

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry (le « Fonds ») est de procurer un revenu et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de toute qualité de crédit émis par des sociétés ou des gouvernements de toute taille, situés n'importe où dans le monde. Le portefeuille du Fonds investit dans des titres à revenu fixe et répartit l'actif entre les secteurs, les structures, les devises et les pays. Le style de placement du Fonds met l'accent sur la souplesse et les décisions de gestion active afin de maximiser la valeur relative en fonction du risque. Le portefeuille du Fonds investit dans des titres à revenu fixe de bonne qualité et de qualité inférieure, notamment les titres d'emprunt souverains et quasi souverains, les obligations de sociétés et les titres de créance des marchés émergents. Le Fonds gère activement la position en devises et peut investir jusqu'à la totalité de l'actif dans des titres à revenu fixe étrangers. Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 0,3 million de dollars pour s'établir à 3,6 millions de dollars. Les rachats nets se sont élevés à 0,2 million de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a ajouté 0,1 million de dollars à l'actif du Fonds. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,2 million de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,6 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global du marché mondial élargi ICE BoAML (couvert à 50 % par rapport au dollar canadien).

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 brusque virage de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a été l'événement décisif du premier trimestre. Réagissant aux chocs subis par les marchés financiers au quatrième trimestre, la Fed a suspendu les hausses de taux

jusqu'à nouvel ordre afin d'éviter toute erreur de manœuvre. Elle a également décidé de mettre fin plus tôt que prévu à la réduction de son bilan et de recentrer ses efforts sur l'ajustement de sa politique en fonction des écarts d'inflation passés. S'est ensuivi un regain de l'appétit pour le risque, qui a renoué avec ses sommets d'octobre.

Malgré le redressement des marchés du crédit et des actions, les rendements des obligations d'État ont atteint de nouveaux creux prononcés. D'une part, les marchés ont révisé leurs attentes de hausse de taux et intègrent désormais un assouplissement monétaire; d'autre part, les données décevantes sur la croissance ont engendré des craintes de récession, principalement au Japon et en Europe. L'absence de marge de manœuvre pour soutenir l'économie par la politique monétaire suscite l'inquiétude, car la Banque centrale européenne (BCE) a reporté la date prévue de relèvement des taux d'intérêt d'un niveau négatif à nul.

Dans la même veine, les perspectives de réduction des taux de la Banque du Canada ont été prises en compte dans les prix des obligations pour la première fois depuis 2016, face au risque persistant de regain des tensions commerciales et au spectre d'un ralentissement économique mondial, contre lequel le Canada ne serait pas immunisé.

En Chine, la relance monétaire se poursuit à un rythme mesuré, comme il ressort de la réunion de l'Assemblée nationale populaire du pays, tenue en mars, lors de laquelle des réductions d'impôts et l'engagement de dépenses budgétaires ont été annoncés; par ailleurs, l'administration Trump a reporté l'application de nouveaux tarifs sur les produits chinois et des négociations décisives semblent en bonne voie. Les facteurs ont contribué à apaiser la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise, lequel aggraverait le repli économique mondial.

Les marchés obligataires et boursiers des pays émergents ont bénéficié d'un fort afflux de capitaux lorsque les investisseurs ont estimé que le changement de cap de la Fed contribuerait à contenir la volatilité et la vigueur du dollar américain, ainsi qu'à inciter les investisseurs en quête de rendement à prendre davantage de risques.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice. Le rendement global positif du portefeuille est essentiellement attribuable au recul important des taux d'intérêt, auquel s'ajoute la surpondération des positions en dollars américains, cette devise s'étant raffermie de 3,5 % par rapport au dollar canadien.

Dans le compartiment des obligations de sociétés de bonne qualité du Fonds, les obligations de Celgene à 3,45 % échéant en novembre 2027 et ses obligations à 4,55 % échéant en février 2048 se sont démarquées. Ces deux titres ont dégagé des rendements globaux de 10,6 % et de 13,9 % respectivement au cours de la période, à l'annonce de l'acquisition prévue de la société par Bristol-Myers Squibb, et ont contribué au rendement des obligations de société de bonne qualité au sein du Fonds.

