Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 1 800 792-9355, en écrivant à Placements CI, 2, rue Queen Est, 20e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à service@ci.com ou au 1 800 792-9355.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de revenu canadien Sentry (le Fonds) est de procurer un revenu mensuel régulier et une appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres canadiens, dont des actions, des titres à revenu fixe, et des titres de fiducies de placement immobilier et de fiducies de revenu.

Au moment de choisir des placements pour le Fonds, le conseiller en valeurs a recours à une approche ascendante fondamentale.

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 49 % de son actif.

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 D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2020 au 31 mars 2021, l'actif net du Fonds a augmenté de 62,9 millions de dollars pour s'établir à 2 277,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 514,8 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait augmenter l'actif de 694,6 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 116,9 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 33,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2021. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 42,9 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P 500 (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Les deuxième et troisième vagues de COVID-19 survenues durant l'année ont continué de perturber l'activité économique et les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les interventions monétaires et budgétaires musclées ont permis à de nombreuses entreprises directement touchées par la pandémie de demeurer solvables. En raison de la diminution des taux d'intérêt, les actifs à long terme – comme les titres de sociétés de TI déficitaires – ont de loin surclassé les actions traditionnelles axées sur la valeur. Les ordres de confinement alliés aux chèques d'aide ont entraîné une forte augmentation de l'activité des négociateurs de détail et des emprunts sur marge. Une part disproportionnée de ces fonds a été investie dans certaines entreprises popularisées sur les forums de discussion en ligne.

Le Fonds a moins bien fait que son indice de référence durant l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des services de communications a contribué au rendement, car le Fonds privilégie les sociétés de qualité qui ont profité d'une reprise de l'activité économique et des dépenses de publicité. Alphabet Inc. et Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée ont figuré parmi les titres les plus productifs. Alphabet Inc. a progressé à la faveur d'une hausse de la demande de services infonuagiques et d'outils de télétravail, ainsi que d'un redressement des dépenses de publicité lorsque les entreprises ont commencé à rouvrir. Nous conservons le titre, car nous prévoyons des gains continus de parts de marché en marketing et une reprise des dépenses de publicité pour les voyages. Canadien Pacifique a souffert des pressions sur la chaîne d'approvisionnement exercées par la pandémie. Sa gestion prudente des coûts lui a toutefois permis de surperformer en 2020. Le transport sur rail reste le mode de transport le plus rentable sur de longues distances. À notre avis, la combinaison de ces facteurs procurera encore plus de valeur aux actionnaires.

La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a pesé sur le rendement du Fonds, car les investisseurs ont privilégié les actions de sociétés à forte croissance en phase de démarrage. Kinaxis Inc. et Allied Properties REIT ont été les titres individuels les plus pénalisants. Les résultats anémiques de Kinaxis Inc. en 2020 et ses modestes perspectives pour 2021 ont provoqué une liquidation de ses actions. Nous pensons toutefois que cette liquidation a entraîné une baisse de valorisation et avons par la suite étoffé notre position. Kinaxis Inc. devrait regagner du terrain lorsque les sociétés chercheront à renforcer leurs chaînes d'approvisionnement une fois leurs activités revenues à la normale. Les immeubles de bureaux d'Allied Properties ont souffert de la pandémie. Les investisseurs ne savent pas à quoi s'attendre en ce qui concerne la demande future de bureaux, ce qui a entraîné la sous-performance du titre.

Nous avons ajouté une position dans la Banque Nationale du Canada au Fonds. La banque propose divers produits et services financiers à une clientèle de particuliers, de PME et

