
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 mars 2017

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers 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 6 juin 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 depuis sa création, le 24 juin 2016, jusqu'au 31 mars 2017 (la « période »). 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.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu et une plus-value du capital en investissant principalement dans des fiducies de placement immobilier (« FPI ») et des titres de capitaux propres de sociétés qui exercent des activités dans le secteur de l'immobilier résidentiel et commercial partout dans le monde. Les stratégies de placement du Fonds permettent, entre autres choses, des placements dans des instruments dérivés déterminés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, des ventes à découvert, des placements pouvant atteindre 10 % de l'actif du Fonds dans des titres d'autres fonds communs de placement, incluant ceux gérés par le gestionnaire, ainsi que des placements dans certains fonds négociés en Bourse. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres étrangers. Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

Risque

Une description détaillée des risques globaux que représente l'investissement dans le Fonds est présentée dans le prospectus simplifié le plus récent du Fonds. À la connaissance du gestionnaire, au cours de la période, les risques décrits dans le prospectus simplifié n'ont subi aucun changement qui aurait une incidence significative sur le risque global que représente l'investissement dans le Fonds. Le Fonds convient surtout aux investisseurs qui recherchent une source de revenu et un potentiel de plus-value du capital grâce à une exposition au secteur immobilier et qui ont un horizon de placement à long terme. Les investisseurs doivent être prêts à accepter un niveau de risque moyen.

Résultats d'exploitation

La volatilité a une fois de plus été au centre des préoccupations au cours de la période, alors que les investisseurs réagissaient aux multiples risques événementiels. L'issue imprévue du référendum au terme duquel le Royaume-Uni a décidé de quitter l'Union européenne a surpris bon nombre d'observateurs, tout comme les résultats de l'élection présidentielle américaine au mois de novembre. Les observateurs croyaient initialement que la victoire de Trump entraînerait la chute des marchés en raison du degré élevé d'incertitude. Cependant, après les élections, les marchés américains ont repris de la vigueur, et les marchés canadiens ont suivi.

Les titres du secteur immobilier en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale (représentés par l'indice plafonné des FPI S&P/TSX, l'indice MSCI U.S. REIT et l'indice MSCI EAFE REIT) ont affiché des rendements contrastés au cours de la période. Aux États-Unis, les FPI ont affiché des gains solides dans la première moitié de la période, avant d'enregistrer une légère baisse dans la seconde moitié de la période, puis de remonter pour enregistrer un rendement de 5,8 % à la fin de la période selon l'indice MSCI U.S. REIT. À l'extérieur de l'Amérique du Nord, les FPI ont également enregistré des gains pendant la première moitié de la période et un recul pendant la seconde moitié, affichant ainsi une légère hausse de 1,0 % à la fin de la période selon l'indice MSCI EAFE REIT. Au Canada, les FPI ont enregistré des gains pendant toute la période, soit une hausse de 10,2 % à la fin de la période selon l'indice plafonné des FPI S&P/TSX.

Les banques centrales et les politiques monétaires ont continué de retenir l'attention en Amérique du Nord et dans l'ensemble des marchés mondiaux. Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt à deux reprises, portant le taux de base de 0,50 % à 0,75 % en décembre 2016, puis à 1,00 % en mars 2017, dans le but de limiter la hausse de l'inflation. Inversement, la Banque du Canada a annoncé sa décision de maintenir à 0,50 % son taux de financement à un jour, invoquant le fait que des risques et incertitudes globaux subsistent et que leur matérialisation pourrait entraîner une baisse de taux.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Le 27 juin 2016, le Fonds a reçu des entrées de titres d'une valeur de 40,3 M\$ du Portefeuille de revenu équilibré Sentry, du Portefeuille de revenu prudent Sentry, du Portefeuille de croissance et de revenu Sentry et du Portefeuille de croissance Sentry en échange de parts de série Z du Fonds.

Au cours de la période, les titres de série Z du Fonds ont généré un rendement de 2,4 % 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.

