

Fonds de revenu d'actifs spécialisés 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, 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

Entre le 31 mars 2012 et le 30 septembre 2018, la valeur liquidative du Fonds a baissé de 8,7 millions de dollars pour s'établir à 50,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 9,3 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a relevé l'actif de 2,3 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,7 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 3,6 %, 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 4,2 %. L'indice de référence est composé à 25 % de l'indice mondial des obligations à rendement élevé ICE BofAML, à 25 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed, à 25 % de l'indice des actions mondiales d'infrastructures S&P, à 12,5 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite et à 12,5 % de l'indice CBOE S&P 500 PutWrite.

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 Fonds a fait moins bien que son indice de référence au cours de la période, les positions des secteurs de l'énergie, des infrastructures et de l'immobilier se portant particulièrement bien tandis que celles dans des actions d'entreprises œuvrant dans le domaine des services publics et dans des obligations à rendement élevé du secteur des télécommunications marquaient le pas. Les cours des actions des intervenants du secteur des infrastructures et des sociétés de transport de pétrole et de gaz ont repris du terrain après avoir traversé une période de volatilité au début de 2018; de nombreuses entreprises ont profité de divers programmes de simplification, par exemple Enbridge et Cheniere Energy, visant à réduire leur coût du capital. Les titres liés au secteur de l'immobilier ont affiché un rendement relativement élevé pendant la période après la vague de liquidation du premier trimestre attribuable en grande partie à une hausse des taux. Nous avons profité de la conjoncture du premier trimestre pour augmenter les positions dans des compagnies en bonne santé, présentant des bilans solides, de bons atouts concurrentiels et des flux de trésorerie disponibles élevés. À cette étape du cycle, nous pensons que les sociétés les plus attrayantes sont celles qui sont en mesure de se financer elles-mêmes et de générer des rendements considérables sur leurs investissements en capital. Les chocs attribuables aux variations des taux d'intérêt offrent souvent des occasions d'achat d'entreprises dont les opérations sont influencées davantage par les données fondamentales d'exploitation que par les variations des taux d'intérêt. Nos positions dans le secteur de l'immobilier ont affiché dans l'ensemble un rendement positif, particulièrement dans Brookfield Asset Management Inc., Kennedy-Wilson Holdings Inc. et Forest City Realty Trust Inc. Nous avons monétisé notre position dans Forest City Realty Trust Inc. au moment de l'annonce de l'acquisition de la société par Brookfield Asset Management Inc. pendant la période.

Notre stratégie de vente d'options a procuré d'intéressants rendements corrigés du risque au cours de la période de six mois, grâce surtout à un marché boursier favorable. Les secteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif de la stratégie sont les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les services

financiers. Notre exposition sous-jacente la plus profitable a été UnitedHealth, qui s'est fortement appréciée en raison d'une solide exécution continue. L'élément le plus défavorable a été nos couvertures contre une baisse des cours boursiers, puisqu'aucun secteur n'a fortement reculé au cours de la période. Notre pire exposition sous-jacente a été Bristol-Myers Squibb, qui a publié des données d'essais cliniques montrant un désavantage par rapport à un compétiteur dans le domaine concurrentiel de l'oncologie immunitaire au début de la période. Tout au long de la période, notre stratégie a accusé du retard par rapport aux marchés boursiers en raison de sa plus grande prudence, car la vente d'options hors du cours a tendance à être à la traîne lorsque les marchés boursiers sont en forte progression. À la fin de la période, cette prudence a été récompensée, car la stratégie a nettement surpassé les indices de référence des actions et des options lors que les marchés boursiers ont chuté.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La différence entre le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans et celui de l'obligation d'État allemande à 10 ans atteignait 2,6 % à la fin du troisième trimestre, un record. Si la Banque centrale européenne commence à relever ses taux dans un an et que la Banque du Japon élève les siens à zéro sous l'impulsion d'un nouveau gouverneur moins conciliant l'an prochain, les taux obligataires américains risquent de perdre leur ancrage et de sortir de leur corridor actuel. Si tel était le cas, la hausse des taux obligataires conjuguée à l'impact des tarifs douaniers commencerait à faire sentir ses effets sur les consommateurs et les entreprises, provoquant la fin de la longue phase d'expansion économique actuelle. Ceci n'est toutefois pas notre scénario de base, lequel suppose plutôt que la croissance centrée sur les États-Unis se poursuivra et que les bénéfices continueront de progresser, quoique plus lentement.

