

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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^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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement de la Catégorie de métaux précieux Sentry (le Fonds) est de procurer une appréciation du capital à long terme en investissant la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds de métaux précieux Sentry (le fonds sous-jacent).

L'objectif de placement du fonds sous-jacent est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés qui exercent des activités dans le secteur des métaux précieux. Ces titres comprennent des titres d'émetteurs qui exercent des activités liées à l'exploration, à l'extraction et à la production de métaux précieux, de minéraux et d'autres gemmes. Même si le fonds sous-jacent investit principalement dans des sociétés canadiennes, il peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'environ 30 % de son actif.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement respectifs du Fonds et du fonds sous-jacent, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds et du fonds sous-jacent.

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 D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 12,4 millions de dollars pour s'établir à 19,4 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 9,1 millions de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit de 3,3 millions de dollars l'actif du Fonds. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -16,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 21,8 %. L'indice de référence est l'indice aurifère mondial de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence).

La performance des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celle des actions 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 « Rendement passé ».

Le commentaire ci-après porte sur les résultats du fonds sous-jacent.

Au début de 2020, la propagation de la COVID-19 a créé une pénurie de dollars américains et a grandement accru la volatilité du marché. En réponse, la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) a réduit les taux d'intérêt et mis en place des mesures d'assouplissement quantitatif illimitées, ce qui a stimulé le rendement de l'or et des actions de sociétés aurifères.

Le fonds sous-jacent a fait moins bien que l'indice de référence au cours de l'exercice. Le choix de titres axés sur la valeur fondamentale a nuí au rendement du fonds sous-jacent, tout comme la surpondération des effets de trésorerie. Les titres qui ont le plus nuí au rendement comprennent Guyana Goldfields Inc. et TMAC Resources Inc. Guyana Goldfields Inc. a annoncé qu'elle connaîtrait une pénurie d'offre de quatre à six mois dans la production de minerai et aurait besoin de financement supplémentaire pour exécuter son plan minier mis à jour. Après avoir déclaré des résultats d'exploitation inférieurs aux attentes, TMAC Resources Inc. a connu des problèmes d'eau au premier trimestre de 2020, ce qui a entraîné la suspension de la mise en valeur d'une source de minerai planifiée.

Le choix d'actions parmi les sociétés qui intensifient ou accroissent leur production minière a contribué au rendement du fonds sous-jacent. Les positions dans Detour Gold Corp. et K92 Mining Inc. ont contribué aux résultats. Detour Gold Corp. a reçu une offre d'achat au-dessus de sa valeur de Kirkland Lake Gold Ltd. pendant l'exercice, tandis que K92 Mining Inc. a poursuivi avec succès sa stratégie de croissance de la production.

La crise de la COVID-19 a créé une onde de choc sur les marchés financiers qui a entraîné une ruée vers le dollar américain par la liquidation d'actifs financiers, dont l'or et les actions de sociétés aurifères. La réponse des gouvernements et des entreprises à la pandémie a accru l'incertitude entourant les activités minières courantes, alors que les mines fermaient partout dans le monde. Nous avons accru nos positions existantes dans TMAC Resources Inc., Guyana Goldfields Inc. et K92 Mining Inc. au cours de l'exercice. Atlantic Gold Corp. et Detour Gold Corp. ont toutes deux fait l'objet d'offres d'achat à un prix supérieur au cours de leur action.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous estimons que les mesures d'assouplissement quantitatif illimitées annoncées par la Fed en mars 2020, ainsi que les annonces similaires faites par d'autres banques centrales dans le monde et la chute correspondante des rendements des obligations souveraines, annoncent un nouveau cycle positif pour l'or et les actions des sociétés aurifères. Nous sommes convaincus que ce nouveau cycle sera similaire au cycle positif 2009-2011, qui a découlé de l'adoption de mesures d'assouplissement quantitatif en 2008.

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

À mesure que ce nouveau cycle s'installera, nous nous attendons à ce que les sociétés de redevances et les grandes sociétés minières mènent la remontée en raison de leur liquidité relative. Le fonds sous-jacent détient une position négligeable dans les sociétés de mise en valeur, que nous estimons les plus exposées aux retards et aux contraintes de capitaux en raison de la crise de la COVID-19. Nous avons réduit l'exposition du fonds sous-jacent aux sociétés d'exploration, qui auront tendance à tirer de l'arrière jusqu'à un stade plus avancé du nouveau cycle.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 mars 2020, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. remplacerait Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. à titre d'auditeur du Fonds.