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

---

Néanmoins, les rendements ont été affectés par l'accroissement des écarts de crédit au cours de l'exercice, alors que les conditions financières se resserraient, surtout aux États-Unis.

La position dans les obligations à taux variable de TransCanada échéant en 2067 (en dollars américains), qui ont perdu 4,7 % durant l'exercice, a nuí au rendement sur fond d'élargissement des écarts et de révision à la baisse des attentes relatives au taux LIBOR en raison de l'attitude conciliante de la Fed.

Le Fonds reste surpondéré en obligations de sociétés – notamment les obligations de bonne qualité et à rendement élevé – puisque les politiques accommodantes des banques centrales des marchés développés et des perspectives de croissance modérées devraient soutenir les écarts de crédit.

Au cours du deuxième semestre, nous avons stratégiquement accru la durée sur le marché canadien en surpondérant le segment à 10 ans de la courbe aux dépens des obligations à plus long terme. Nous estimions qu'un essoufflement des perspectives économiques au pays et à l'étranger inciterait le marché à exclure complètement de nouvelles hausses des taux par la Banque du Canada, entraînant un recul des rendements et une accentuation de la courbe.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Après la forte volatilité et le resserrement des conditions financières qui ont caractérisé la fin de 2018, les banques centrales du monde entier, la Fed en tête, se montrent désormais accommodantes. Les politiques sont en cours de réévaluation et la lutte contre l'inflation cyclique cède la place à la lutte contre la déflation chronique. Le redressement vigoureux des obligations d'État qui a suivi a brièvement fait passer les rendements des obligations à long terme en dessous de ceux des obligations à court terme – phénomène appelé « inversion de la courbe ». La situation extrême a poussé certains observateurs à faire des comparaisons entre les marchés obligataires mondiaux et le Japon (cela vaut particulièrement pour l'Europe, aux prises avec une croissance anémique).

À court terme, cependant, nous pensons que cette baisse des rendements devrait contribuer à stabiliser la croissance plutôt que de favoriser une contraction déflationniste.

Fait à noter, les canaux de financement restent ouverts et les statistiques économiques réelles sont solides, voire rebondissent en Chine. Le marché des obligations de sociétés s'est beaucoup amélioré par rapport au trimestre précédent, sur le plan des nouvelles émissions et des apports de capitaux dans cette catégorie d'actif. Selon notre scénario de base, un nouveau resserrement des écarts est possible, mais il serait attribuable à une légère remontée des taux des obligations du Trésor plutôt qu'à une hausse du prix des obligations. Par conséquent, nous estimons que le détachement des coupons procurera des rendements respectables d'environ 5 % assortis d'une volatilité contrôlée.

Le rajustement brutal des taux sur les marchés développés au cours des derniers mois a offert des occasions de placement dans le secteur des actifs risqués, favorisant ainsi une certaine diminution à court terme des différentiels de rendement. À mesure que les marchés anticipent la fin du cycle de hausse des taux de la Fed accompagnée d'un ralentissement de l'économie américaine (qui continue néanmoins de progresser à un rythme supérieur à son potentiel), des risques de faiblesse du dollar américain commencent à poindre à l'horizon. Cette conjoncture permettrait d'assouplir les

conditions financières en 2019, tant sur les marchés mondiaux que sur les marchés émergents.

## Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1<sup>er</sup> avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

Le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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](http://www.sedar.com).

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du CEI des fonds CI et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre 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'acquie 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

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 31 mars 2019 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Série A	1,150	0,20
Série F	0,650	0,20
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 0,04 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,01 million de dollars pour l'exercice.

Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé pour 14 000 \$ de frais de gestion.