La poussée des taux des obligations d'État américaines en octobre – l'obligation du Trésor à 10 ans ayant atteint 3,2 % – et le repli subséquent de 6 % de l'indice S&P 500 ont clairement montré que les investisseurs en actions considèrent l'alourdissement des coûts d'emprunt comme un frein à la croissance. Plus important encore, nous avons assisté à une nette rotation sectorielle pendant cette période de volatilité, le secteur des technologies étant particulièrement touché par les sorties de capitaux tandis que les secteurs défensifs résistaient relativement bien; il s'agit, selon nous, d'un facteur qui renforcera le niveau de confiance des investisseurs dans les catégories d'actif que nous ciblons après une période de deux ans au cours de laquelle l'ensemble des intervenants du marché étaient à la chasse à la croissance. Nous pensons que les actions devraient surclasser les titres à revenu fixe et que le crédit devrait l'emporter sur la durée. Les rendements du Fonds devraient se maintenir aux alentours de 5 % ou moins. Un certain degré de volatilité ou d'incertitude politique pourrait s'avérer bénéfique si ces facteurs permettaient de calmer « l'esprit animal » des marchés. D'ici là, bien des marchés, y compris nos catégories d'actifs cibles, dépendront des initiatives individuelles en matière de création de valeur ou des fluctuations de l'appétit général pour le risque parce qu'ils manquent de catalyseurs positifs ou négatifs identifiables. Les investisseurs qui s'attendent à recevoir un signal de virage du marché provenant du marché des obligations à rendement élevé (indicateur traditionnellement fiable comme le « canari dans la mine de charbon ») risquent d'être déçus. La qualité du crédit est relativement élevée, les

Fonds de revenu d'actifs spécialisés Sentry

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

émissions sont peu abondantes et les sorties de fonds se poursuivent, en contraste saisissant avec ce qui se passe sur les marchés des obligations des pays émergents, des obligations de sociétés de bonne qualité et des prêts à effet de levier. Nous réduisons graduellement le degré de risque du portefeuille du Fonds sachant que la détérioration des marchés du crédit exercera des pressions sur nos positions.

Le contexte des placements continue de nous paraître favorable aux stratégies d'options à l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis. Nous ne prévoyons pas de changements monumentaux dans les politiques, mais plutôt des rendements boursiers restreints, ponctués de mini-crisis occasionnelles qui maintiendront la volatilité à des niveaux sains, mais non chaotiques. Notre stratégie continue de représenter une bonne façon de maintenir une exposition défensive aux marchés boursiers en fin de cycle tout en offrant trois couches de protection : une marge de sécurité sur les options que nous vendons, une assurance au moyen de nos opérations de couverture et une grande liquidité. De plus, notre stratégie offre un intéressant rendement en dividende, de la diversification, une plus faible volatilité, des baisses moins marquées et une faible sensibilité aux taux d'intérêt.

Le 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 Eisenhower 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	1,850	0,22
Série B	1,850	0,22
Série F	0,850	0,22
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 0,4 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 30 246 \$.

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 :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire; et
- 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 d'actifs spécialisés 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 la clôture de la période présentée ⁽³⁾	
	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 : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,00	0,16	(0,10)	0,06	0,22	0,34	(0,02)	(0,05)	(0,13)	(0,09)	(0,29)	9,04
31 mars 2018	9,53	0,31	(0,25)	0,07	(0,14)	(0,01)	(0,05)	(0,09)	(0,27)	(0,17)	(0,58)	9,00
31 mars 2017	9,42	0,34	(0,23)	0,37	0,16	0,64	(0,07)	(0,12)	-	(0,39)	(0,58)	9,53
31 mars 2016	10,00	0,29	(0,21)	(0,11)	0,08	0,05	(0,07)	(0,09)	-	(0,25)	(0,41)	9,42
Série B												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,01	0,16	(0,10)	0,06	0,22	0,34	(0,02)	(0,05)	(0,13)	(0,09)	(0,29)	9,05
31 mars 2018	9,53	0,31	(0,25)	0,08	(0,11)	0,03	(0,05)	(0,09)	(0,27)	(0,17)	(0,58)	9,01
31 mars 2017	9,42	0,34	(0,23)	0,34	0,25	0,70	(0,07)	(0,12)	-	(0,39)	(0,58)	9,53
31 mars 2016	10,00	0,29	(0,21)	(0,11)	0,08	0,05	(0,07)	(0,09)	-	(0,25)	(0,41)	9,42
Série F												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,33	0,16	(0,06)	0,06	0,27	0,43	(0,02)	(0,05)	(0,13)	(0,09)	(0,29)	9,43
31 mars 2018	9,74	0,31	(0,14)	0,08	(0,18)	0,07	(0,05)	(0,09)	(0,27)	(0,17)	(0,58)	9,33
31 mars 2017	9,51	0,35	(0,12)	0,36	0,23	0,82	(0,07)	(0,12)	-	(0,39)	(0,58)	9,74
31 mars 2016	10,00	0,30	(0,13)	(0,12)	0,22	0,27	(0,07)	(0,09)	-	(0,25)	(0,41)	9,51
Série I												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,56	0,16	(0,07)	0,17	0,82	1,08	(0,02)	(0,05)	(0,13)	(0,09)	(0,29)	9,72
31 mars 2018	9,85	0,31	(0,02)	0,12	0,01	0,42	(0,05)	(0,09)	(0,27)	(0,17)	(0,58)	9,56
31 mars 2017	9,60	0,37	(0,16)	0,45	-	0,66	(0,07)	(0,12)	-	(0,39)	(0,58)	9,85
31 mars 2016	10,00	0,27	(0,03)	(0,10)	(0,13)	0,01	(0,07)	(0,09)	-	(0,25)	(0,41)	9,60
Série P												
Début des activités : le 10 juin 2015												
30 sept. 2018	9,59	0,17	(0,03)	0,07	0,24	0,45	(0,02)	(0,05)	(0,13)	(0,09)	(0,29)	9,75
31 mars 2018	9,91	0,31	(0,05)	0,10	(0,50)	(0,14)	(0,05)	(0,09)	(0,27)	(0,17)	(0,58)	9,59
31 mars 2017	9,59	0,34	(0,03)	0,19	(0,38)	0,12	(0,07)	(0,12)	-	(0,39)	(0,58)	9,91
31 mars 2016	10,00	0,27	(0,04)	(0,10)	(0,13)	-	(0,07)	(0,09)	-	(0,25)	(0,41)	9,59

