

Catégorie de métaux précieux Sentry

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

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^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

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative de la Catégorie de métaux précieux Sentry (le Fonds) a diminué de 3,3 millions de dollars pour s'établir à 28,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 5,0 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,7 million de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 4,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 21,1 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

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 « Rendements passés ».

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats du Fonds de métaux précieux Sentry (le fonds sous-jacent).

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a infléchi sa politique monétaire en amorçant un cycle de réduction des taux d'intérêt. L'or et les actions aurifères en ont tiré profit. Alors que le cadre mondial des taux d'intérêt a été favorable au cours de l'or, l'intervention de la Fed en matière de taux d'intérêt a perturbé les taux de référence, comme celui des obligations d'État américaines à 10 ans. Ce qui a, par contre-coup, intensifié la volatilité des négociations dans le secteur de l'or et des actions aurifères.

Le fonds sous-jacent a réalisé sur la période un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Son rendement a souffert de la surpondération des liquidités, ainsi que de placements surpondérés en Australie et dans l'argent. Dacian Gold Ltd. compte parmi les titres qui ont pesé sur le rendement. La société a fortement révisé à la baisse ses prévisions quant à la production en 2019 et en 2020 en raison de problèmes d'exploitation et de teneurs en or moins élevées que ce qui était escompté.

Le choix des actions parmi les sociétés qui intensifient leur production minière a soutenu le rendement du Fonds sous-jacent. Ces titres voient généralement leur valorisation grimper à un rythme accéléré. Detour Gold Corp. et Atlantic Gold Corp. compte parmi les titres qui ont stimulé le rendement. Detour Gold Corp. a fait état d'une amélioration de l'exploitation de sa mine d'or de Detour Lake au deuxième trimestre, où les coûts d'exploitation ont notamment été plus modestes que prévu. Atlantic Gold Corp. a reçu une offre de rachat de St Barbara Ltd. à un prix représentant une prime de 40 %.

Nous avons pris une position dans Pretium Resources Inc. durant la période. Nous avons supprimé Atlantic Gold Corp. après une offre de rachat et vendu Dacian Gold Ltd. après une lourde perte.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que l'or restera fort, mais que sa volatilité sera supérieure à la moyenne au cours de la période à venir. La volatilité devrait essentiellement résulter de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt mondiaux, y compris sur 15 billions de dollars de dette souveraine portant intérêt à taux négatif, ce qui est favorable aux placements aurifères. De plus, les marchés boursiers mondiaux en sont aux dernières étapes d'une période de forte progression et la perspective d'un changement à l'horizon pourrait pousser les investisseurs vers les valeurs « refuge » comme l'or. Le fonds sous-jacent contient des actions aurifères à fort potentiel de croissance qui se négocient à des cours raisonnables.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Si la transaction est approuvée, la Catégorie de société aurifère Signature fusionnera avec la Catégorie de métaux précieux Sentry.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et conseiller en valeurs

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

Catégorie de métaux précieux Sentry

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2019 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,900	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	-
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 million de dollars et des frais d'administration de 0,03 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

