Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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 2018, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 1,1 million de dollars pour s'établir à 8,4 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,2 million de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,2 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2018. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 1,2 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 75 % de l'indice obligataire universel de rendement global FTSE TMX Canada et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX.

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

Les tarifs réciproques imposés par les États-Unis et la Chine ont accru l'incertitude à l'égard des marchés financiers et de l'économie. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont continué de relever les taux d'intérêt à court terme. Les prix du pétrole ont considérablement augmenté dans le monde, mais l'escompte sur le prix du pétrole brut de l'Ouest canadien a atteint un record en raison de problèmes de transport. Le processus de légalisation de l'usage récréatif du cannabis au Canada a continué de pousser les valorisations boursières des titres liés au cannabis à des sommets records.

L'exposition au dollar américain a réduit le rendement du Fonds, car le dollar canadien s'est modestement apprécié par rapport à la monnaie américaine. Parmi les titres qui ont nui au rendement figure une obligation de la province de l'Ontario portant intérêt à 2,9 % et échéant le 2 décembre 2046. Cette obligation à long terme (sensible aux taux d'intérêt) a souffert du contexte de hausse des taux d'intérêt.

Dans le volet des actions du Fonds, le choix de titres dans les secteurs de l'énergie et des soins de santé ainsi que les placements dans le secteur immobilier ont entravé le rendement relatif. Les titres défavorables comprennent AltaGas Ltd., Stella-Jones Inc. et Saputo Inc. AltaGas a vendu plusieurs actifs secondaires au cours de la période, notamment des actifs énergétiques en Californie. Cette opération a matérialisé une perte importante, ce qui a suscité des craintes d'une réduction du dividende chez les investisseurs. Stella-Jones a été touchée par le départ de ses associés fondateurs et un ralentissement du redressement de ses marges causé par une hausse des coûts d'intrants. Saputo a annoncé un bénéfice inférieur aux attentes en raison des préoccupations au sein de l'industrie laitière suscitées par le nouvel Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC).

Une duration plus courte que celle de l'indice de référence a contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération des obligations d'échéance comprise entre un et cinq ans y a aussi contribué, puisque la courbe des taux s'est fortement aplatie. L'un des titres à revenu fixe profitables du Fonds a été l'obligation de The Home Trust Co. portant intérêt à 3,4 % et échéant le 10 décembre 2018. Ce prêteur hypothécaire à court terme canadien a vu ses résultats d'exploitation s'améliorer grandement depuis un an. On s'attend maintenant à ce que ses obligations arrivent à échéance à leur valeur nominale, ce qui a fait augmenter leurs prix.

Dans le volet des actions, les placements dans les secteurs des soins de santé et des matières premières ont contribué au rendement relatif du Fonds, tout comme le choix de titres dans le secteur des industries. Parmi les titres profitables figurent CVS Health Corp., Cigna Corp. et Brookfield Asset Management Inc. CVS Health a annoncé de solides résultats et son acquisition d'Aetna Inc. devrait être conclue au second semestre de 2018. Cigna Corp. a dégagé un bénéfice supérieur aux attentes et relevé ses prévisions pour 2018. De plus, le département américain de la Justice a approuvé sa fusion avec Express Scripts Holdings Co. Brookfield Asset Management a aussi surpassé les prévisions de bénéfice et conclu plusieurs acquisitions, dont celle de Forest City Realty Trust Inc., au cours des derniers trimestres.

Nous avons réduit nos placements dans les titres de créance des sociétés au sein de la composante de titres à revenu fixe du Fonds et augmenté ceux dans les titres gouvernementaux. Ce déplacement a réduit la volatilité et le risque de défaillance au sein du Fonds.

