

# Fonds d'obligations canadiennes 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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 canadiennes Sentry (le Fonds) a diminué de 0,6 million de dollars pour s'établir à 22,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,1 million de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,8 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 3,2 %, 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 3,7 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

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 ».

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 (Fed) 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 nous estimons généralement que la politique monétaire ne peut pas résoudre les commotions d'origine commerciale, que nous jugeons permanentes.

Sur la période, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence.

Le rendement global du portefeuille est essentiellement attribuable au recul des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, auquel s'ajoutent des gains provenant des différentiels de rendement des obligations de sociétés et des obligations d'État canadiennes.

Par rapport à l'indice de référence, le positionnement du Fonds en duration et son exposition aux obligations de sociétés ont été les principaux facteurs de rendement, tandis que son exposition en devises, déduction faite des couvertures, en a été le principal frein.

La surpondération en obligations de sociétés a augmenté le rendement actif du Fonds, malgré un élargissement de quatre points de base (pb) des écarts au cours de la période dans ce secteur, soutenu par la politique monétaire accommodante des banques centrales.

Le positionnement en duration et sur la courbe des taux a profité au rendement actif, soutenu par la surpondération en duration du Fonds sur le marché américain comparativement au marché canadien, ce qui a été partiellement compensé une modeste sous-pondération en duration dans une substantielle remontée du marché des obligations d'État survenue plus tard pendant la période. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a chuté d'environ 26 pb au cours de la période, soit 48 pb de moins que les obligations du Trésor américain de même échéance.

Les positions en devises du Fonds sont gérées activement au moyen de superpositions de couvertures. Les positions en dollars américains, déduction faite des couvertures, ont réduit le rendement actif du portefeuille dans un contexte de dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant la période.

À la fin de la période, le Fonds affichait une surpondération en duration par rapport à l'indice de référence, surtout dans la portion des obligations à 30 ans de la courbe des taux.

En ce qui trait aux produits assortis d'un écart de taux, le Fonds surpondère les obligations de sociétés et les obligations provinciales, et sous-pondère les titres de créance d'organismes gouvernementaux canadiens, car la diminution des attentes de relèvement des taux d'intérêt des grandes banques centrales dans le monde a fourni un contexte plus favorable aux actifs risqués. Cependant, nous sommes conscients que ce soutien continu s'articule essentiellement sur l'absence d'une nouvelle détérioration de la croissance économique mondiale et, par conséquent, nous avons rehaussé la qualité du crédit dans ces positions du Fonds.

Nous avons modifié la sensibilité du Fonds aux taux sur le marché américain en vendant des obligations à 10 ans et à 30 ans du gouvernement du Canada et en achetant des titres du Trésor américain de même échéance. Cela concorde avec notre opinion voulant que la Fed réagisse davantage aux signes de ralentissement économique que la Banque du Canada, ce qui a entraîné une convergence des taux directeurs des deux banques centrales, que nous voyons également se répercuter sur les taux d'intérêt à plus long terme.

## 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

# Fonds d'obligations canadiennes Sentry

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

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 durée, 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 d'obligations canadiennes Sentry fusionnera avec le Fonds d'obligations de base plus 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	1,200	0,17
Série B	1,300	0,17

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série F	0,600	0,17
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 0,1 million de dollars et des frais d'administration de 0,02 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 canadiennes 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 (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2019	10,10	0,17	(0,08)	0,21	0,02	0,32	(0,09)	-	-	(0,04)	(0,13)	10,30
31 mars 2019	9,98	0,34	(0,15)	(0,05)	0,24	0,38	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,10
31 mars 2018	10,13	0,33	(0,17)	(0,04)	(0,03)	0,09	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	9,98
31 mars 2017	10,00	0,35	(0,16)	0,26	(0,08)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,13
31 mars 2016	10,46	0,39	(0,17)	(0,06)	(0,34)	(0,18)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2015	10,07	0,38	(0,17)	-	0,46	0,67	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,46
<b>Série B</b>												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2019	10,07	0,17	(0,08)	0,20	0,02	0,31	(0,09)	-	-	(0,04)	(0,13)	10,26
31 mars 2019	9,96	0,34	(0,16)	(0,07)	0,17	0,28	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,07
31 mars 2018	10,12	0,33	(0,18)	(0,01)	(0,04)	0,10	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	9,96
31 mars 2017	10,00	0,35	(0,17)	0,25	(0,07)	0,36	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,12
31 mars 2016	10,46	0,39	(0,17)	(0,06)	(0,34)	(0,18)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2015	10,07	0,38	(0,17)	-	0,46	0,67	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,46
<b>Série F</b>												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2019	10,53	0,18	(0,05)	0,21	0,03	0,37	(0,09)	-	-	(0,04)	(0,13)	10,78
31 mars 2019	10,32	0,35	(0,10)	(0,06)	0,21	0,40	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,53
31 mars 2018	10,40	0,34	(0,10)	(0,03)	(0,07)	0,14	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,32
31 mars 2017	10,19	0,36	(0,09)	0,25	(0,08)	0,44	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,40
31 mars 2016	10,64	0,39	(0,10)	(0,09)	(0,33)	(0,13)	(0,34)	-	-	-	(0,34)	10,19
31 mars 2015	10,16	0,40	(0,10)	(0,08)	0,59	0,81	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,64
<b>Série I</b>												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2019	10,91	0,19	-	0,24	0,07	0,50	(0,09)	-	-	(0,04)	(0,13)	11,22
31 mars 2019	10,52	0,35	(0,04)	(0,08)	(0,17)	0,06	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,91
31 mars 2018	10,53	0,35	(0,02)	(0,01)	0,05	0,37	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,52
31 mars 2017	10,26	0,36	(0,02)	0,28	(0,06)	0,56	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,53
31 mars 2016	10,74	0,40	(0,02)	(0,05)	(0,37)	(0,04)	(0,44)	-	-	-	(0,44)	10,26
31 mars 2015	10,19	0,39	(0,02)	0,04	0,41	0,82	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,74
<b>Série P</b>												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2019	10,93	0,18	(0,01)	0,21	0,06	0,44	(0,09)	-	-	(0,04)	(0,13)	11,23
31 mars 2019	10,63	0,36	(0,04)	(0,12)	(0,18)	0,02	(0,19)	-	-	(0,08)	(0,27)	10,93
31 mars 2018	10,64	0,35	(0,03)	(0,03)	(0,03)	0,26	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	10,63
31 mars 2017	10,35	0,37	(0,03)	0,27	(0,08)	0,53	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,64
31 mars 2016	10,66	0,40	(0,02)	(0,06)	(0,33)	(0,01)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,35
31 mars 2015	10,67	0,01	-	-	-	0,01	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,66