Le 15 août 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, John Reucassel et Stuart Hensman ont cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI et, le 19 septembre 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, James McPhedran et Donna Toth ont été nommés à titre de membres du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent chargé de la tenue des registres 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 investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en 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 31 mars 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,900	0,22
Série B	2,150	0,22
Série E	1,825	0,22
Série EF	0,825	0,22
Série F	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,22

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,4 million de dollars et des frais d'administration de 0,06 million de dollars pour l'exercice.

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 sur des fonds liés

Les opérations sur des fonds liés surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les parts ou actions d'un autre fonds géré par le gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a participé à des opérations sur des fonds liés, ou détenait des positions dans des fonds liés à la fin de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (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, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également 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 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 entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2020.

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 15 avril 2008												
31 mars 2020	9,93	-	(0,24)	0,02	(1,08)	(1,30)	-	-	-	-	-	8,26
31 mars 2019	10,69	-	(0,23)	(0,24)	(0,34)	(0,81)	-	-	-	-	-	9,93
31 mars 2018	11,53	-	(0,28)	0,08	(0,71)	(0,91)	-	-	-	-	-	10,69
31 mars 2017	9,68	-	(0,32)	0,52	2,02	2,22	-	-	-	-	-	11,53
31 mars 2016	8,16	-	(0,22)	(1,25)	2,96	1,49	-	-	-	-	-	9,68
Série B												
Début des activités : 15 avril 2008												
31 mars 2020	9,83	-	(0,27)	0,01	(1,21)	(1,47)	-	-	-	-	-	8,15
31 mars 2019	10,62	-	(0,26)	(0,21)	(0,57)	(1,04)	-	-	-	-	-	9,83
31 mars 2018	11,49	-	(0,31)	0,08	(0,64)	(0,87)	-	-	-	-	-	10,62
31 mars 2017	9,68	-	(0,36)	0,53	1,95	2,12	-	-	-	-	-	11,49
31 mars 2016	8,16	-	(0,22)	(1,25)	2,96	1,49	-	-	-	-	-	9,68
Série E												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	9,87	-	(0,24)	-	(5,08)	(5,32)	-	-	-	-	-	8,22
31 mars 2019	10,00	-	(0,04)	(0,02)	(0,06)	(0,12)	-	-	-	-	-	9,87
Série EF												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	9,89	-	(0,12)	0,02	(1,46)	(1,56)	-	-	-	-	-	8,32
31 mars 2019	10,00	-	(0,02)	(0,02)	(0,07)	(0,11)	-	-	-	-	-	9,89
Série F												
Début des activités : 15 avril 2008												
31 mars 2020	11,36	-	(0,15)	0,02	(1,37)	(1,50)	-	-	-	-	-	9,55
31 mars 2019	12,09	-	(0,17)	(0,27)	(0,31)	(0,75)	-	-	-	-	-	11,36
31 mars 2018	12,90	-	(0,17)	0,11	(0,54)	(0,60)	-	-	-	-	-	12,09
31 mars 2017	10,70	-	(0,20)	0,54	1,44	1,78	-	-	-	-	-	12,90
31 mars 2016	8,90	-	(0,12)	(1,31)	3,95	2,52	-	-	-	-	-	10,70
Série I												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2020	12,95	-	-	(0,40)	0,32	(0,08)	-	-	-	-	-	11,02
31 mars 2019	13,61	-	(0,10)	(0,24)	2,75	2,41	-	-	-	-	-	12,95
31 mars 2018	14,34	-	(0,02)	0,09	(0,81)	(0,74)	-	-	-	-	-	13,61
31 mars 2017	11,76	-	(0,03)	0,55	1,01	1,53	-	-	-	-	-	14,34
31 mars 2016	9,67	-	(0,01)	(1,47)	2,14	0,66	-	-	-	-	-	11,76

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

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^{(2),(3)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

Série O

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	9,91	-	(0,03)	0,03	(7,98)	(7,98)	-	-	-	-	-	8,41
31 mars 2019	10,00	-	-	(0,02)	(0,06)	(0,08)	-	-	-	-	-	9,91

Série P

Début des activités : 25 mars 2015

31 mars 2020	11,89	-	(0,02)	(0,13)	3,37	3,22	-	-	-	-	-	10,11
31 mars 2019	12,51	-	(0,09)	(0,23)	(0,41)	(0,73)	-	-	-	-	-	11,89
31 mars 2018	13,19	-	(0,04)	0,09	(0,74)	(0,69)	-	-	-	-	-	12,51
31 mars 2017	10,82	-	(0,03)	0,56	1,73	2,26	-	-	-	-	-	13,19
31 mars 2016	8,91	-	(0,02)	(0,84)	(3,66)	(4,52)	-	-	-	-	-	10,82

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

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratio et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes ⁽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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	---	--	--	--	---	---	--