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

Au cours de la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

Catégorie de métaux précieux Sentry

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	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 dividendes ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 15 avril 2008												
30 sept. 2019	9,93	-	(0,12)	0,03	0,62	0,53	-	-	-	-	-	10,42
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
31 mars 2015	9,55	-	(0,25)	(1,28)	0,08	(1,45)	-	-	-	-	-	8,16
Série B												
Début des activités : 15 avril 2008												
30 sept. 2019	9,83	-	(0,14)	0,03	0,58	0,47	-	-	-	-	-	10,30
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
31 mars 2015	9,55	-	(0,25)	(1,28)	0,08	(1,45)	-	-	-	-	-	8,16
Série E												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	9,87	-	(0,12)	0,04	0,55	0,47	-	-	-	-	-	10,36
31 mars 2019	10,00	-	(0,04)	(0,02)	(0,06)	(0,12)	-	-	-	-	-	9,87
Série EF												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	9,89	-	(0,06)	0,04	0,57	0,55	-	-	-	-	-	10,44
31 mars 2019	10,00	-	(0,02)	(0,02)	(0,07)	(0,11)	-	-	-	-	-	9,89
Série F												
Début des activités : 15 avril 2008												
30 sept. 2019	11,36	-	(0,08)	0,04	0,61	0,57	-	-	-	-	-	11,98
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
31 mars 2015	10,28	-	(0,13)	(1,39)	0,17	(1,35)	-	-	-	-	-	8,90
Série I												
Début des activités : 21 août 2008												
30 sept. 2019	12,95	-	-	(0,21)	0,44	0,23	-	-	-	-	-	13,73
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	-1,76	-	-	-	-	11,76
31 mars 2015	11,03	-	(0,01)	(1,94)	2,72	0,77	-	-	-	-	-	9,67

*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 la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾
	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 dividendes ^{(2), (3)}	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série O												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2019	9,91	-	(0,01)	0,04	0,57	0,60	-	-	-	-	-	10,50
31 mars 2019	10,00	-	-	(0,02)	(0,06)	(0,08)	-	-	-	-	-	9,91
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2019	11,89	-	(0,01)	(0,07)	2,78	2,70	-	-	-	-	-	12,61
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
31 mars 2015	9,45	-	-	(0,01)	(0,53)	(0,54)	-	-	-	-	-	8,91

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 dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de métaux précieux Sentry

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(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 ⁽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 : 15 avril 2008									
30 sept. 2019	17 371	1 667	2,33	2,12	0,21	2,33	9,68	0,17	2,34
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
31 mars 2015	40 703	4 986	3,07	s.o.	s.o.	2,89	s.o.	0,25	15,77
Série B									
Début des activités : 15 avril 2008									
30 sept. 2019	1 200	117	2,63	2,37	0,26	2,63	11,11	0,17	2,34
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
31 mars 2015	40 703	4 986	3,07	s.o.	s.o.	2,89	s.o.	0,25	15,77
Série E									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2019	11	1	2,32	2,05	0,27	2,32	13,00	0,17	2,34
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									
30 sept. 2019	10	1	1,19	1,05	0,14	1,19	13,00	0,17	2,34
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									
30 sept. 2019	9 562	798	1,25	1,12	0,13	1,25	11,57	0,17	2,34
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
31 mars 2015	7 225	812	1,69	s.o.	s.o.	1,51	s.o.	0,25	15,77
Série I									
Début des activités : 21 août 2008									
30 sept. 2019	2	-	-	-	-	-	-	0,17	2,34
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
31 mars 2015	1 526	158	0,45	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	0,25	15,77

*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 la période close le 30 septembre 2019

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 ⁽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 O

Début des activités : 30 janvier 2019

30 sept. 2019	11	1	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,17	2,34
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

30 sept. 2019	376	30	0,16	0,15	0,01	0,16	5,15	0,17	2,34
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
31 mars 2015	9	1	0,55	s.o.	s.o.	0,37	s.o.	0,25	15,77

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence de l'actionnaire et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de métaux précieux Sentry