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 canadiennes 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 <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2019	10 955	1 064	1,52	1,37	0,15	1,52	11,27	0,02	103,68
31 mars 2019	11 752	1 163	1,62	1,39	0,15	1,54	11,09	-	83,53
31 mars 2018	11 747	1 177	1,68	s.o.	s.o.	1,64	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	9 821	969	1,68	s.o.	s.o.	1,59	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	20 530	2 054	1,84	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 312	1 368	1,85	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	95,19
<b>Série B</b>									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2019	4 548	443	1,64	1,47	0,17	1,64	11,30	0,02	103,68
31 mars 2019	4 591	456	1,71	1,49	0,15	1,64	10,45	-	83,53
31 mars 2018	6 637	667	1,78	s.o.	s.o.	1,74	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	8 952	884	1,78	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	20 530	2 054	1,84	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 312	1 368	1,85	s.o.	s.o.	1,69	s.o.	-	95,19
<b>Série F</b>									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2019	7 266	674	0,88	0,77	0,11	0,88	13,86	0,02	103,68
31 mars 2019	7 069	671	0,96	0,79	0,10	0,89	12,48	-	83,53
31 mars 2018	8 708	844	1,00	s.o.	s.o.	0,96	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	6 750	649	1,00	s.o.	s.o.	0,91	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	9 220	905	1,10	s.o.	s.o.	0,94	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	5 803	546	1,11	s.o.	s.o.	0,95	s.o.	-	95,19
<b>Série I</b>									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2019	6	1	-	-	-	-	-	0,02	103,68
31 mars 2019	12	1	0,23	0,14	0,02	0,16	11,59	-	83,53
31 mars 2018	2 249	214	0,26	s.o.	s.o.	0,22	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	11 915	1 132	0,26	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	12 126	1 182	0,33	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	14 605	1 360	0,32	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	-	95,19
<b>Série P</b>									
Début des activités : 25 mars 2015									
30 sept. 2019	46	4	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,02	103,68
31 mars 2019	11	1	0,28	0,18	0,03	0,21	13,00	-	83,53
31 mars 2018	88	8	0,34	s.o.	s.o.	0,30	s.o.	-	78,83
31 mars 2017	110	10	0,33	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	-	63,72
31 mars 2016	87	8	0,39	s.o.	s.o.	0,23	s.o.	-	61,31
31 mars 2015	10	1	0,42	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	-	95,19

