Fonds du marché monétaire 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, 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.

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds marché monétaire Sentry (le Fonds) a diminué de 61,2 millions de dollars pour s'établir à 188,3 millions de dollars. Les rachats nets se sont élevés à 61,1 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,0 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,1 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 0,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019.

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 ».

Le conflit commercial prolongé entre les États-Unis et la Chine a ébranlé la confiance des entreprises, qui ont été contraintes de procéder à des ajustements des chaînes d'approvisionnement et de reporter des investissements en immobilisations – ce qui entraîne une révision à la baisse des prévisions visant les taux de croissance économique mondiale et les profits.

Les banques centrales des marchés développés et émergents ont réagi à ce risque récemment. La Réserve fédérale américaine a réduit ses taux d'intérêt à deux reprises, la Banque centrale européenne a également abaissé ses taux d'intérêt et mis en place un programme d'achat d'actifs extensible et la Banque du Japon « réexamine » la situation économique.

Nous doutons de l'efficacité de la politique monétaire accommodante compte tenu du faible niveau initial des taux d'intérêt et car nous estimons généralement que la politique monétaire ne peut pas résoudre les commotions d'origine commerciale, que nous jugeons permanentes.

Le rendement global du portefeuille du Fonds a été principalement soutenu par le rendement sur les titres en portefeuille. Le maintien d'une duration proche de celle des bons du Trésor du Canada à 3 mois et notre préférence persistante pour les acceptations bancaires, les titres d'emprunt de sociétés et les obligations non fédérales ont permis au Fonds d'accroître sa valeur par rapport aux bons du Trésor du Canada. Afin de répondre aux exigences réglementaires ainsi qu'aux besoins de liquidité du Fonds, le portefeuille a maintenu durant la période une position élevée en effets de trésorerie qui a pesé sur l'alpha, ainsi qu'une structure d'échelonnement des échéances au moyen d'instruments bien notés ou à court terme.

La duration du portefeuille du Fonds a été légèrement plus courte que celle des bons du Trésor du Canada à 3 mois au cours de la période. Du côté des titres d'émetteurs autres que le gouvernement fédéral, le Fonds continue de surpondérer les obligations de sociétés, à commencer par les sociétés de services financiers et de services publics afin d'optimiser les revenus tout en répondant aux exigences réglementaires.

Le portefeuille du Fonds a mis en place une stratégie d'échelonnement des échéances au cours de la période. Cette structure vise à améliorer encore la liquidité du Fonds en générant des flux de trésorerie stables et réguliers au moyen de titres arrivant à échéance toutes les semaines et tous les mois. Le Fonds a enregistré des rentrées et des sorties de capitaux fréquentes – souvent à court terme – durant la période de référence. Le maintien de la structure d'échelonnement aide le Fonds à gérer ces mouvements de capitaux tout en réduisant les coûts d'opération et en optimisant les revenus.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les mesures financières et l'actualité politique ont pris la vedette en septembre 2019 : L'Inde a réduit l'impôt des sociétés, l'Allemagne a proposé des plans budgétaires et les inquiétudes suscitées par le Brexit et l'Italie se sont calmées. Au fil des débats des candidats à l'investiture du Parti démocrate aux États-Unis, nous voyons émerger une série de programmes clairement anticapitalistes. Des soins de santé aux services bancaires, en passant par le régime fiscal et la réglementation, les enjeux sont de plus en plus élevés pour le marché américain.

Sur fond d'incertitude géopolitique croissante, il convient de rallonger la duration, plutôt que de la raccourcir. Toutefois, l'infléchissement vers une politique monétaire mondiale plus détendue et les espoirs de politique budgétaire plus clémente à l'avenir soutiennent généralement les titres de crédit (comme les obligations souveraines des marchés émergents et les obligations de société à rendement élevé et de bonne qualité). Ces actifs génèrent les rendements dont les investisseurs ont tant besoin dans un contexte de bas taux d'intérêt. Par conséquent, nous restons optimistes quant aux perspectives de ces actifs, même si nous préférons miser sur les obligations de qualité supérieure et les obligations souveraines à ce stade du cycle.

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 marché monétaire Sentry fusionnera avec le Fonds marché monétaire CI.

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	0,700	Néant
Série B	0,700	Néant
Série F	0,450	Néant
Série I	Payés directement par les investisseurs	Néant
Série P	Payés directement par les investisseurs	Néant
Série X	0,500	Néant

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million de dollars pour la période.

