
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires ni annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-866-221-7692 ou le 416-506-8397, en nous écrivant à Sentry Investissements, Commerce Court West, 199, rue Bay, bureau 2700, C.P. 108, Toronto (Ontario) M5L 1E2, en nous envoyant un courriel à info@sentry.ca ou encore en consultant notre site Web, à l'adresse www.sentry.ca/fr, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous en choisissant l'un des moyens indiqués pour demander un exemplaire des politiques et procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration, de l'information trimestrielle sur le portefeuille ou du rapport du comité d'examen indépendant aux porteurs de titres.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Le 15 novembre 2017

Le présent rapport de la direction sur le rendement de la Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry (le « Fonds ») présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille de Sentry Investissements Inc. (« Sentry » ou le « gestionnaire ») au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du Fonds au cours du semestre clos le 30 septembre 2017 (la « période »). Ce rapport doit être lu conjointement avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de l'exercice clos le 31 mars 2017. Dans le présent rapport, la valeur liquidative établie aux fins des opérations est calculée conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

Le lecteur est prié de lire l'avertissement relatif aux informations prospectives à la fin du présent document.

Résultats d'exploitation

Malgré la pression qui subsiste sur le plan géopolitique, la croissance s'est poursuivie de façon simultanée à l'échelle mondiale. Les titres de FPI se sont négociés en moyenne à des valeurs proches de leur valeur liquidative, et les évaluations des biens immobiliers peuvent être considérées comme justes à l'échelle mondiale. Les flux de capitaux vers ce secteur ont été faibles, ce qui s'explique par les préoccupations à l'égard de la conjoncture macroéconomique ainsi que par les occasions de placement plus attrayantes dans d'autres secteurs. Les conditions de financement favorables continuent à soutenir la valeur des biens immobiliers sur le marché privé. Les titres du secteur immobilier en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale (représentés par l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed) ont généré un rendement de -2,1 % au cours de la période.

En Europe, la croissance a continué à s'accélérer. Malgré les risques géopolitiques persistants, des candidats centristes pro-européens ont été élus lors de chacune des trois principales élections tenues en Europe cette année. Les fondamentaux du secteur de l'immobilier ont soutenu la région avec une croissance forte et dynamique de la location. Au Royaume-Uni, le volume des investissements a augmenté, et les investisseurs étrangers se sont tournés vers les actifs londoniens.

Aux États-Unis, les rendements dans le secteur des FPI ont continué à varier en fonction du type de propriété. Les fondamentaux du secteur de l'immobilier, mesurés par la croissance de la location et le taux d'occupation, se sont stabilisés et rapprochés des niveaux habituels. La vigueur du marché américain de l'emploi a soutenu la demande au cours de la période, le taux de chômage ayant fléchi pour s'établir à 4,2 %, soit le taux le plus faible depuis février 2001.

Au Canada, les titres de FPI se sont négociés légèrement en deçà de leur valeur liquidative. Les rendements dans le secteur canadien des FPI ont varié selon les titres. Les titres de FPI se négociant à prime ont enregistré une croissance dans les secteurs affichant des taux de capitalisation stables ou en baisse ainsi que des structures du capital solides. À l'inverse, les titres de FPI se négociant à escompte ont affiché des facteurs fondamentaux faibles et un ralentissement de la croissance des flux de trésorerie.

Au cours de la période, les titres de série Z du Fonds ont généré un rendement de -1,4 % selon la valeur liquidative. Veuillez vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds. L'actif de toutes ces séries est investi dans un portefeuille commun. Par conséquent, l'analyse qui suit s'applique à toutes les séries, à moins d'indication contraire. La structure de tarification des séries est différente; le rendement respectif de chacune des séries fluctuera donc en conséquence.

Les modifications les plus importantes apportées aux pondérations sectorielles du portefeuille du Fonds au cours de la période concernaient les FPI diversifiées (5,91 %, en baisse comparativement à 13,74 % au 31 mars 2017), les FPI de détail (26,27 %, en baisse comparativement à 33,11 % au 31 mars 2017) et les FPI d'activités immobilières diversifiées (7,84 %, en hausse comparativement à 2,84 % au 31 mars 2017).

Les pays affichant les plus fortes pondérations dans le portefeuille du Fonds étaient les États-Unis (51,29 %, en baisse comparativement à 57,36 % au 31 mars 2017), Hong Kong (7,46 %, en hausse comparativement à 5,90 % au 31 mars 2017), le Canada (6,62 %, en baisse comparativement à 7,30 % au 31 mars 2017) et le Japon (6,50 %, en hausse comparativement à 2,84 % au 31 mars 2017).