de grandes entreprises au Canada et à l'échelle internationale. La Banque Nationale du Canada a une exposition privilégiée au Québec, qui devrait surperformer par rapport à l'économie canadienne. Nous avons acquis cette position pour tirer profit de cette croissance supérieure à la moyenne des banques canadiennes. Nous avons par ailleurs étoffé un placement existant dans la Banque Royale du Canada. Nous croyons que l'action de la banque a été survendue sur fond d'inquiétudes entourant le risque de crédit causé par la pandémie. Nous avons augmenté notre position pour tirer profit de sa faible valorisation et de l'amélioration des résultats liée à la réouverture de l'économie. Nous avons supprimé Brookfield Business Partners L.P du portefeuille et réduit notre position dans Brookfield Asset Management Inc. après l'appréciation du cours de l'action. Nous avons affecté le produit de ces ventes à d'autres occasions de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'augmentation des taux de vaccination à l'échelle mondiale devrait favoriser un retour à la normale au cours de la prochaine année. En raison des différences de taux de vaccination, nous prévoyons toutefois une reprise inégale, certaines régions se remettant plus rapidement que d'autres. Les mesures radicales de compression des coûts devraient aider les sociétés durement touchées par la pandémie en permettant à celles-ci de dégager des marges progressivement plus élevées lorsque leurs revenus auront retrouvé un niveau normal. Cela nous a amenés à surpondérer les entreprises dont le marché juge trop négativement la capacité bénéficiaire normalisée.

À notre avis, la pandémie a amené des changements structurels dans la façon dont la société vit et travaille. Par conséquent, nous évitons activement les entreprises que nous jugeons peu susceptibles de retrouver leur rentabilité de 2019, tout en cherchant à investir davantage dans celles qui devraient tirer profit de la demande refoulée des consommateurs.

Les mesures de relance monétaire vigoureuses, les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les taux d'épargne élevés des consommateurs et la demande refoulée de certains biens et services attiseront probablement l'inflation à court terme. Nous prévoyons que la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada maintiendront leur orientation accommodante, les décideurs ayant indiqué qu'ils considéraient les facteurs inflationnistes comme transitoires. Nous estimons pour notre part que l'inflation représente un risque et, par conséquent, privilégions les entreprises à même de répercuter les hausses de coûts sur les consommateurs.

Le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

Placements CI devient Gestion mondiale d'actifs CI

Le 10 novembre 2020, Placements CI a annoncé qu'elle changeait de marque pour devenir Gestion mondiale d'actifs CI. Le changement de marque est en cours et devrait être achevé d'ici la fin du premier trimestre 2021. Avec cette nouvelle marque, les anciennes marques spécialisées d'investissement internes seront progressivement éliminées et leurs activités relèveront de Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques concernées sont Cambridge Gestion mondiale d'actifs, Harbour Advisors, Gestion de placements Sentry et Signature Gestion mondiale d'actifs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Placements CI est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Placements CI 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 2021 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,950	0,18
Série B	2,250	0,18
Série E	1,900	0,18
Série EF	0,900	0,18
Série F	0,950	0,18
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,18
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,14
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 29,2 millions de dollars et des frais d'administration de 3,0 millions 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 au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais 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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à 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 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 chaque trimestre les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

Au cours de l'exercice, 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 2021.