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 d'actifs spécialisés 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 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 : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	15 232	1 684	2,38	2,10	0,23	2,33	10,91	0,12	25,94
31 mars 2018	16 241	1 804	2,57	s.o.	s.o.	2,44	s.o.	0,22	429,04
31 mars 2017	9 433	990	2,72	s.o.	s.o.	2,36	s.o.	0,15	83,47
31 mars 2016	14 715	1 562	3,63	s.o.	s.o.	2,38	s.o.	0,44	34,73
Série B									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	15 575	1 721	2,41	2,09	0,26	2,35	12,55	0,12	25,94
31 mars 2018	16 776	1 862	2,53	s.o.	s.o.	2,40	s.o.	0,22	429,04
31 mars 2017	11 169	1 172	2,70	s.o.	s.o.	2,34	s.o.	0,15	83,47
31 mars 2016	14 715	1 562	3,63	s.o.	s.o.	2,38	s.o.	0,44	34,73
Série F									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	18 362	1 946	1,27	1,08	0,14	1,22	12,57	0,12	25,94
31 mars 2018	23 591	2 528	1,39	s.o.	s.o.	1,26	s.o.	0,22	429,04
31 mars 2017	9 472	972	1,53	s.o.	s.o.	1,17	s.o.	0,15	83,47
31 mars 2016	4 964	522	2,49	-	-	1,23	-	0,44	34,73
Série I									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	13	1	0,12	0,06	0,01	0,07	13,00	0,12	25,94
31 mars 2018	1 356	142	0,30	s.o.	s.o.	0,17	s.o.	0,22	429,04
31 mars 2017	8 053	817	0,47	s.o.	s.o.	0,11	s.o.	0,15	83,47
31 mars 2016	10	1	1,38	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	0,44	34,73
Série P									
Début des activités : le 10 juin 2015									
30 sept. 2018	1 372	141	0,26	0,18	0,03	0,21	14,82	0,12	25,94
31 mars 2018	1 322	138	0,39	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	0,22	429,04
31 mars 2017	11	1	0,60	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	0,15	83,47
31 mars 2016	10	1	1,53	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	0,44	34,73

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 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 d'actifs spécialisés Sentry