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 canadiennes Sentry

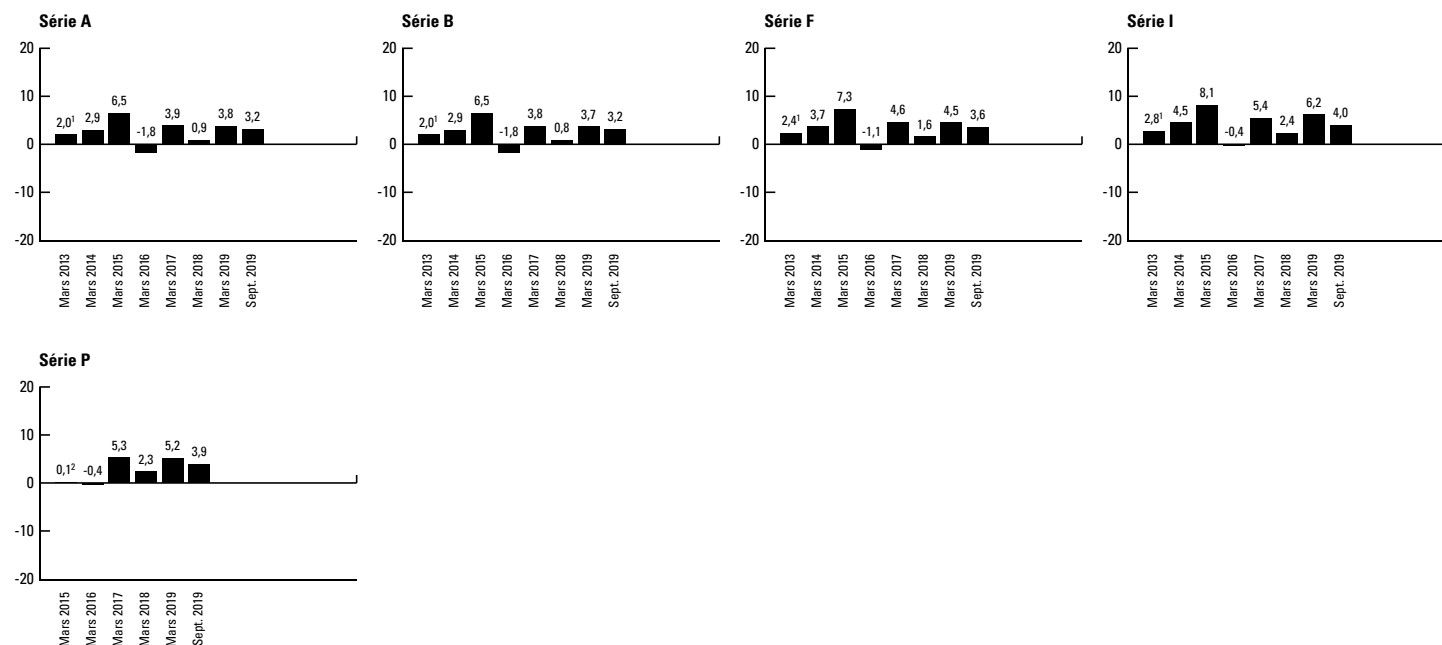
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 31 août 2012 au 31 mars 2013.

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

# Fonds d'obligations canadiennes 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
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	77,3	Obligations de sociétés .....	58,7	Province d'Ontario, 2,65 %, 02/12/2050 .....	6,1
É.-U. ....	7,7	Obligations provinciales .....	24,9	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 01/08/2021 .....	4,1
Allemagne .....	4,1	Obligations d'État canadiennes .....	8,3	Province de Québec, 2,75 %, 01/09/2025 .....	3,8
Trésorerie et équivalents .....	2,8	Obligations d'État étrangères .....	4,1	Province de l'Ontario, 2,9 %, 02/06/2049 .....	3,5
Île de Jersey .....	2,6	Trésorerie et équivalents .....	2,8	Province de Québec, 3,1 %, 01/12/2051 .....	3,5
Irlande .....	2,0	Autres actifs (passifs) nets .....	0,7	Billets/obligations du Trésor américain, 1,625 %, 15/08/2029 ...	3,2
R.-U. ....	1,7	Titres adossés à des actifs .....	0,5	Trésorerie et équivalents .....	2,8
Suisse .....	0,9	Contrats de change à terme .....	0,0	Commerzbank AG, 8,125 %, 19/09/2023 .....	2,4
Autres actifs (passifs) nets .....	0,7			HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P.,	
Australie .....	0,2			5,844 %, 31/12/2049 .....	2,4
Contrats de change à terme .....	0,0			Fiducie du Canada pour l'habitation n°. 1, 1,8 %, 15/12/2024 ...	2,3
				Province de l'Ontario, 2,6 %, 02/06/2025 .....	2,2
				TELUS Corp., 4,85 %, 05/04/2044 .....	2,1
				Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049 .....	2,0
				Province de Québec, 3,5 %, 01/12/2048 .....	1,9
				Fonds hypothécaire Canada, 2,96 %, 01/03/2024 .....	1,9
				Emera Inc., 6,75 %, 15/06/2076 .....	1,9
				Deutsche Bank AG, 4,25 %, 14/10/2021 .....	1,8
				Financière Sun Life Inc., 3,05 %, 19/09/2028 .....	1,3
				Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd., 4,94 %, 30/06/2023 ...	1,3
				Province d'Ontario, 2,7 %, 02/06/2029 .....	1,1
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,25 %, 15/08/2049 .....	0,9
				Credit Suisse Group AG, 6,375 %, 31/12/2049 .....	0,9
				Province de l'Ontario, 2,4 %, 02/06/2026 .....	0,9
				Banque de Montréal, 3,34 %, 08/12/2025 .....	0,9
				Fiducie de capital Financière Manuvie, 7,405 %, 31/12/2108 .....	0,8
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>22 821 \$</b>

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.