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 part ($) [1] [2] [4] *		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de l'exercice [2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(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 distributions** [2, 3]	**Actif net à la clôture de l'exercice indiquée** [2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A												
Début des activités : 15 février 2002												
31 mars 2021	14,49	0,53	(0,39)	0,56	4,16	4,86	-	-	-	(1,01)	(1,01)	18,31
31 mars 2020	17,66	0,53	(0,42)	0,62	(2,53)	(1,80)	-	(0,05)	-	(0,95)	(1,00)	14,49
31 mars 2019	18,81	0,63	(0,42)	0,30	0,14	0,65	-	(0,24)	(1,46)	-	(1,70)	17,66
31 mars 2018	20,12	0,54	(0,47)	1,50	(1,87)	(0,30)	-	(0,08)	(0,86)	-	(0,94)	18,81
31 mars 2017	19,86	0,47	(0,47)	1,71	(0,38)	1,33	-	(0,11)	(0,97)	-	(1,08)	20,12
Série B												
Début des activités : 15 février 2002												
31 mars 2021	14,02	0,46	(0,44)	0,50	4,21	4,73	-	-	-	(1,01)	(1,01)	17,62
31 mars 2020	17,17	0,50	(0,47)	0,62	(2,13)	(1,48)	-	(0,02)	-	(0,98)	(1,00)	14,02
31 mars 2019	18,39	0,61	(0,46)	0,43	(0,25)	0,33	-	(0,24)	(1,44)	-	(1,68)	17,17
31 mars 2018	19,77	0,53	(0,54)	1,46	(1,76)	(0,31)	-	(0,08)	(0,87)	-	(0,95)	18,39
31 mars 2017	19,86	0,47	(0,54)	1,68	(0,30)	1,31	-	(0,11)	(1,26)	-	(1,37)	19,77
Série E												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2021	8,41	0,33	(0,22)	0,36	2,31	2,78	-	-	-	(0,58)	(0,58)	10,65
31 mars 2020	10,24	0,33	(0,23)	0,33	(2,22)	(1,79)	-	(0,03)	-	(0,56)	(0,59)	8,41
31 mars 2019	10,00	0,08	(0,04)	(0,12)	0,30	0,22	-	(0,01)	(0,08)	-	(0,09)	10,24
Série EF												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2021	8,40	0,20	(0,12)	(0,26)	4,09	3,91	-	-	-	(0,71)	(0,71)	10,61
31 mars 2020	10,23	0,26	(0,13)	0,40	(2,53)	(2,00)	-	(0,06)	-	(0,65)	(0,71)	8,40
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,02)	(0,07)	0,24	0,22	-	(0,02)	(0,09)	-	(0,11)	10,23
Série F												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2021	18,38	0,67	(0,27)	0,69	5,40	6,49	-	-	-	(1,05)	(1,05)	23,73
31 mars 2020	21,95	0,66	(0,28)	0,79	(3,04)	(1,87)	-	(0,20)	-	(0,85)	(1,05)	18,38
31 mars 2019	23,00	0,78	(0,31)	0,40	0,14	1,01	-	(0,28)	(1,68)	-	(1,96)	21,95
31 mars 2018	24,18	0,65	(0,31)	1,82	(2,26)	(0,10)	-	(0,08)	(0,91)	-	(0,99)	23,00
31 mars 2017	23,86	0,58	(0,30)	2,13	(0,49)	1,92	-	(0,11)	(1,47)	-	(1,58)	24,18
Série I												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2021	20,92	0,78	-	0,84	6,05	7,67	-	(0,07)	-	(1,08)	(1,15)	27,41
31 mars 2020	24,64	0,75	-	0,88	(3,70)	(2,07)	-	(0,42)	-	(0,73)	(1,15)	20,92
31 mars 2019	25,53	0,88	(0,10)	0,27	0,69	1,74	-	(0,31)	(1,89)	-	(2,20)	24,64
31 mars 2018	26,49	0,72	(0,03)	1,99	(2,45)	0,23	-	(0,09)	(0,98)	-	(1,07)	25,53
31 mars 2017	26,37	0,63	(0,03)	2,29	(0,51)	2,38	-	(0,11)	(2,19)	-	(2,30)	26,49

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

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($) [1] [2] [4]

		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de l'exercice [2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(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 distributions** [2, 3]	**Actif net à la clôture de l'exercice indiquée** [2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série O												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2021	8,40	0,35	(0,02)	0,36	2,23	2,92	-	(0,02)	-	(0,80)	(0,82)	10,61
31 mars 2020	10,23	0,33	(0,02)	0,12	(2,08)	(1,65)	-	(0,10)	-	(0,72)	(0,82)	8,40
31 mars 2019	10,00	0,08	-	(0,05)	0,44	0,47	-	(0,02)	(0,11)	-	(0,13)	10,23
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2021	19,45	0,68	(0,03)	0,72	5,76	7,13	-	(0,05)	-	(1,07)	(1,12)	25,44
31 mars 2020	22,94	0,68	(0,04)	0,88	(2,85)	(1,33)	-	(0,36)	-	(0,71)	(1,07)	19,45
31 mars 2019	23,78	0,80	(0,12)	0,39	0,04	1,11	-	(0,29)	(1,75)	-	(2,04)	22,94
31 mars 2018	24,71	0,67	(0,05)	1,90	(2,35)	0,17	-	(0,08)	(0,93)	-	(1,01)	23,78
31 mars 2017	24,18	0,59	(0,05)	2,19	(0,54)	2,19	-	(0,11)	(1,55)	-	(1,66)	24,71
Série W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2021	8,19	0,20	(0,01)	(0,24)	3,92	3,87	-	-	-	(0,80)	(0,80)	10,36
31 mars 2020	10,00	0,16	(0,01)	0,14	(1,77)	(1,48)	-	(0,03)	-	(0,40)	(0,43)	8,19

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.

