

Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales 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'obligations à rendement élevé mondiales Sentry (le Fonds) a diminué de 0,6 million de dollars pour s'établir à 133,9 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,5 million de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 4,9 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 5,0 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 3,1 %, 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 2,4 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé Bank of America Merrill Lynch ICE (couvert à 75 %).

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 ».

La hausse mondiale synchronisée des prix des actifs dictée par les politiques entamée il y a trois ans donne des signes d'essoufflement depuis six mois. Plus particulièrement, le ralentissement de la croissance chinoise, exacerbé par des problèmes de crédit intérieurs et par les tensions commerciales prolongées entre les États-Unis et la Chine, se répercute sur l'Europe et les pays émergents. Dans ces régions et en Amérique du Nord, la confiance des entreprises a commencé à s'effriter et les dirigeants reportent leurs investissements en immobilisations. L'emploi est solide et la hausse des salaires commence à s'accélérer, mais d'autres mesures d'inflation sont en recul. C'est pourquoi les baisses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) en juillet et en septembre 2019 — les premières en 10 ans — ont été qualifiées d'ajustements de milieu de cycle. Jusqu'à maintenant, les données économiques étayent l'opinion selon laquelle la croissance économique va demeurer positive malgré son ralentissement, de sorte que les marchés ne paniquent pas. Les conditions de crédit demeurent favorables, mais d'autres canaux de financement, comme les premiers appels publics à l'épargne de « licornes » comme Uber Technologies Inc. et d'autres sociétés technologiques, semblent témoigner d'un plus grand discernement mieux adapté à la conjoncture. Les catégories d'actifs de revenu ont profité de la chute des taux obligataires mondiaux, les indices de marché affichant des rendements à deux chiffres depuis le début de l'année.

Le Fonds a surclassé son indice de référence durant le semestre clos le 30 septembre 2019 grâce à une sélection de titres judicieuse. Le positionnement sectoriel des titres d'emprunt a généralement contribué au rendement actif du Fonds, la nette sous-pondération des positions dans le commerce de détail, l'énergie et les soins de santé — en particulier dans les fabricants de médicaments génériques exposés à des risques de poursuites liées aux opioïdes — ayant notamment bonifié le rendement relatif.

Le Fonds a tiré parti de sa position dans les obligations de New Gold Inc. à 6,25 % échéant en 2022. Une nouvelle équipe dirigeante s'est attelée à redresser le bilan de New Gold et à améliorer les perspectives de sa mine Rainy River dans le nord de l'Ontario, augmentant la probabilité d'une entente de refinancement à court terme. Ceci a entraîné une compression des rendements des obligations de la société, au premier rang dans la structure du capital.

La position du Fonds dans les obligations de Rayonier Advanced Materials Inc. à 5,5 % échéant en 2024 a nuí au rendement. Rayonier Advanced Materials, producteur nord-américain de pâte pour usages spéciaux, a récemment fusionné avec son concurrent canadien Tembec Inc. et a dû assumer un endettement accru. Or, les résultats de l'entreprise acquise n'ont pas été à la hauteur des attentes de la société ou des investisseurs, et la direction de Rayonier Advanced Materials a signalé qu'il était possible que les engagements pris à l'égard de la fusion ne soient pas respectés.

La position du Fonds dans un prêt à terme de premier rang d'Alvogen, Inc., concédant de licence et fabricant de médicaments génériques, a également pesé sur le rendement durant la période. Les résultats d'exploitation de la société ont été touchés par une baisse des ventes de son plus important produit générique, Oseltamivir, et le report du lancement de nouveaux produits clés. Les ventes d'Oseltamivir (la version générique de Tamiflu) ont souffert de la décision de la direction de la société de ne pas participer à la saison de la grippe cette année parce qu'elle cherchait à obtenir un contrat du gouvernement pour ce produit. Après la fin de la période, Alvogen a obtenu le contrat de fourniture d'Oseltamivir pour la réserve nationale stratégique américaine.