## 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.

## 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 Comité d'examen indépendant passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant l'exercice clos le 31 mars 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## 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.; 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 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 l'exercice 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 l'exercice clos le 31 mars 2019.

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 derniers exercices.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	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 : le 4 juillet 2016												
31 mars 2019	9,55	0,38	(0,14)	(0,15)	0,19	0,28	(0,22)	(0,01)	-	(0,29)	(0,52)	9,28
31 mars 2018	9,74	0,39	(0,09)	(0,01)	0,07	0,36	(0,29)	-	(0,11)	(0,10)	(0,50)	9,55
31 mars 2017	10,00	0,24	(0,06)	(0,01)	0,03	0,20	(0,17)	-	-	(0,21)	(0,38)	9,74
<b>Série F</b>												
Début des activités : le 4 juillet 2016												
31 mars 2019	9,64	0,36	(0,10)	(0,23)	0,15	0,18	(0,22)	(0,01)	-	(0,29)	(0,52)	9,43
31 mars 2018	9,78	0,38	(0,09)	-	-	0,29	(0,29)	-	(0,11)	(0,10)	(0,50)	9,64
31 mars 2017	10,00	0,24	(0,07)	0,02	0,40	0,59	(0,17)	-	-	(0,21)	(0,38)	9,78
<b>Série P</b>												
Début des activités : le 4 juillet 2016												
31 mars 2019	9,76	0,38	(0,04)	(0,13)	0,15	0,36	(0,21)	(0,01)	-	(0,28)	(0,50)	9,63
31 mars 2018	9,83	0,40	(0,03)	0,04	0,05	0,46	(0,29)	-	(0,11)	(0,10)	(0,50)	9,76
31 mars 2017	10,00	0,23	(0,02)	(0,07)	0,16	0,30	(0,17)	-	-	(0,21)	(0,38)	9,83

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---	--	---	--	--	--	---	--	--

#### Série A

Début des activités : le 4 juillet 2016

31 mars 2019	3 152	340	1,93	1,40	0,16	1,56	12,56	0,01	85,86
31 mars 2018	2 960	310	2,86	s.o.	s.o.	1,56	s.o.	-	145,60
31 mars 2017	2 924	300	2,33	s.o.	s.o.	1,42	s.o.	-	45,84

#### Série F

Début des activités : le 4 juillet 2016

31 mars 2019	325	35	1,36	0,89	0,09	0,98	11,39	0,01	85,86
31 mars 2018	752	78	2,29	s.o.	s.o.	0,99	s.o.	-	145,60
31 mars 2017	115	12	1,81	s.o.	s.o.	0,90	s.o.	-	45,84

#### Série P

Début des activités : le 4 juillet 2016

31 mars 2019	96	10	0,63	0,24	0,02	0,26	12,49	0,01	85,86
31 mars 2018	141	14	1,56	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	-	145,60
31 mars 2017	199	20	1,15	s.o.	s.o.	0,24	s.o.	-	45,84

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 l'exercice, 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 l'exercice, 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 l'exercice, 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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

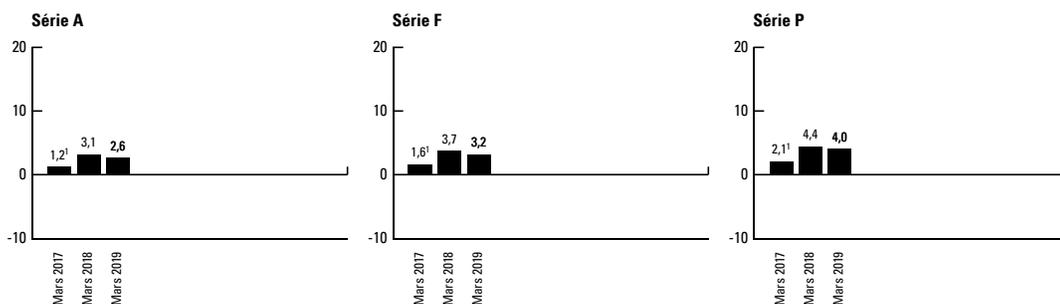
---

## 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 exercices présentés 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 annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



<sup>1</sup> Le rendement de 2017 couvre la période du 4 juillet 2016 au 31 mars 2017.