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5]	Nombre de parts en circulation [5]	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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'opérations [3]	Taux de rotation du portefeuille [4]
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série A									
Début des activités : 15 février 2002									
31 mars 2021	1 191 891	65 079	2,35	2,13	0,22	2,35	10,19	0,12	58,70
31 mars 2020	1 161 740	80 189	2,35	2,13	0,22	2,35	10,18	0,14	98,38
31 mars 2019	1 856 819	105 169	2,34	2,12	0,22	2,34	10,19	0,06	45,11
31 mars 2018	2 414 691	128 352	2,34	s.o.	s.o.	2,34	s.o.	0,06	60,00
31 mars 2017	3 158 802	156 983	2,33	s.o.	s.o.	2,33	s.o.	0,05	63,52
Série B									
Début des activités : 15 février 2002									
31 mars 2021	73 420	4 167	2,70	2,43	0,27	2,70	11,28	0,12	58,70
31 mars 2020	93 616	6 679	2,70	2,43	0,27	2,70	11,21	0,14	98,38
31 mars 2019	198 309	11 547	2,71	2,44	0,27	2,71	11,05	0,06	45,11
31 mars 2018	377 776	20 539	2,71	s.o.	s.o.	2,71	s.o.	0,06	60,00
31 mars 2017	641 712	32 459	2,67	s.o.	s.o.	2,67	s.o.	0,05	63,52
Série E									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2021	359	34	2,22	2,08	0,14	2,22	6,92	0,12	58,70
31 mars 2020	276	33	2,21	2,08	0,13	2,21	6,53	0,14	98,38
31 mars 2019	62	6	2,35	2,08	0,27	2,35	13,00	0,06	45,11
Série EF									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2021	1	-	1,22	1,08	0,14	1,22	13,00	0,12	58,70
31 mars 2020	9	1	1,22	1,08	0,14	1,22	13,00	0,14	98,38
31 mars 2019	192	19	1,22	1,08	0,14	1,22	13,00	0,06	45,11
Série F									
Début des activités : 28 juillet 2005									
31 mars 2021	338 424	14 262	1,25	1,13	0,12	1,25	10,23	0,12	58,70
31 mars 2020	342 007	18 610	1,24	1,13	0,11	1,24	10,11	0,14	98,38
31 mars 2019	601 656	27 408	1,24	1,12	0,12	1,24	10,18	0,06	45,11
31 mars 2018	846 905	36 815	1,23	s.o.	s.o.	1,23	s.o.	0,06	60,00
31 mars 2017	1 040 073	43 023	1,20	s.o.	s.o.	1,20	s.o.	0,05	63,52
Série I									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2021	667 908	24 365	-	-	-	-	-	0,12	58,70
31 mars 2020	611 047	29 209	-	-	-	-	-	0,14	98,38
31 mars 2019	860 873	34 938	0,04	0,03	0,01	0,04	10,78	0,06	45,11
31 mars 2018	647 853	25 381	0,06	s.o.	s.o.	0,06	s.o.	0,06	60,00
31 mars 2017	912 435	34 443	0,07	s.o.	s.o.	0,07	s.o.	0,05	63,52