Série A

Début des activités : 15 avril 2008

31 mars 2020	11 604	1 405	2,32	2,12	0,20	2,32	9,65	0,21	4,95
31 mars 2019	18 277	1 840	2,53	2,32	0,21	2,53	9,62	0,64	13,18
31 mars 2018	24 473	2 290	2,64	s.o.	s.o.	2,63	s.o.	0,29	23,93
31 mars 2017	37 358	3 240	2,56	s.o.	s.o.	2,56	s.o.	0,20	22,05
31 mars 2016	41 092	4 247	3,22	s.o.	s.o.	2,88	s.o.	0,24	38,11

Série B

Début des activités : 15 avril 2008

31 mars 2020	825	101	2,63	2,37	0,26	2,63	10,99	0,21	4,95
31 mars 2019	1 329	135	2,87	2,58	0,29	2,87	11,72	0,64	13,18
31 mars 2018	2 992	282	2,95	s.o.	s.o.	2,94	s.o.	0,29	23,93
31 mars 2017	4 731	412	2,89	s.o.	s.o.	2,89	s.o.	0,20	22,05
31 mars 2016	41 092	4 247	3,22	s.o.	s.o.	2,88	s.o.	0,24	38,11

Série E

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	42	5	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	0,21	4,95
31 mars 2019	10	1	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	0,64	13,18

Série EF

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	8	1	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	0,21	4,95
31 mars 2019	10	1	1,18	1,04	0,14	1,18	13,00	0,64	13,18

Série F

Début des activités : 15 avril 2008

31 mars 2020	6 599	691	1,25	1,12	0,13	1,25	11,35	0,21	4,95
31 mars 2019	10 172	895	1,44	1,30	0,14	1,44	12,26	0,64	13,18
31 mars 2018	11 876	982	1,51	s.o.	s.o.	1,50	s.o.	0,29	23,93
31 mars 2017	21 464	1 664	1,46	s.o.	s.o.	1,46	s.o.	0,20	22,05
31 mars 2016	12 044	1 126	1,86	s.o.	s.o.	1,52	s.o.	0,24	38,11

Série I

Début des activités : 21 août 2008

31 mars 2020	8	1	-	-	-	-	-	0,21	4,95
31 mars 2019	214	17	0,21	0,20	0,01	0,21	10,21	0,64	13,18
31 mars 2018	1 570	115	0,29	s.o.	s.o.	0,28	s.o.	0,29	23,93
31 mars 2017	1 757	123	0,29	s.o.	s.o.	0,29	s.o.	0,20	22,05
31 mars 2016	959	82	0,66	s.o.	s.o.	0,32	s.o.	0,24	38,11

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

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes ⁽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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	---	--	--	--	---	---	--

Série O

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	25	3	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,21	4,95
31 mars 2019	10	1	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,64	13,18

Série P

Début des activités : 25 mars 2015

31 mars 2020	298	29	0,16	0,15	0,01	0,16	5,17	0,21	4,95
31 mars 2019	1 794	151	0,27	0,26	0,01	0,27	5,14	0,64	13,18
31 mars 2018	3 639	291	0,40	s.o.	s.o.	0,39	s.o.	0,29	23,93
31 mars 2017	3 824	290	0,34	s.o.	s.o.	0,34	s.o.	0,20	22,05
31 mars 2016	3 000	277	0,73	s.o.	s.o.	0,39	s.o.	0,24	38,11

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 quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), 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 l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), 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 coûts de transaction 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 du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de l'exercice.