Durant la période, les obligations de Brookfield Property REIT Inc. à 5,75 % échéant en 2026 et les obligations hybrides de Keyera Corp. à 6,875 % échéant en 2079 ont été ajoutées au portefeuille du Fonds au moment de leur émission.

La position dans les obligations de Scientific Games Corp. à 10 % échéant en 2022 a été vendue pour acheter les nouvelles obligations de cette société à 8,25 % échéant en 2026.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales mondiales devraient favoriser les conditions du crédit et la croissance économique devrait rester positive quoique faible si les entreprises se montrent résilientes, le bilan des consommateurs demeure sain et la Fed abaisse les taux d'intérêt de façon proactive comme le prévoit notre scénario de base. Néanmoins, les entreprises et les investisseurs croient que l'économie est parvenue au stade tardif d'un cycle et qu'une récession est imminente, prophétie qui risque de s'autoréaliser. Les responsables des banques centrales commencent à se rendre compte que la politique monétaire perd de son efficacité lorsque les taux d'intérêt sont

Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry

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

proches de zéro et qu'elle a davantage d'effets secondaires nocifs sur les marchés des devises et les relations commerciales. Dans la conjoncture de croissance économique positive (mais décevante) sur laquelle table notre scénario de base, ils devront peut-être passer la main aux politiques gouvernementales de stimulation budgétaire pour raviver la confiance et l'inflation, à moins qu'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine vienne relancer l'optimisme. Comme toujours, nous resterons très attentifs aux bénéfices et à la confiance des entreprises. Cependant, nous sommes devenus un peu plus prudents dans notre choix de titres et légèrement plus défensifs dans notre répartition d'actif.

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'obligations à rendement élevé mondiales Sentry fusionnera avec le Fonds d'obligations à rendement élevé Signature II (qui sera renommé « Fonds d'obligations à rendement élevé Signature »).

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	1,600	0,20
Série B	1,700	0,20

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série F	0,800	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	-
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,5 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'obligations à rendement élevé mondiales 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.