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

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5]	Nombre de parts en circulation [5]	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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'opérations [3]	Taux de rotation du portefeuille [4]
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série O									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2021	412	39	0,19	0,18	0,01	0,19	6,08	0,12	58,70
31 mars 2020	269	32	0,19	0,18	0,01	0,19	5,31	0,14	98,38
31 mars 2019	120	12	0,20	0,18	0,02	0,20	13,00	0,06	45,11
Série P									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2021	5 401	212	0,15	0,14	0,01	0,15	6,67	0,12	58,70
31 mars 2020	5 918	304	0,15	0,14	0,01	0,15	6,56	0,14	98,38
31 mars 2019	10 592	462	0,15	0,14	0,01	0,15	6,58	0,06	45,11
31 mars 2018	14 810	623	0,14	s.o.	s.o.	0,14	s.o.	0,06	60,00
31 mars 2017	17 871	723	0,13	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	0,05	63,52
Série W									
Début des activités : 27 septembre 2019									
31 mars 2021	1	-	0,14	0,12	0,02	0,14	13,00	0,12	58,70
31 mars 2020	9	1	0,13	0,12	0,01	0,13	13,00	0,14	98,38

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 des 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 des 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 d'un 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.

Fonds de revenu canadien Sentry

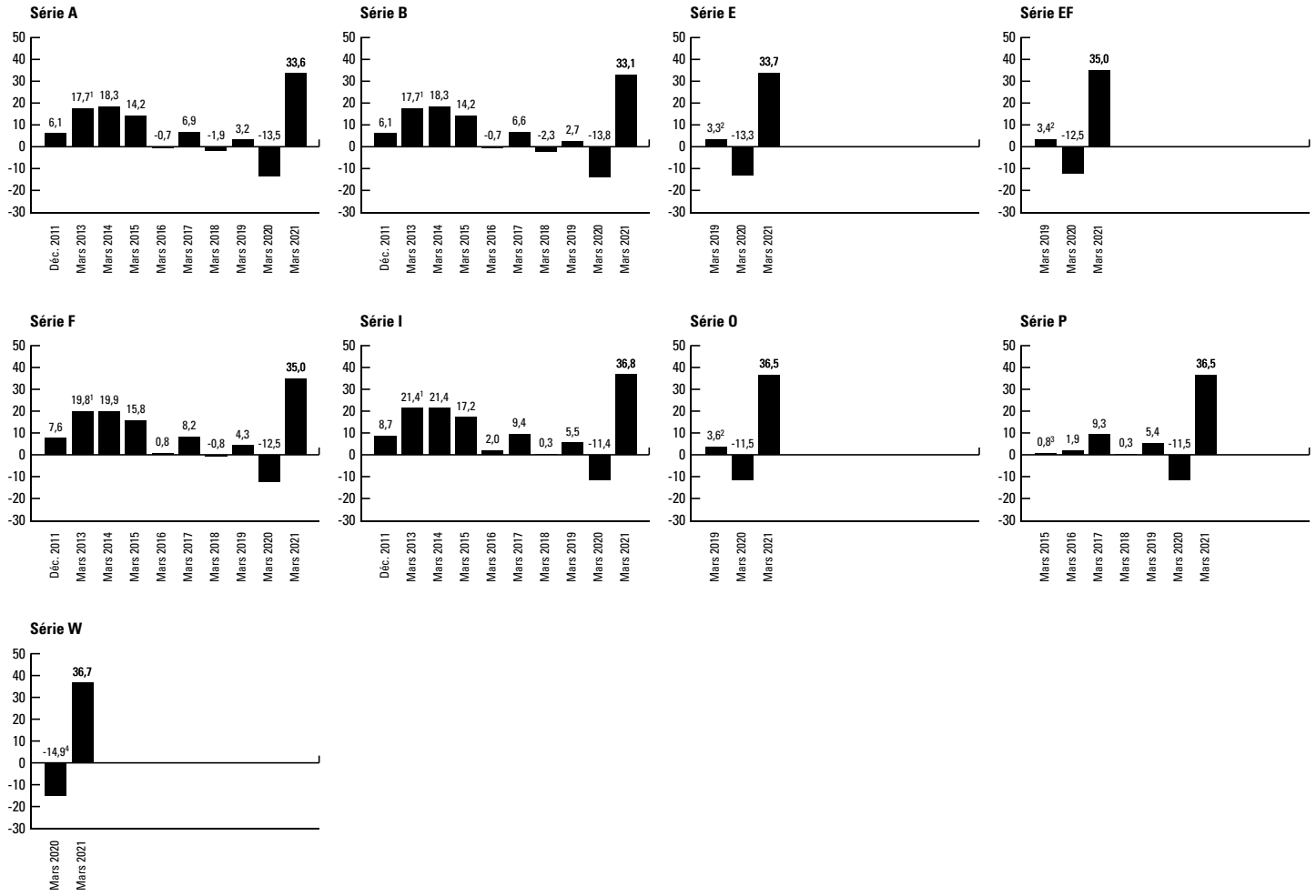
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués 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 le rendement.