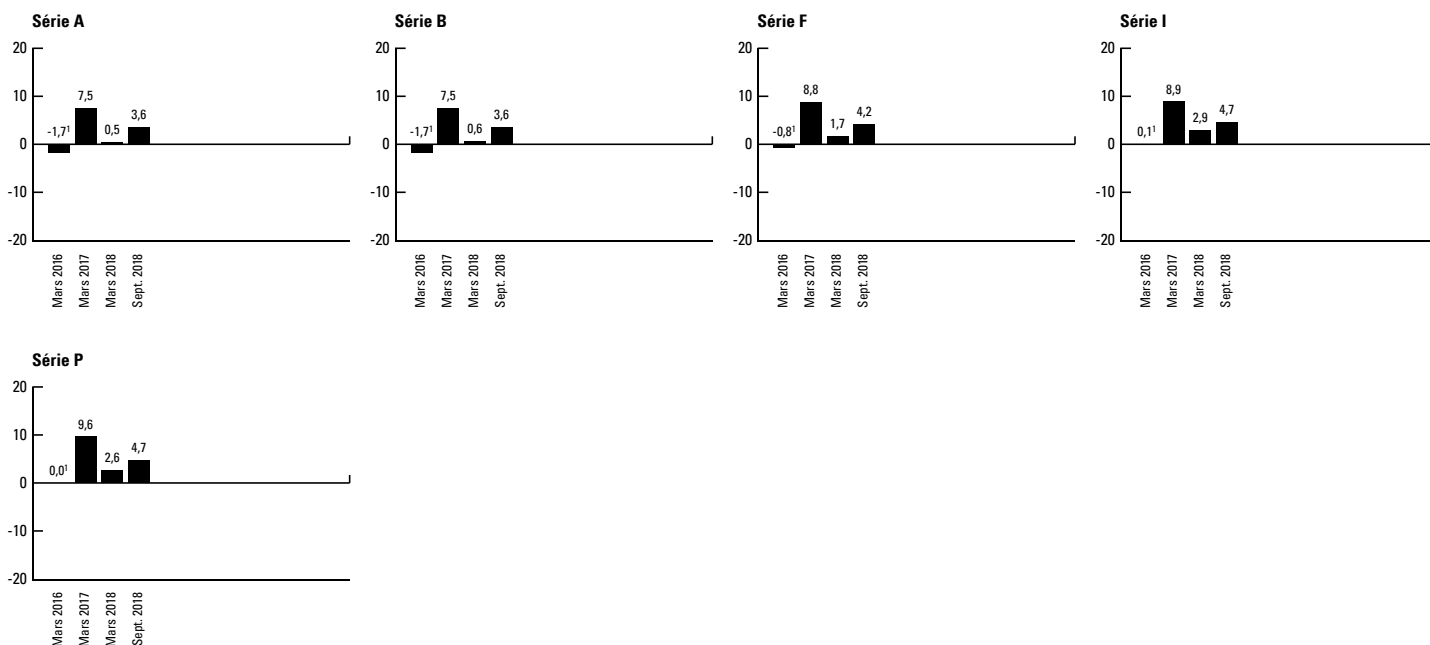
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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 réinvesties 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 d'actifs spécialisés 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
É.-U.	40,4	Obligations de sociétés	29,6	Placements à court terme	7,7
Canada	22,4	Immobilier	14,8	Trésorerie et équivalents	4,0
Placements à court terme	7,7	Industries	12,0	Tricon Capital Group Inc.	1,9
France	4,0	Services publics	10,3	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	1,9
Trésorerie et équivalents	4,0	Énergie	7,8	Chenièr Energy Inc.	1,7
R.-U.	2,6	Placements à court terme	7,7	American Homes 4 Rent	1,7
Pays-Bas	2,6	Biens de consommation discrétionnaire	6,7	Engie	1,7
Australie	2,5	Trésorerie et équivalents	4,0	Studio City Finance, 8,5 %, 01/12/2020	1,6
Espagne	2,5	Services financiers	3,4	Playa Hotels & Resorts N.V.	1,5
Bermudes	2,1	Technologies de l'information	2,3	Prologis Inc.	1,4
Luxembourg	2,0	Autres actifs (passifs) nets	0,7	Kinder Morgan Canada Ltd.	1,3
Îles Vierges britanniques	1,6	Contrats de change à terme	0,7	Grainger PLC	1,3
Irlande	1,3	Services de télécommunications	0,3	NextEra Energy Inc.	1,3
Suisse	1,2	Contrats d'options	0,0	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	1,3
Îles Caïmans	0,8	Total des positions acheteur	100,0	Vail Resorts Inc.	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,7			Ferrovial S.A.	1,3
Contrats de change à terme	0,7	Positions vendeur		Vinci S.A.	1,2
Île de Jersey	0,5	Contrats d'options.....	(0,3)	StorageVault Canada Inc.	1,2
Allemagne	0,4	Total des positions vendeur	(0,3)	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,2
Bahamas	0,2			Aena S.A.	1,2
Italie	0,1			Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,2
Îles Marshall	0,0			Gecina S.A.	1,1
Contrats d'options	0,0			Union Pacific Corp.	1,1
Total des positions acheteur	100,0			Aroundtown S.A.	1,1
				Cedar Fair L.P.	1,1
Positions vendeur				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	50 535 \$
Contrats d'options.....	(0,3)				
Total des positions vendeur	(0,3)				

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.