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

Catégorie de métaux précieux Sentry

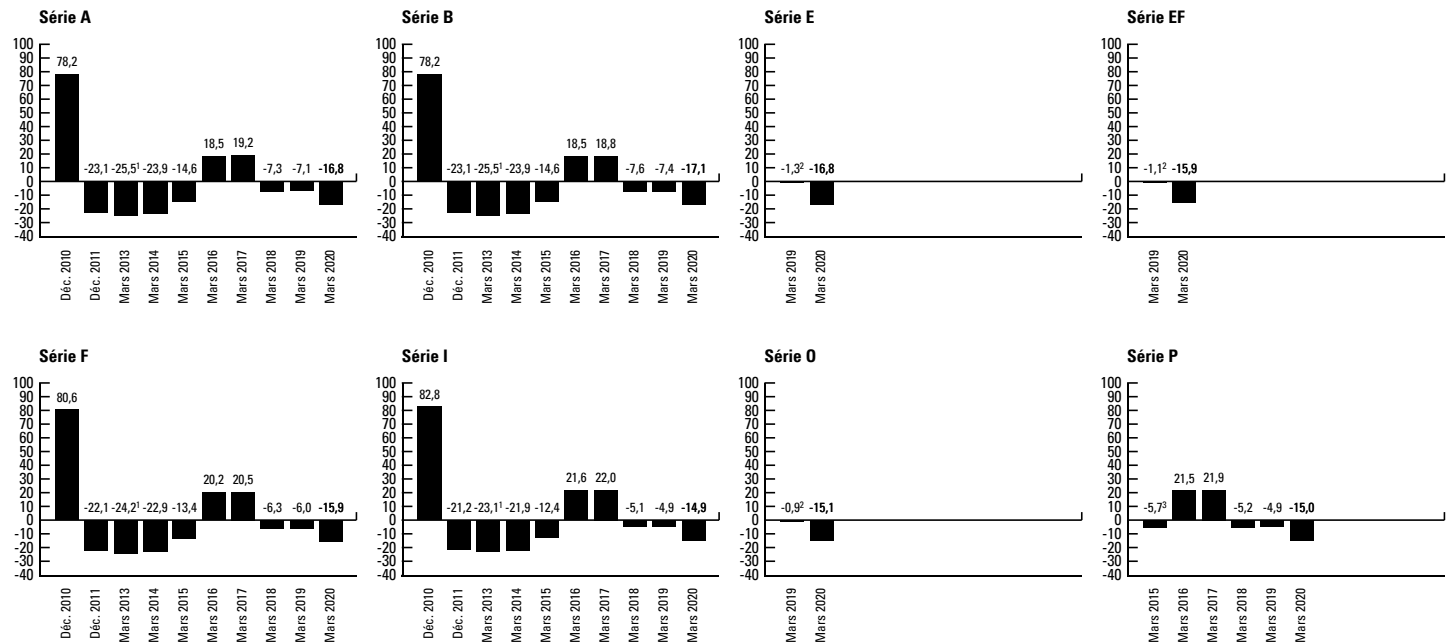
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

RENDEMENT PASSÉ

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 indiqués 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.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués 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.



- 1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.
- 2 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.
- 3 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 aurifère mondial S&P/TSX.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Les éléments constitutifs de cet indice représentent un sous-ensemble des éléments constitutifs de l'indice minier mondial S&P/TSX qui ont été classés dans le secteur aurifère selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). Ce secteur inclut les producteurs d'or et de produits associés, y compris les sociétés qui extraient ou traitent le métal et les chambres de financement sud-africaines qui investissent essentiellement dans les mines d'or, mais ne les exploitent pas.

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(16,8)	(10,5)	0,2	(4,7)	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	5,3	9,5	(1,8)	s.o.
Série B	(17,1)	(10,8)	0,0	(4,9)	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	5,3	9,5	(1,8)	s.o.
Série E	(16,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(15,5)
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	s.o.	s.o.	s.o.	22,5
Série EF	(15,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(14,5)
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	s.o.	s.o.	s.o.	22,5
Série F	(15,9)	(9,5)	1,4	(3,5)	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	5,3	9,5	(1,8)	s.o.
Série I	(14,9)	(8,4)	2,6	(2,4)	s.o.
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	5,3	9,5	(1,8)	s.o.
Série O	(15,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(13,7)
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	s.o.	s.o.	s.o.	22,5
Série P	(15,0)	(8,5)	2,6	s.o.	1,4
Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX	21,8	5,3	9,5	s.o.	8,5

Catégorie de métaux précieux Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net	Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	82,2	Matériaux	97,4	Alacer Gold Corp.	9,7
Australie	8,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Kirkland Lake Gold Ltd.	9,5
É.-U.	7,0	Placements privés	0,5	Wheaton Precious Metals Corp.	9,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Bons de souscription	0,2	K92 Mining Inc.	8,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)	Autres actifs (passifs) nets	(0,5)	Redevances aurifères Osisko Ltée	8,4
				Newmont Mining Corp.	6,9
				Sandstorm Gold Ltd.	6,8
				Saracen Mineral Holdings Ltd.	4,7
				SEMAFO Inc.	3,7
				Guyana Goldfields Inc.	3,4
				Superior Gold Inc.	3,1
				SilverCrest Metals Inc.	2,9
				Bellevue Gold Ltd.	2,5
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
				Lundin Gold Inc.	2,0
				B2Gold Corp.	1,8
				TMAC Resources Inc.	1,7
				Victoria Gold Corp.	1,7
				Dundee Precious Metals Inc.	1,5
				Artemis Gold Inc.	1,5
				Gold Standard Ventures Corp.	1,4
				Regulus Resources Inc.	1,3
				Oklo Resources Ltd.	1,1
				O3 Mining Inc.	0,9
				Goldsource Mines Inc.	0,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	19 409 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.