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 mai 2010												
30 sept. 2019	7,99	0,25	(0,08)	0,04	0,03	0,24	(0,19)	-	-	(0,11)	(0,30)	7,94
31 mars 2019	8,31	0,52	(0,15)	(0,27)	0,18	0,28	(0,41)	-	-	(0,24)	(0,65)	7,99
31 mars 2018	8,76	0,50	(0,17)	(0,01)	(0,16)	0,16	(0,40)	-	-	(0,20)	(0,60)	8,31
31 mars 2017	8,31	0,51	(0,17)	0,50	0,22	1,06	(0,51)	-	-	(0,09)	(0,60)	8,76
31 mars 2016	9,34	0,58	(0,19)	0,12	(0,96)	(0,45)	(0,52)	-	-	(0,08)	(0,60)	8,31
31 mars 2015	9,50	0,58	(0,20)	(0,47)	0,53	0,44	(0,49)	-	-	(0,11)	(0,60)	9,34
Série B												
Début des activités : 28 mai 2010												
30 sept. 2019	7,95	0,25	(0,09)	0,04	0,03	0,23	(0,19)	-	-	(0,11)	(0,30)	7,89
31 mars 2019	8,28	0,52	(0,16)	(0,29)	0,13	0,20	(0,41)	-	-	(0,24)	(0,65)	7,95
31 mars 2018	8,75	0,50	(0,19)	(0,02)	(0,14)	0,15	(0,40)	-	-	(0,20)	(0,60)	8,28
31 mars 2017	8,31	0,51	(0,18)	0,50	0,19	1,02	(0,51)	-	-	(0,09)	(0,60)	8,75
31 mars 2016	9,34	0,58	(0,19)	0,12	(0,96)	(0,45)	(0,52)	-	-	(0,08)	(0,60)	8,31
31 mars 2015	9,50	0,58	(0,20)	(0,47)	0,53	0,44	(0,49)	-	-	(0,11)	(0,60)	9,34
Série F												
Début des activités : 28 mai 2010												
30 sept. 2019	8,67	0,28	(0,05)	0,06	0,02	0,31	(0,21)	-	-	(0,12)	(0,33)	8,65
31 mars 2019	8,94	0,56	(0,10)	(0,31)	0,22	0,37	(0,45)	-	-	(0,26)	(0,71)	8,67
31 mars 2018	9,35	0,53	(0,10)	(0,03)	(0,15)	0,25	(0,43)	-	-	(0,22)	(0,65)	8,94
31 mars 2017	8,77	0,55	(0,10)	0,53	0,21	1,19	(0,52)	-	-	(0,09)	(0,61)	9,35
31 mars 2016	9,73	0,60	(0,11)	0,12	(1,01)	(0,40)	(0,52)	-	-	(0,08)	(0,60)	8,77
31 mars 2015	9,78	0,60	(0,12)	(0,67)	0,74	0,55	(0,49)	-	-	(0,11)	(0,60)	9,73
Série I												
Début des activités : 28 mai 2010												
30 sept. 2019	9,51	0,30	-	0,05	0,04	0,39	(0,22)	-	-	(0,13)	(0,35)	9,56
31 mars 2019	9,69	0,61	(0,03)	(0,32)	0,25	0,51	(0,48)	-	-	(0,28)	(0,76)	9,51
31 mars 2018	10,03	0,57	(0,01)	(0,01)	(0,18)	0,37	(0,46)	-	-	(0,24)	(0,70)	9,69
31 mars 2017	9,29	0,58	(0,01)	0,52	0,32	1,41	(0,53)	-	-	(0,09)	(0,62)	10,03
31 mars 2016	10,16	0,64	(0,01)	0,11	(1,05)	(0,31)	(0,52)	-	-	(0,08)	(0,60)	9,29
31 mars 2015	10,08	0,62	(0,01)	(0,60)	0,70	0,71	(0,49)	-	-	(0,11)	(0,60)	10,16
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2019	9,02	0,29	(0,01)	0,05	0,03	0,36	(0,21)	-	-	(0,12)	(0,33)	9,05
31 mars 2019	9,21	0,58	(0,04)	(0,29)	0,23	0,48	(0,46)	-	-	(0,26)	(0,72)	9,02
31 mars 2018	9,54	0,55	(0,02)	(0,28)	0,14	0,39	(0,44)	-	-	(0,23)	(0,67)	9,21
31 mars 2017	8,86	0,56	(0,02)	0,54	0,19	1,27	(0,53)	-	-	(0,09)	(0,62)	9,54
31 mars 2016	9,74	0,62	(0,02)	0,03	(1,06)	(0,43)	(0,52)	-	-	(0,08)	(0,60)	8,86
31 mars 2015	9,74	0,01	-	0,02	0,02	0,05	(0,04)	-	-	(0,01)	(0,05)	9,74