La position de trésorerie du Fonds est restée relativement stable au cours de la période (0,37 %, en baisse par rapport à 1,50 % au 31 mars 2017).

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

La valeur liquidative du Fonds s'élevait à 40,2 M\$ au 30 septembre 2017, en hausse comparativement à 39,8 M\$ au 31 mars 2017. Cette variation était composée d'une perte de placement nette de 0,6 M\$ et de souscriptions nettes de 1 M\$.

La perte de placement s'est chiffrée à 0,4 M\$ au cours de la période, comparativement à un revenu de placement de 1,7 M\$ au cours de la période close le 30 septembre 2016, en raison principalement de la variation nette de la perte latente sur placements au cours de la période. Les charges de placement ont augmenté pour atteindre 80 421 \$ au cours de la période, comparativement à 43 439 \$ au cours de la période close le 30 septembre 2016, principalement en raison d'une hausse de l'actif net moyen au cours de la période et de la période partielle du Fonds à l'exercice précédent.

Au cours de la période, le ratio des frais de gestion annualisé du Fonds pour les titres de série Z s'est établi à 0,19 %, un pourcentage pratiquement inchangé par rapport à 0,18 % pour la période close le 31 mars 2017. Veuillez vous reporter aux rubriques « Faits saillants financiers » pour obtenir le détail des ratios des frais de gestion pour chaque série.

Événements récents

Le 2 octobre 2017, CI Financial Corp. a acquis toutes les actions en circulation de Société Sentry Investissements et de Sentry Investissements Inc.

L'équipe responsable des placements de Sentry poursuit ses activités en tant que groupe distinct offrant des services de gestion de portefeuille sous la marque Sentry, au sein du groupe de sociétés de Financière CI. Avec prise d'effet le 1^{er} novembre 2017, James Dutkiewicz a été nommé chef de l'équipe des placements de Sentry.

Le Comité d'examen indépendant actuel des Fonds Sentry continuera d'assumer la responsabilité de la gouvernance des Fonds Sentry.

Transactions entre parties liées

Les ententes décrites ci-après sont considérées comme des transactions entre parties liées.

Services de gestion

Sentry est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Conformément à la convention de gestion conclue entre le Fonds et Sentry, Sentry est responsable des activités quotidiennes du Fonds, y compris la prestation directe ou indirecte de conseils en matière de placements, l'établissement d'ententes de courtage visant l'achat et la vente du portefeuille de placements, ainsi que d'autres services administratifs. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez vous reporter à la section « Frais de gestion ».

Transactions avec des entités liées

Sentry est le gestionnaire du Fonds, du Portefeuille de revenu équilibré Sentry, du Portefeuille de revenu prudent Sentry, du Portefeuille de revenu défensif Sentry, du Portefeuille de croissance et de revenu Sentry, du Portefeuille de croissance Sentry, de la Catégorie mandat de croissance réelle Sentry, de la Catégorie de revenu réel 1941-1945 Sentry, de la Catégorie de revenu réel 1946-1950 Sentry et de la Catégorie de revenu réel 1951-1955 Sentry. Toutes les transactions suivantes ont été réalisées conformément aux instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant relatives aux politiques et aux procédures du gestionnaire en ce qui concerne les questions perçues comme des conflits d'intérêts et ont été conclues à la valeur liquidative aux fins de placement. Aucuns frais de gestion n'ont été versés relativement aux placements par le Fonds dans d'autres fonds communs de placement gérés par Sentry ou aux placements dans le Fonds par d'autres fonds communs de placement gérés par Sentry.

Au 30 septembre 2017, les Fonds Sentry suivants détenaient des titres de série Z du Fonds.

Fonds principaux	Parts détenues	Valeur de marché (en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative du fonds principal	% de la valeur liquidative du Fonds
Portefeuille de revenu équilibré Sentry	1 388 068	13 718	3,43 %	34,14 %
Portefeuille de revenu prudent Sentry	773 206	7 642	3,27 %	19,02 %
Portefeuille de revenu défensif Sentry	2 176	22	1,00 %	0,05 %
Portefeuille de croissance et de revenu Sentry	1 376 475	13 604	3,80 %	33,86 %
Portefeuille de croissance Sentry	320 837	3 171	3,40 %	7,89 %
Catégorie mandat de croissance réelle Sentry	32 491	321	4,60 %	0,80 %
Catégorie de revenu réel 1941-1945 Sentry	9 689	96	2,27 %	0,24 %
Catégorie de revenu réel 1946-1950 Sentry	9 624	95	2,36 %	0,24 %
Catégorie de revenu réel 1951-1955 Sentry	9 169	91	2,49 %	0,23 %
		38 760		96,47 %