Dans le volet des titres à revenu fixe du Fonds, nous avons ajouté un placement dans l'obligation de Keyera Corp. portant intérêt à 3,934 % et échéant le 21 juin 2028, en raison de son exposition aux infrastructures énergétiques. Nous avons accru notre placement dans le titre hybride d'Emera Inc. à 6,75 % échéant le 15 juin 2076, à la suite d'une baisse de son cours. Nous avons éliminé notre placement dans l'obligation de Molson Coors Brewing Co. à 2,84 % échéant le 15 juillet 2023 afin d'encaisser nos gains. Nous estimions qu'à la suite d'une augmentation de sa valeur, ce titre ne représentait plus une bonne occasion sur le plan du risque et du rendement. Nous avons réduit notre placement dans l'obligation de CNOOC Ltd. à 4,25 % échéant le 30 avril 2024 afin de diminuer sa pondération.

Dans le volet des actions du Fonds, nous avons ajouté S&P Global Inc. et investi davantage dans Aecon Group Inc. Nous avons éliminé Wells Fargo & Co. et réduit notre placement dans Chemin de fer Canadien Pacifique.

Dans l'ensemble, le Fonds a surclassé son indice de référence pour la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous restons prudents à l'égard des perspectives du marché canadien compte tenu du ralentissement de la croissance de l'emploi et du produit intérieur brut et des frictions commerciales avec les États-Unis. Toutefois, nous estimons que le nouvel Accord États-Unis-Mexique-Canada, ainsi qu'une décision d'investissement finale favorable au projet LNG Canada, devrait avoir un impact positif sur les exportations.

Nous préférons investir dans des sociétés canadiennes ayant une exposition au marché américain, puisque la croissance de ce dernier s'accélère en raison de l'amélioration du contexte commercial. De plus, nous continuerons de sélectionner principalement des sociétés canadiennes faiblement endettées qui génèrent d'importants flux de trésorerie.

Nous prévoyons une augmentation de la volatilité au cours de la prochaine période, car la vigueur de la croissance économique en Amérique du Nord devrait conduire à de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Nous continuerons de revoir l'exposition au risque de crédit et la répartition globale de l'actif du Fonds afin de réduire son exposition à une baisse potentielle des marchés.

Le 1er juin 2018, Sentry Investissements inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI ») et Sentry Investments Corp. Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds Sentry (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds Sentry ont démissionné le 31 mai 2018.

Le 1er septembre 2018, la proposition relative aux frais d'administration qui avait été approuvée par les porteurs de parts lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 3 mai 2018 est entrée en vigueur. Depuis le 1er septembre 2018, CI Investments Inc. prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) en contrepartie des frais d'administration. Pour plus de détails au sujet des frais d'administration, veuillez consulter le prospectus simplifié et la notice annuelle les plus récents des fonds, ou leurs modifications, à l'adresse www.sedar.com.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du conseil des gouverneurs (« CG ») et du CEI des fonds CI et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CG et du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration fixes, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des porteurs de parts (dans la mesure permise par la réglementation canadienne des valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 30 septembre 2018 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série A	1,450	0,17
Série B	1,500	0,17
Série F	0,700	0,17
Série I	payés directement par les investisseurs	-
Série P*	payés directement par les investisseurs	0,15

*Le 24 septembre 2018 ou vers cette date, la série O a été renommée série P.

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

Au cours de la période close le 30 septembre 2018, le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion et d'administration de 11 571 $.

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.;
b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire; et
c) achat ou vente de parts d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou une de ses sociétés affiliées.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de 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 avec des parties liées durant la période close le 30 septembre 2018.

Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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 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 : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,00	0,24	(0,17)	0,24	(0,04)	0,27	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	(0,13)	10,04
31 mars 2018	10,14	0,27	(0,19)	0,13	(0,08)	0,13	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,00
31 mars 2017	9,90	0,27	(0,18)	0,24	0,12	0,45	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,14
31 mars 2016	10,00	0,22	(0,16)	0,01	0,04	0,11	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,90
Série B												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,99	0,24	(0,17)	0,23	(0,04)	0,26	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	(0,13)	10,02
31 mars 2018	10,13	0,27	(0,20)	0,12	(0,08)	0,11	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	9,99
31 mars 2017	9,90	0,27	(0,19)	0,21	0,11	0,40	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,13
31 mars 2016	10,00	0,22	(0,16)	0,01	0,04	0,11	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,90
Série F												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,25	0,24	(0,13)	0,25	(0,03)	0,33	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	(0,13)	10,33
31 mars 2018	10,30	0,28	(0,11)	0,07	0,03	0,27	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,25
31 mars 2017	9,97	0,27	(0,10)	0,23	0,12	0,52	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,30
31 mars 2016	10,00	0,21	(0,08)	0,01	0,16	0,30	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	9,97
Série I												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,52	0,24	(0,08)	0,25	(0,01)	0,40	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	(0,13)	10,65
31 mars 2018	10,46	0,28	(0,02)	0,14	(0,09)	0,31	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,52
31 mars 2017	10,04	0,29	(0,02)	0,28	0,02	0,57	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,46
31 mars 2016	10,00	0,18	(0,01)	0,01	0,07	0,25	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	10,04
Série P												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	10,49	0,28	(0,11)	0,27	(0,02)	0,42	(0,03)	(0,02)	-	(0,08)	(0,13)	10,61
31 mars 2018	10,45	0,28	(0,03)	0,06	(0,64)	(0,33)	(0,05)	(0,04)	-	(0,16)	(0,25)	10,49
31 mars 2017	10,04	0,28	(0,02)	0,23	0,18	0,67	(0,09)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,25)	10,45
31 mars 2016	10,00	0,18	(0,02)	0,01	0,08	0,25	(0,07)	(0,02)	-	(0,12)	(0,21)	10,04

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions 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 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge [2] %	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Série A									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	4 981	496	2,08	1,74	0,22	1,96	11,76	0,03	28,64
31 mars 2018	5 938	594	2,26	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	5 480	541	2,52	s.o.	s.o.	1,83	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	4 947	500	4,15	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,08	50,70
Série B									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	2 475	247	2,17	1,79	0,25	2,04	12,80	0,03	28,64
31 mars 2018	2 604	261	2,31	s.o.	s.o.	1,94	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	3 306	326	2,57	s.o.	s.o.	1,88	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	4 947	500	4,15	s.o.	s.o.	1,89	s.o.	0,08	50,70
Série F									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	580	56	1,26	0,99	0,14	1,13	12,37	0,03	28,64
31 mars 2018	663	65	1,38	s.o.	s.o.	1,01	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	2 163	210	1,64	s.o.	s.o.	0,95	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	393	39	3,23	s.o.	s.o.	0,97	s.o.	0,08	50,70
Série I									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	295	28	0,29	0,14	0,02	0,16	5,39	0,03	28,64
31 mars 2018	289	27	0,49	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	283	27	0,79	s.o.	s.o.	0,10	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	10	1	2,36	s.o.	s.o.	0,09	s.o.	0,08	50,70
Série P									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	22	2	0,42	0,27	0,03	0,30	6,27	0,03	28,64
31 mars 2018	55	5	0,60	s.o.	s.o.	0,23	s.o.	0,02	47,29
31 mars 2017	11	1	0,88	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	0,04	76,34
31 mars 2016	10	1	2,46	s.o.	s.o.	0,19	s.o.	0,08	50,70

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'aprés le total des charges (à l'exclusion des frais de courtage 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 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

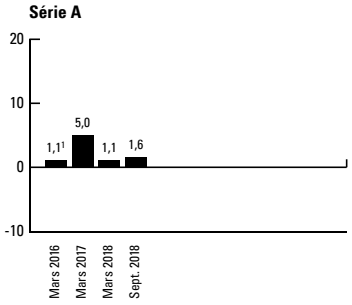
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

