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.