Au 30 septembre 2017, le gestionnaire détenait un placement de 0,2 M\$ dans le Fonds, ce qui représentait 0,40 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds peut, de temps à autre, procéder à des transactions entre fonds, c'est-à-dire négocier des titres avec d'autres fonds communs de placement gérés par Sentry. Ces transactions, le cas échéant, ont été exécutées par l'entremise d'intermédiaires du marché selon les conditions existantes du marché et conformément aux politiques et aux procédures applicables de Sentry.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Frais de gestion

Titres de série I

Les titres de série I ne sont offerts à des fins d'achat que dans le cadre de produits de placement, y compris des produits de placement gérés par Sentry ou pour lesquels Sentry agit à titre de sous-conseiller. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion pour les titres de série I. Les détenteurs de titres de série I négocient leurs propres frais de gestion, qu'ils versent directement au gestionnaire.

Titres de série Z

Les titres de série Z ne sont offerts à des fins d'achat qu'aux autres fonds gérés par Sentry. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion pour les titres de série Z.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Faits saillants financiers – Série I

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu, et la période intermédiaire.

Actif net par titre du Fonds^{1,4}

	30 sept. 2017 ⁵	31 mars 2017 ⁶
Actif net au début	10,24 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation		
Total des revenus	0,17	0,12
Total des charges, excluant les distributions	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,09	0,02
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,40)	0,28
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	(0,16)	0,40
Distributions		
Revenu (excluant les dividendes)	-	-
Dividendes	-	(0,09)
Gains en capital	-	(0,05)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{2,3}	-	(0,14)
Actif net à la fin	10,10 \$	10,24 \$

1. Ces données sont tirées des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de titres en circulation au moment du calcul. L'augmentation (la diminution) découlant des activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds, ou les deux. Le montant des distributions par titre n'inclut pas les distributions sur les frais de gestion.
4. Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de titres telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
5. La période close le 30 septembre 2017 est un semestre.
6. Résultats de la période allant du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	30 sept. 2017	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 272 \$	1 270 \$
Nombre de titres en circulation ¹	125 986	124 051
Ratio des frais de gestion ²	0,13 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges absorbées) ²	0,13 %	0,19 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,20 %	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	32,38 %	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	10,10 \$	10,24 \$

1. Cette information est fournie en date de la période présentée, selon le cas.
2. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges de la période présentée (à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion est présenté avant et après les charges absorbées par le gestionnaire. Le gestionnaire peut réduire ou annuler en tout temps l'absorption des charges. Le ratio des frais de gestion pour les titres de série I ne tient pas compte des frais de gestion de compte payés directement au gestionnaire (veuillez vous reporter à la rubrique Information sur les séries).
3. Le ratio des coûts de transaction s'entend du total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements en portefeuille du Fonds. 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 du Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur recevra des gains en capital impossibles au cours de ce même exercice. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Faits saillants financiers – Série Z

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu, et la période intermédiaire.

Actif net par titre du Fonds^{1,4}

	30 sept. 2017 ⁵	31 mars 2017 ⁶
Actif net au début	10,03 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation		
Total des revenus	0,17	0,24
Total des charges, excluant les distributions	(0,02)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,08	0,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,38)	(0,01)
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	(0,15)	0,23
Distributions		
Revenu (excluant les dividendes)	-	-
Dividendes	-	(0,13)
Gains en capital	-	(0,08)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{2,3}	-	(0,21)
Actif net à la fin	9,88 \$	10,03 \$

1. Ces données sont tirées des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de titres en circulation au moment du calcul. L'augmentation (la diminution) découlant des activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds, ou les deux. Le montant des distributions par titre n'inclut pas les distributions sur les frais de gestion.
4. Ce tableau n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de titres telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
5. La période close le 30 septembre 2017 est un semestre.
6. Résultats de la période allant du 24 juin 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	30 sept. 2017	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	38 910 \$	38 555 \$
Nombre de titres en circulation ¹	3 937 054	3 845 110
Ratio des frais de gestion ²	0,19 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges absorbées) ²	0,19 %	0,20 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,20 %	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	32,38 %	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	9,88 \$	10,03 \$

1. Cette information est fournie en date de la période présentée, selon le cas.
2. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges de la période présentée (à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion est présenté avant et après les charges absorbées par le gestionnaire. Le gestionnaire peut réduire ou annuler en tout temps l'absorption des charges.
3. Le ratio des coûts de transaction s'entend du total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements en portefeuille du Fonds. 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 du Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont importants au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur recevra des gains en capital impossibles au cours de ce même exercice. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Rendement passé