Au cours de la période close le 30 septembre 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion de 52 753 $.

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 :

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 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 du marché monétaire 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 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]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A												
Début des activités : 31 juillet 2003												
30 sept. 2019	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,03)	-	-	0,15	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série B												
Début des activités : 31 juillet 2003												
30 sept. 2019	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,17	(0,04)	-	-	0,13	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série F												
Début des activités : 28 juillet 2005												
30 sept. 2019	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,17	(0,04)	-	-	0,13	(0,14)	-	-	-	(0,14)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,04)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,05)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
Série I												
Début des activités : 21 août 2008												
30 sept. 2019	10,00	0,10	-	-	-	0,10	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,19	-	-	-	0,19	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2019	10,00	0,10	-	-	-	0,10	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,19	(0,01)	-	-	0,18	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,07	(0,01)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,06	(0,01)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2015	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Série X												
Début des activités : 4 juin 2010												
30 sept. 2019	10,00	0,10	(0,01)	-	-	0,09	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,03)	-	-	0,15	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,08	(0,05)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,05)	-	-	0,03	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,10	(0,05)	-	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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 du marché monétaire 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] [4] *

	Total de l'actif net [4] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [4] 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 la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %
Série A								
Début des activités : 31 juillet 2003								
30 sept. 2019	17 270	1 727	0,77	0,25	0,02	0,27	9,94	-
31 mars 2019	18 036	1 804	0,64	0,31	0,03	0,34	9,89	-
31 mars 2018	24 586	2 459	1,03	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	34 783	3 478	1,00	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	69 893	6 989	1,09	s.o.	s.o.	0,52	s.o.	-
31 mars 2015	30 298	3 030	1,09	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série B								
Début des activités : 31 juillet 2003								
30 sept. 2019	3 502	350	0,78	0,25	0,03	0,28	11,54	-
31 mars 2019	5 124	512	0,70	0,32	0,04	0,36	11,40	-
31 mars 2018	15 097	1 510	1,05	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	19 935	1 993	1,01	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	69 893	6 989	1,09	s.o.	s.o.	0,52	s.o.	-
31 mars 2015	30 298	3 030	1,09	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série F								
Début des activités : 28 juillet 2005								
30 sept. 2019	517	52	0,50	0,25	0,03	0,28	10,98	-
31 mars 2019	521	52	0,55	0,33	0,04	0,37	12,25	-
31 mars 2018	2 140	214	0,77	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2017	15 882	1 588	0,79	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2016	3 479	348	0,75	s.o.	s.o.	0,46	s.o.	-
31 mars 2015	2 219	222	0,81	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-
Série I								
Début des activités : 21 août 2008								
30 sept. 2019	166 536	16 654	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	225 403	22 540	0,06	0,02	-	0,02	10,25	-
31 mars 2018	9 287	929	0,21	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	-
31 mars 2017	21 875	2 187	0,12	s.o.	s.o.	0,08	s.o.	-
31 mars 2016	40 910	4 091	0,20	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
31 mars 2015	24 301	2 430	0,26	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
Série P								
Début des activités : 25 mars 2015								
30 sept. 2019	460	46	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	328	33	0,08	0,05	-	0,05	7,12	-
31 mars 2018	64	6	0,26	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-
31 mars 2017	69	7	0,21	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-
31 mars 2016	10	1	0,22	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	-
31 mars 2015	10	1	0,26	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	-
Série X								
Début des activités : 4 juin 2010								
30 sept. 2019	57	6	0,55	0,25	0,03	0,28	11,08	-
31 mars 2019	56	6	0,52	0,31	0,03	0,34	8,68	-
31 mars 2018	81	8	0,82	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2017	210	21	0,79	s.o.	s.o.	0,47	s.o.	-
31 mars 2016	305	31	0,77	s.o.	s.o.	0,51	s.o.	-
31 mars 2015	1 054	105	0,80	s.o.	s.o.	0,54	s.o.	-

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

Fonds du marché monétaire Sentry

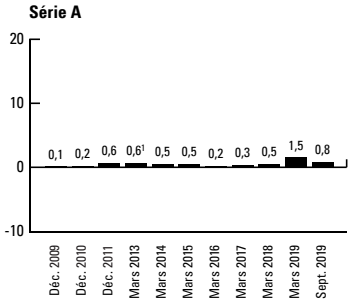
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