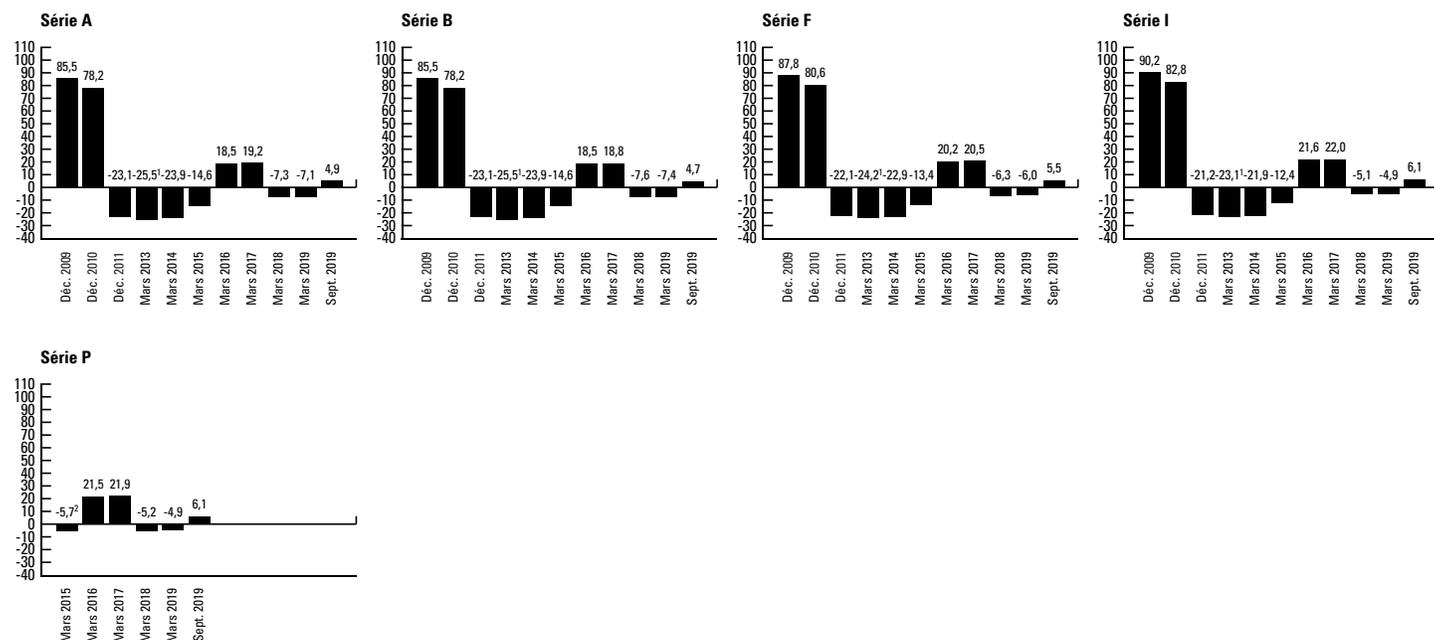
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les dividendes effectués 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 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.
- 2 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 la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net	Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	94,6	Matériaux	93,5	Guyana Goldfields Inc.	7,9
Trésorerie et équivalents	6,5	Trésorerie et équivalents	6,5	Pretium Resources Inc.	7,8
Îles Caïmans	1,1	Placements privés	2,6	TMAC Resources Inc.	7,4
É.-U.	0,4	Bons de souscription	0,0	Wheaton Precious Metals Corp.	7,1
Australie	0,0	Autres actifs (passifs) nets	(1,3)	Sandstorm Gold Ltd.	7,0
Autres actifs (passifs) nets	(1,3)	Total des positions acheteur	101,3	Trésorerie et équivalents	6,5
Total des positions acheteur	101,3			K92 Mining Inc.	5,6
				SSR Mining Inc.	5,2
				Alacer Gold Corp.	4,4
				SEMAFO Inc.	3,9
				BarkervilleGold Mines Ltd.	3,9
				Torex Gold Resources Inc.	3,9
				OceanaGold Corp.	3,6
				Bonterra Resources Inc.	2,9
				Superior Gold Inc.	2,9
				Kinross Gold Corp.	2,9
				Detour Gold Corp.	2,8
				MAG Silver Corp.	2,8
				Regulus Resources Inc.	2,4
				Gold Standard Ventures Corp.	2,3
				Dundee Precious Metals Inc.	2,1
				Endeavour Mining Corp.	1,1
				GT Gold Corp.	1,1
				O3 Mining Inc.	1,0
				Artemis Gold Inc.	0,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	28 543 \$

*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.