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 1er 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.
4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P 500), de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global S&P 500.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation boursière dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

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	33,6	6,1	4,6	7,0	s.o.
Indice mixte	42,9	11,9	11,8	9,3	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	10,2	10,0	6,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	39,6	15,8	15,5	16,9	s.o.
Série B	33,1	5,6	4,2	6,8	s.o.
Indice mixte	42,9	11,9	11,8	9,3	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	10,2	10,0	6,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	39,6	15,8	15,5	16,9	s.o.
Série E	33,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,6
Indice mixte	42,9	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,7
Indice de rendement global S&P 500	39,6	s.o.	s.o.	s.o.	19,6
Série EF	35,0	s.o.	s.o.	s.o.	9,7
Indice mixte	42,9	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,7
Indice de rendement global S&P 500	39,6	s.o.	s.o.	s.o.	19,6
Série F	35,0	7,2	5,7	8,3	s.o.
Indice mixte	42,9	11,9	11,8	9,3	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	10,2	10,0	6,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	39,6	15,8	15,5	16,9	s.o.
Série I	36,8	8,6	7,0	9,6	s.o.
Indice mixte	42,9	11,9	11,8	9,3	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	10,2	10,0	6,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	39,6	15,8	15,5	16,9	s.o.
Série O	36,5	s.o.	s.o.	s.o.	10,9
Indice mixte	42,9	s.o.	s.o.	s.o.	14,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,7
Indice de rendement global S&P 500	39,6	s.o.	s.o.	s.o.	19,6
Série P	36,5	8,4	6,9	s.o.	6,2
Indice mixte	42,9	11,9	11,8	s.o.	9,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	10,2	10,0	s.o.	7,0
Indice de rendement global S&P 500	39,6	15,8	15,5	s.o.	13,8
Série W	36,7	s.o.	s.o.	s.o.	10,5
Indice mixte	42,9	s.o.	s.o.	s.o.	13,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	44,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,3
Indice de rendement global S&P 500	39,6	s.o.	s.o.	s.o.	19,5

Fonds de revenu canadien Sentry

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2021

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
Canada	52,8
É.-U.	40,8
Bermudes	4,4
R.-U.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
Total des positions acheteur	**100,5**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,5)
Total des positions vendeur	**(0,5)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Services financiers	23,2
Technologies de l'information	17,8
Produits industriels	13,0
Soins de santé	10,2
Services de communication	7,9
Biens de consommation discrétionnaire	6,5
Biens de consommation de base	6,4
Énergie	5,9
Immobilier	4,5
Services publics	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
Total des positions acheteur	**100,5**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,5)
Total des positions vendeur	**(0,5)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,7
Alphabet Inc., catégorie C	3,7
Financière Sun Life inc.	3,3
Banque Royale du Canada	3,2
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,2
Banque Nationale du Canada	3,1
Element Fleet Management Corp.	3,1
Enbridge Inc.	3,1
Intact Corporation financière	3,0
CIGNA Corp.	3,0
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,9
Pembina Pipeline Corp.	2,8
CGI inc.	2,7
Microsoft Corp.	2,7
JPMorgan Chase & Co.	2,7
Facebook Inc.	2,6
Waste Connections Inc.	2,6
McDonald's Corp.	2,5
Visa Inc., catégorie A	2,5
Open Text Corp.	2,5
Colliers International Group Inc.	2,5
Fiserv Inc.	2,5
Boyd Group Services Inc.	2,4
Baxter International Inc.	2,4
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,4
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**2 277 817 $**

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, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le 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 générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.