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'obligations à rendement élevé mondiales 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 A									
Début des activités : 28 mai 2010									
30 sept. 2019	42 219	5 316	1,98	1,80	0,18	1,98	9,76	0,01	22,56
31 mars 2019	44 566	5 576	1,99	1,81	0,18	1,99	9,83	-	33,59
31 mars 2018	53 574	6 447	2,02	s.o.	s.o.	2,02	s.o.	-	98,19
31 mars 2017	57 788	6 595	2,00	s.o.	s.o.	2,00	s.o.	-	64,80
31 mars 2016	90 551	10 891	2,17	s.o.	s.o.	2,15	s.o.	-	65,61
31 mars 2015	110 666	11 846	2,15	s.o.	s.o.	2,15	s.o.	-	35,81
Série B									
Début des activités : 28 mai 2010									
30 sept. 2019	10 273	1 302	2,15	1,90	0,25	2,15	13,40	0,01	22,56
31 mars 2019	11 088	1 395	2,15	1,90	0,25	2,15	11,82	-	33,59
31 mars 2018	19 577	2 364	2,16	s.o.	s.o.	2,16	s.o.	-	98,19
31 mars 2017	28 138	3 217	2,15	s.o.	s.o.	2,15	s.o.	-	64,80
31 mars 2016	90 551	10 891	2,17	s.o.	s.o.	2,15	s.o.	-	65,61
31 mars 2015	110 666	11 846	2,15	s.o.	s.o.	2,15	s.o.	-	35,81
Série F									
Début des activités : 28 mai 2010									
30 sept. 2019	22 723	2 626	1,10	1,00	0,10	1,10	10,04	0,01	22,56
31 mars 2019	21 053	2 428	1,11	1,00	0,11	1,11	9,27	-	33,59
31 mars 2018	27 667	3 095	1,12	s.o.	s.o.	1,12	s.o.	-	98,19
31 mars 2017	28 852	3 085	1,10	s.o.	s.o.	1,10	s.o.	-	64,80
31 mars 2016	23 603	2 690	1,18	s.o.	s.o.	1,16	s.o.	-	65,61
31 mars 2015	27 973	2 875	1,19	s.o.	s.o.	1,19	s.o.	-	35,81
Série I									
Début des activités : 28 mai 2010									
30 sept. 2019	58 624	6 133	-	-	-	-	-	0,01	22,56
31 mars 2019	57 781	6 074	0,06	0,05	0,01	0,06	12,23	-	33,59
31 mars 2018	62 817	6 483	0,10	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-	98,19
31 mars 2017	65 608	6 543	0,10	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-	64,80
31 mars 2016	148 406	15 983	0,14	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	-	65,61
31 mars 2015	167 439	16 482	0,14	s.o.	s.o.	0,14	s.o.	-	35,81
Série P									
Début des activités : 25 mars 2015									
30 sept. 2019	13	1	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	22,56
31 mars 2019	12	1	0,23	0,20	0,03	0,23	13,00	-	33,59
31 mars 2018	12	1	0,22	s.o.	s.o.	0,22	s.o.	-	98,19
31 mars 2017	39	4	0,21	s.o.	s.o.	0,21	s.o.	-	64,80
31 mars 2016	52	6	0,26	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	-	65,61
31 mars 2015	10	1	0,21	s.o.	s.o.	0,21	s.o.	-	35,81

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'obligations à rendement élevé mondiales Sentry

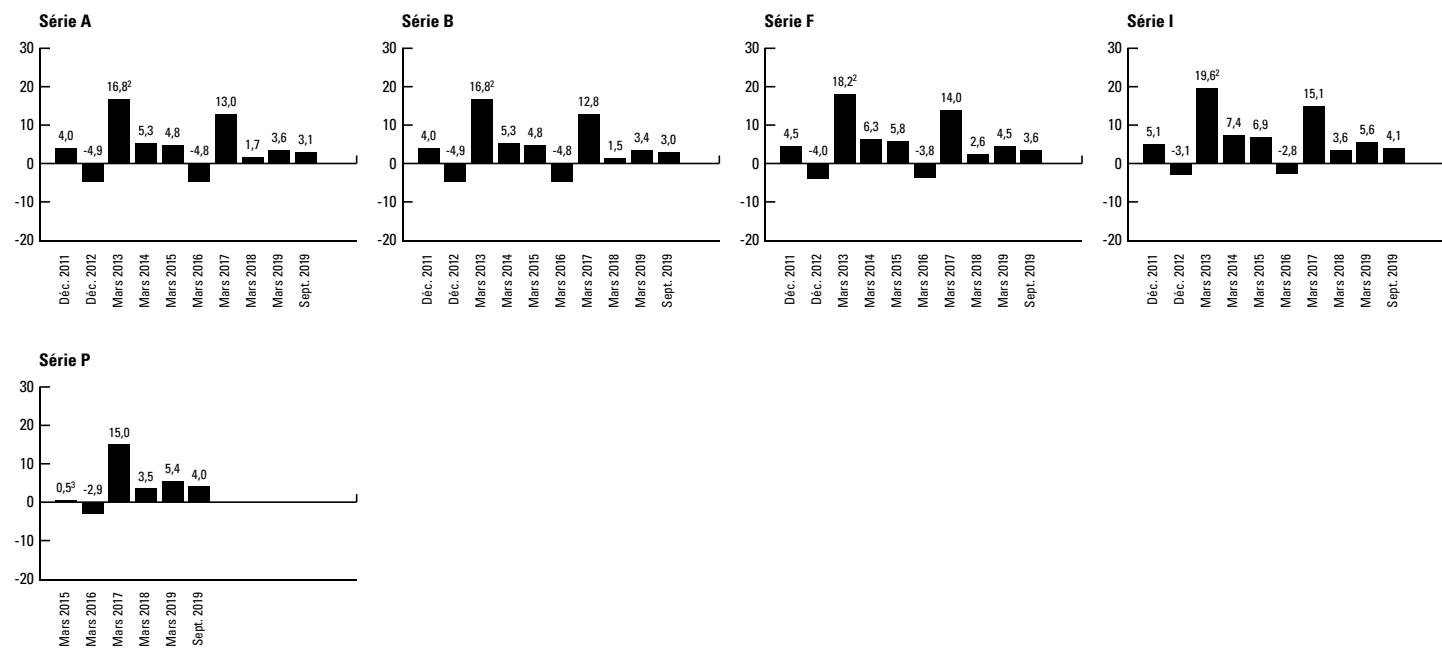
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 2010 couvre la période du 28 mai 2010 au 31 décembre 2010.