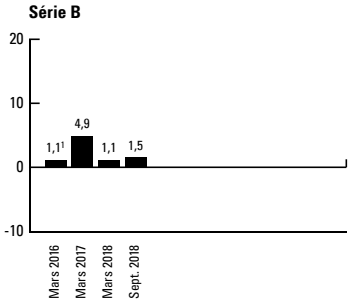
RENDEMENTS PASSÉS

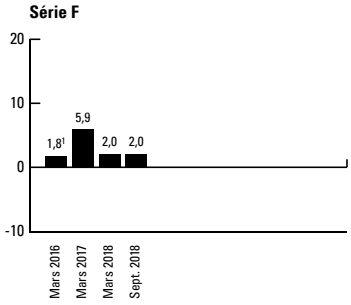
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvestis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

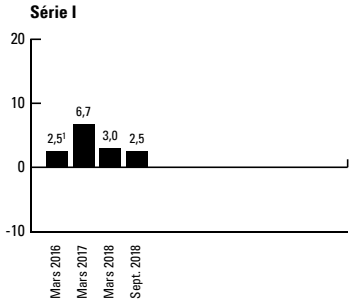
Rendements annuels

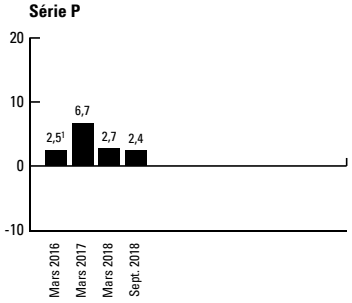
Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de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











1 Le rendement de 2016 couvre la période du 10 juin 2015 au 31 mars 2016.

Fonds de revenu mensuel prudent Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2018

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
Canada	74,8
É.-U.	12,9
Trésorerie et équivalents	3,3
Allemagne	2,4
Irlande	1,9
Bermudes	1,2
Île de Jersey	1,2
Suisse	0,7
Curaçao	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,5
R.-U.	0,4
Contrats de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Contrats d'options	(0,0)
Total des positions vendeur	**(0,0)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations de sociétés	33,9
Obligations d'État canadiennes	20,9
Obligations provinciales	11,6
Services financiers	10,0
Technologies de l'information	3,7
Énergie	3,4
Trésorerie et équivalents	3,3
Industries	2,9
Services publics	2,2
Biens de consommation de base	1,9
Soins de santé	1,8
Biens de consommation discrétionnaire	1,3
Titres adossés à des actifs	0,9
Matériaux	0,7
Obligations municipales	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,5
Immobilier	0,4
Contrats de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Contrats d'options	(0,0)
Total des positions vendeur	**(0,0)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 2 %, 01/06/2028	4,6
Province de l'Ontario, 2,9 %, 02/12/2046	3,5
Trésorerie et équivalents	3,3
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048	2,9
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 01/12/2045	2,0
Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049	1,9
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 01/03/2022	1,9
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 01/09/2021	1,7
Gouvernement du Canada, 1 %, 01/09/2022	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,9 %, 15/09/2026	1,7
Province de la Nouvelle-Écosse, 2,1 %, 01/06/2027	1,7
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	1,6
JP Morgan Chase & Co., OTV, rachetables, 5,80888 %, 31/12/2049	1,6
Deutsche Bank AG, 4,25 %, 14/10/2021	1,5
SSL Finance Inc./SSL Financement Inc., 4,099 %, 31/10/2045	1,5
Province de Colombie-Britannique, 2,85 %, 18/06/2025	1,5
Emera Inc., 6,75 %, 15/06/2076	1,5
407 International Inc., 3,6 %, 21/05/2047	1,5
Province de Québec, 2,5 %, 01/09/2016	1,4
Banque de Montréal	1,4
Province de l'Ontario, 2,4 %, 02/06/2026	1,3
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	1,3
Alphabet Inc., catégorie C	1,3
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,2
TransCanada Pipelines Ltd., 4,52375 %, 15/05/2067	1,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**8 353 $**

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.