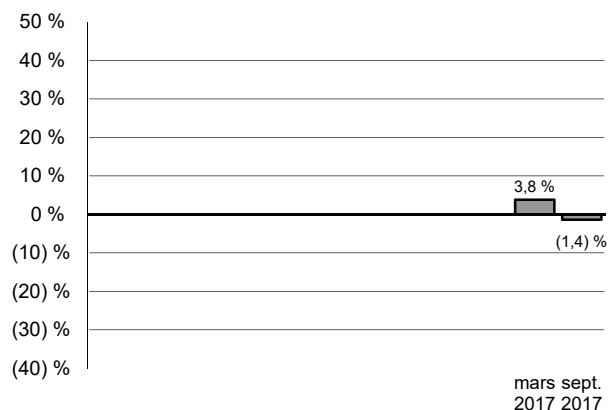
Les rendements sont calculés au moyen de la valeur liquidative par titre et présumant que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes présentées, le cas échéant, sont réinvesties dans des titres supplémentaires de la même série du Fonds. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, des frais optionnels ni des montants à payer par un investisseur au titre de l'impôt sur le résultat qui auraient fait diminuer les rendements pour un investisseur en particulier. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Les écarts de rendement qui peuvent s'observer entre les séries s'expliquent principalement par les frais de gestion et la répartition des charges. Les distributions et les remises sur les frais de gestion, le cas échéant, sont présumées être réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sur les séries » pour obtenir des renseignements sur les frais de gestion et aux rubriques « Faits saillants financiers » pour obtenir le ratio des frais de gestion de chaque série du Fonds. Les rendements des titres de série I ne tiennent pas compte des frais de gestion négociés qui sont payés directement au gestionnaire.

Rendements d'un exercice à l'autre

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices clos le 31 mars, et pour le semestre clos le 30 septembre 2017, selon le cas, et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils font également ressortir, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement détenu du premier jour de chaque exercice, ou de la date de création de la série, selon le cas, au dernier jour de chaque exercice et présumant que les distributions, le cas échéant, ont été réinvesties selon la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées. Veuillez vous reporter à la section « Information sur les séries » pour connaître la date de création de chaque série.

Série I



Série Z



Source : Sentry Investissements Inc.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2017

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative	
	30 sept. 2017	31 mars 2017
FPI de détail	26,27	33,11
FPI spécialisées	15,09	16,59
FPI industrielles	11,59	6,64
FPI d'immeubles de bureaux	10,20	6,93
Sociétés d'exploitation immobilière	9,52	6,82
FPI d'immeubles résidentiels	8,76	9,08
Activités immobilières diversifiées	7,84	2,84
FPI diversifiées	5,91	13,74
Services immobiliers	2,79	-
FPI d'hôtels et de centres de villégiature	1,28	-
Autres actifs, déduction faite du passif	0,38	(0,27)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,37	1,50
Aménagement immobilier	-	3,02
Total	100,00	100,00

Région	% de la valeur liquidative	
	30 sept. 2017	31 mars 2017
États-Unis	51,29	57,36
Hong Kong	7,46	5,90
Canada	6,62	7,30
Japon	6,50	2,84
Australie	5,42	7,48
Royaume-Uni	4,87	3,49
Singapour	4,43	4,13
France	4,28	4,25
Allemagne	2,96	2,75
Espagne	2,79	-
Pays-Bas	2,63	3,27
Autres actifs, déduction faite du passif	0,38	(0,27)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,37	1,50
Total	100,00	100,00

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative	
	30 sept. 2017	31 mars 2017
Dollar américain	52,26	57,55
Euro	12,67	10,28
Dollar de Hong Kong	7,45	5,89
Yen japonais	6,50	2,84
Dollar canadien	6,41	8,34
Dollar australien	5,42	7,48
Livre sterling	4,87	3,49
Dollar de Singapour	4,42	4,13
Total	100,00	100,00

Les 25 principaux placements

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Prologis, Inc.	5,21
Simon Property Group, Inc.	4,65
Equity Residential	4,54
Boston Properties REIT	4,27
AvalonBay Communities, Inc.	4,22
Ventas, Inc.	3,88
American Tower Corporation	3,66
Equinix, Inc.	3,60
Sun Hung Kai Properties Ltd.	3,51
GGP Inc.	3,16
The Link REIT	3,09
Kilroy Realty Corporation	3,09
Westfield Corporation	2,99
Deutsche Wohnen AG	2,96
Public Storage	2,95
Federal Realty Investment Trust	2,89
Regency Centers Corporation	2,89
Merlin Properties Socimi S.A.	2,79
Unibail-Rodamco SE	2,63
DEXUS Property Group	2,43
Ascendas REIT	2,25
Aroundtown SA	2,17
Gecina SA	2,11
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2,01
Great Portland Estates PLC	1,98
Total	79,93