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

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

Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales 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			
É.-U.	50,8	Obligations de sociétés	93,3	Dresdner Funding Trust I, 8,151 %, 30/06/2031	2,7
Canada	24,0	Trésorerie et équivalents	2,4	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P., 5,844 %, 31/12/2049	2,4
R.-U.	4,8	Services financiers	1,3	Trésorerie et équivalents	2,4
Suisse	3,3	Obligations d'État étrangères	1,0	Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049	2,2
Île de Jersey	3,1	Autres actifs (passifs) nets	0,5	Lloyds Banking Group PLC, 7,5 %, 31/12/2049	2,2
Trésorerie et équivalents	2,4	Placements privés	0,5	Intarcia Therapeutics Inc., 144A, zéro coupon, 15/04/2031	2,1
Îles Caïmans	2,4	Immobilier	0,5	Xplomet Communications inc., 9,625 %, 01/06/2022	1,7
Irlande	2,2	Fonds négocié(s) en bourse	0,4	Global Aircraft Leasing Co., Ltd., 6,5 %, 15/09/2024	1,6
Pays-Bas	1,8	Services de communication	0,1	New Gold Inc., 6,25 %, 15/11/2022	1,6
Luxembourg	1,1	Services publics	0,0	HCA Inc., 5,875 %, 15/02/2026	1,5
Bermudes	1,1	Énergie	0,0	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC, 7 %, 15/07/2024	1,5
Australie	0,7	Contrats de change à terme	0,0	Mattamy Group Corp., 6,5 %, 01/10/2025	1,5
France	0,7			Sprint Capital Corp., 6,875 %, 15/11/2028	1,4
Bahamas	0,6			Fiducie de capital GMAC, privilégiées, 8,125 %, série 2	1,2
Autres actifs (passifs) nets	0,5			Clearwater Seafoods Inc., 6,875 %, 01/05/2025	1,2
Fonds négocié(s) en bourse	0,4			Crew Energy Inc., 6,5 %, 14/03/2024	1,2
Îles Vierges britanniques	0,1			Enbridge Inc., 6,25 %, 01/03/2078	1,1
Contrats de change à terme	0,0			Rayonier AM Products Inc., 5,5 %, 01/06/2024	1,1
				HCA Inc., 7,05 %, 01/12/2027	1,1
				Bank of America Corp., 5,875 %, 31/12/2049	1,1
				Brookfield Property REIT Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimnus, 5,75 %, 15/05/2026	1,1
				Howard Hughes Corp., 5,375 %, 15/03/2025	1,1
				Michaels Stores Inc., prêt à terme, placement privé, taux variable, 28/01/2023	1,0
				Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26/03/2079	1,0
				Enbridge Inc. 6 %, 15/01/2077	1,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	133 852 \$

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.