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

---

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global du marché mondial élargi ICE BofAML (couvert à 50 % en dollars canadiens).

L'indice du marché mondial élargi ICE BofAML suit le rendement des titres de créance publics de bonne qualité émis sur les principaux marchés nationaux et marchés des euro-obligations, y compris des obligations « mondiales ».

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Série A</b>	2,6	s.o.	s.o.	s.o.	2,6
Indice de rendement global du marché mondial élargi ICE BofAML (couvert à 50 % en \$ CA)	3,6	s.o.	s.o.	s.o.	1,7
<b>Série F</b>	3,2	s.o.	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global du marché mondial élargi ICE BofAML (couvert à 50 % en \$ CA)	3,6	s.o.	s.o.	s.o.	1,7
<b>Série P</b>	4,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Indice de rendement global du marché mondial élargi ICE BofAML (couvert à 50 % en \$ CA)	3,6	s.o.	s.o.	s.o.	1,7

---

# Mandat privé tactique de titres à revenu fixe mondiaux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 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 .....	38,8	Obligations de sociétés .....	46,4	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF .....	6,4
É.-U. ....	22,0	Obligations d'État étrangères .....	17,6	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P., 5,844 %, 31/12/2049 .....	6,2
Fonds négocié(s) en bourse .....	10,1	Obligations d'État canadiennes .....	16,8	Billets/obligations du Trésor américain, 2,875 %, 15/08/2028 ...	6,1
Allemagne .....	7,8	Fonds négocié(s) en bourse .....	10,1	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 01/02/2020 .....	5,9
Île de Jersey .....	6,2	Services financiers .....	4,1	Gouvernement du Canada, 2 %, 01/06/2028 .....	5,7
Irlande .....	4,3	Trésorerie et équivalents .....	1,9	Deutsche Bank AG, 4,25 %, 14/10/2021 .....	5,6
Chili .....	3,8	Énergie .....	1,4	Ballsbridge Repackaging DAC, 5,251 %, 31/12/2049 .....	4,3
R.-U. ....	2,9	Autres actifs (passifs) nets .....	0,9	Emera Inc., 6,75 %, 15/06/2076 .....	4,0
Trésorerie et équivalents .....	1,9	Services de communication .....	0,4	Billets/obligations du Trésor américain, 3,125 %, 15/11/2028 ...	3,9
Autres actifs (passifs) nets .....	0,9	Biens de consommation de base .....	0,3	Transec S.A., 4,625 %, 26/07/2023 .....	3,8
France .....	0,9	Services publics .....	0,3	Mattamy Group Corp. (USD), 6,5 %, 01/10/2025 .....	3,7
Suisse .....	0,6	Contrats de change à terme .....	(0,2)	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF .....	3,7
Contrats de change à terme .....	(0,2)			Bons/obligations du Trésor américain, 3 %, 15/08/2048 .....	3,2
				TransCanada Pipelines Ltd., 4,89375 %, 15/05/2067 .....	3,1
				Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2029 .....	2,8
				MEG Energy Corp., 6,375 %, 30/01/2023 .....	2,6
				Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd., 4,94 %, 30/06/2023 ...	2,3
				Commerzbank AG, 8,125 %, 19/09/2023 .....	2,1
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,875 %, 31/10/2023 ...	2,1
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,75 %, 31/08/2023 ....	2,1
				Marks & Spencer PLC, 7,125 %, 01/12/2037 .....	2,0
				Trésorerie et équivalents .....	1,9
				Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/02/2021 .....	1,8
				HCA Inc., 5,875 %, 15/02/2026 .....	1,1
				Citigroup Capital XIII, privilégiées, 7,875 % .....	1,0
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>3 573 \$</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.