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la fin de la période.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des transactions de portefeuille courantes. Le prospectus simplifié, le document Aperçu du Fonds ainsi que d'autres renseignements au sujet des placements du Fonds dans d'autres fonds de placement (le cas échéant) sont accessibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ou à l'adresse www.sentry.ca/fr.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Information sur les séries

Les fonds communs de placement gérés par Sentry sont appelés collectivement les « Fonds Sentry ». Le Fonds propose actuellement les séries suivantes :

- Série I Les titres de série I ne sont offerts à des fins d'achat que dans le cadre de produits de placement, y compris des produits de placement gérés par Sentry ou pour lesquels Sentry agit à titre de sous-conseiller.
- Série Z Les titres de série Z ne sont offerts qu'aux autres Fonds Sentry.

La date de création et les frais de gestion de chaque série sont présentés ci-dessous :

Série	Date de création	Frais de gestion
Série I	14 novembre 2016	— ¹
Série Z	24 juin 2016	— ²

1. Les titres de série I ne sont offerts à des fins d'achat qu'à d'autres produits de placement. Les porteurs de titres de série I négocient leurs propres frais de gestion, qu'ils versent directement au gestionnaire. Le taux maximal des frais de gestion liés aux titres de série I est de 0,95 %.

2. Les titres de série Z ne sont offerts à des fins d'achat qu'aux autres Fonds Sentry. Les titres de série Z ne comportent aucuns frais de gestion.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Pour le semestre clos le 30 septembre 2017

Les informations prospectives contenues dans ce document ne sont à jour qu'au 15 novembre 2017. Le présent document peut renfermer des informations prospectives (notamment les informations qui se caractérisent par l'emploi du futur ou de termes tels que « anticiper », « croire », « planifier », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de » ou d'autres expressions similaires) relatives à des événements, des résultats, des circonstances, des attentes ou des rendements futurs prévus qui ne sont pas des faits, mais qui représentent plutôt notre opinion à l'égard d'événements futurs. Par leur nature, les informations prospectives sont fondées sur des hypothèses, notamment le fait que i) le Fonds disposera d'un capital sous gestion suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire, iii) le comportement et le rendement des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement et iv) les règles et les règlements proposés seront adoptés comme prévu. Les informations prospectives sont assujetties à des risques et à des incertitudes intrinsèques. Les prévisions et les autres informations prospectives risquent fortement de ne pas se révéler exactes. Il est recommandé aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment aux informations prospectives, car il existe nombre de facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les mesures ou les événements futurs réels diffèrent sensiblement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés explicitement ou implicitement par les informations prospectives. Les résultats réels pourraient différer considérablement des attentes de la direction comme elles sont présentées dans ces informations prospectives en raison de divers facteurs incluant, mais sans s'y limiter, la conjoncture et les conditions des marchés, les taux d'intérêt, les mesures législatives et réglementaires, l'incidence de la concurrence dans les secteurs géographiques ou commerciaux dans lesquels le Fonds peut investir et les risques détaillés de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds et à la rubrique « Risque » du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds. Il est important de noter que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que les investisseurs et les autres personnes qui se fient aux informations prospectives pour prendre des décisions de placements à l'égard du Fonds devraient tenir compte de ces facteurs, d'autres incertitudes et événements éventuels, de même que de l'incertitude inhérente aux informations prospectives. Sentry ne s'engage aucunement à mettre à jour les informations prospectives, sauf si la loi l'exige.

RÉPERTOIRE DE SENTRY

ADMINISTRATEURS

Steven Donald

Douglas J. Jamieson

Neal Kerr

J.A. (Sandy) McIntyre

CONSEILLER JURIDIQUE

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Toronto (Ontario)

AUDITEURS

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Toronto (Ontario)

AGENT DES TRANSFERTS

International Financial Data Services
Toronto, Ontario

POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS

Veuillez communiquer avec le service à la clientèle à l'un des numéros suivants : 1-888-698-5553 ou 416-506-8429 (conseillers), ou 1-866-221-7692 ou 416-506-8397 (clients). Vous pouvez aussi envoyer un courriel à info@sentry.ca ou consulter le site www.sentry.ca/fr.

SENTRY INVESTISSEMENTS

Commerce Court West
199, rue Bay
Bureau 2700
Toronto (Ontario) M5L 1E2
Numéros principaux : 416-861-8729
1-888-246-6656
Télécopieur : 416-364-5615