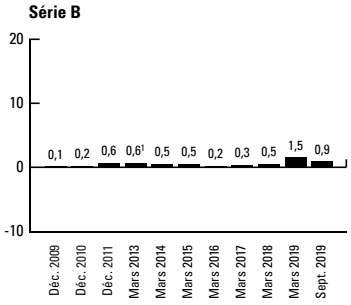
RENDEMENTS PASSÉS

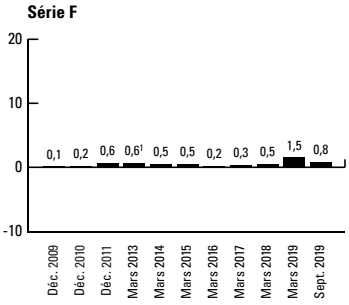
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties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

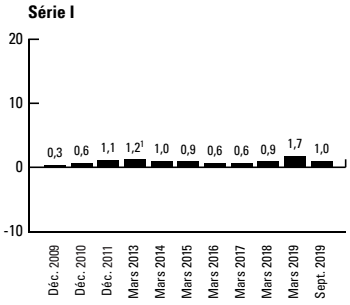
Rendements annuels

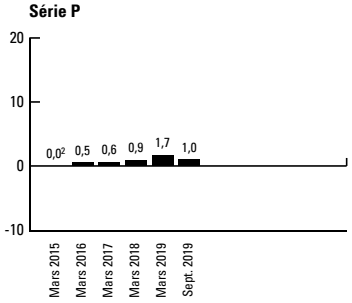
Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de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

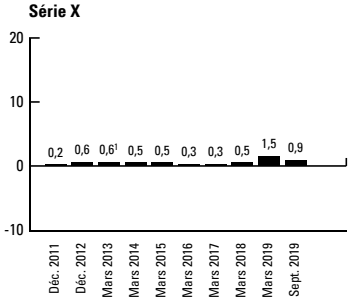












1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2010 couvre la période du 4 juin 2010 au 31 décembre 2010.

Fonds du marché monétaire 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
Répartition par pays	
Placements à court terme	81,1
Trésorerie et équivalents	16,6
Canada	1,7
Autres actifs (passifs) nets	0,6

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Placements à court terme	81,1
Trésorerie et équivalents	16,6
Obligations de sociétés	1,7
Autres actifs (passifs) nets	0,6

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents	16,6
Enbridge Pipelines Inc., 1,9864 %, 10/10/2019	8,2
Province de l'Alberta, 1,68814 %, 03/12/2019	4,2
Banque HSBC Canada, 2,09042 %, 26/02/2020	3,5
Banque Royale du Canada, 1,96982 %, 21/04/2020	3,4
Daimler Canada Finance Inc., 1,86168 %, 25/10/2019	3,4
Inter Pipelines Ltd., 1,96015 %, 08/10/2019	3,3
Province de l'Alberta, 1,75142 %, 15/10/2019	3,2
Banque de Montréal, 1,90046 %, 01/06/2020	3,2
Banque Royale du Canada, 1,99982 %, 25/03/2020	2,9
Banque HSBC Canada, 1,94956 %, 22/09/2020	2,8
Banque Toronto Dominion, 1,87034 %, 28/07/2020	2,6
Province du Manitoba, 1,71035 %, 16/10/2019	2,6
Province de Québec, 1,68128 %, 08/11/2019	2,6
Province de l'Alberta, 1,72178 %, 17/12/2019	2,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00967 %, 01/11/2019	2,5
TransCanada Pipelines Ltd., 1,96161 %, 01/11/2019	2,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,94939 %, 29/11/2019	2,1
Banque Royale du Canada, 1,90987 %, 30/06/2020	2,1
Enterprise Rent-A-Car Canada Ltd., 1, 90047 %, 15/10/2019	2,1
Suncor Énergie Inc., 1,90966 %, 10/12/2019	2,1
Banque Toronto Dominion, 1,8697 %, 25/08/2020	2,0
ERAC Canada Finance Ltd., 1,99772 %, 04/11/2019	2,0
Inter Pipeline (Corridor) Inc., 1,95196 %, 16/12/2019	2,0
Banque HSBC Canada, 2,08043 %, 07/01/2020	1,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**188 342 $**

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.