Au 31 mars 2017, le solde de trésorerie du Fonds représentait 1,50 % de l'actif. Les secteurs affichant les plus fortes pondérations dans le portefeuille du Fonds étaient les FPI de détail (33,11 %), les FPI spécialisées (16,59 %) et les FPI diversifiées (13,74 %). Les pays affichant les plus fortes pondérations dans le portefeuille du Fonds étaient les États-Unis (57,36 %), l'Australie (7,48 %), le Canada (7,30 %) et Hong Kong (5,90 %).

La valeur liquidative du Fonds s'élevait à 39,8 M\$ au 31 mars 2017. Au cours de la période, le Fonds a enregistré un revenu de placement net de 0,9 M\$ et des souscriptions nettes de 38,9 M\$, dont un montant de 37,7 M\$ de souscriptions nettes d'autres fonds Sentry.

Au cours de la période, le revenu de placement du Fonds s'est chiffré à 1,1 M\$, et les charges de placement nettes, à 0,1 M\$ (déduction faite des charges de 7 051 \$ absorbées par le gestionnaire). Au cours de la période, le Fonds a enregistré un revenu de dividendes de 1 M\$.

Le ratio des frais de gestion annualisé du Fonds pour les titres de série Z s'est établi à 0,18 % pour la période. Veuillez vous reporter aux rubriques « Faits saillants financiers » pour obtenir le détail des ratios des frais de gestion pour chaque série.

Les distributions du Fonds sont décrites en détail dans le tableau suivant. Les distributions du Fonds étaient couvertes par le revenu de placement et par l'augmentation de l'actif net liée aux activités d'exploitation. Les distributions sont réinvesties, à moins que l'investisseur demande leur versement au comptant.

	Distributions totales au cours de la période	Rendement en termes d'encaisse lié aux distributions
Série I	0,1359 \$	1,33 %
Série Z	0,2105 \$	2,10 %

Événements récents

Le 15 août 2016, Gaelen Morphet a été nommée comme remplaçante de Sandy McIntyre dans le rôle de chef des placements de Sentry. Sandy McIntyre continuera de jouer un rôle actif à Sentry, en prodiguant des conseils sur les affaires et les stratégies de placement de la société à titre de vice-président directeur du conseil de Sentry et de membre du conseil d'administration.

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 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.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Au 31 mars 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	1 337 931	13 415	3,57 %	33,69 %
Portefeuille de revenu prudent Sentry	811 351	8 135	3,24 %	20,43 %
Portefeuille de croissance et de revenu Sentry	1 314 339	13 179	4,04 %	33,09 %
Portefeuille de croissance Sentry	316 611	3 174	3,56 %	7,97 %
Catégorie mandat de croissance réelle Sentry	22 123	222	4,15 %	0,56 %
Catégorie de revenu réel 1941-1945 Sentry	8 948	90	2,40 %	0,23 %
Catégorie de revenu réel 1946-1950 Sentry	10 458	105	2,43 %	0,26 %
Catégorie de revenu réel 1951-1955 Sentry	8 030	81	2,55 %	0,20 %
		38 401		96,43 %

Au 31 mars 2017, le gestionnaire détenait un placement de 0,2 M\$ dans le Fonds, ce qui représentait 0,41 % 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 modalités et conditions existantes du marché et conformément aux politiques et aux procédures applicables de Sentry.

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 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, selon le cas.

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

	31 mars 2017⁵
Actif net au début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation	
Total des revenus	0,12
Total des charges, excluant les distributions	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,02
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,28
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	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 de la période	10,24 \$

1. Ces données sont tirées des états financiers annuels 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 l'état 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. Résultats de la période allant du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 270 \$
Nombre de titres en circulation ¹	124 051
Ratio des frais de gestion ²	0,17 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges absorbées) ²	0,19 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 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, selon le cas.

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

	31 mars 2017⁵
Actif net au début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation	
Total des revenus	0,24
Total des charges, excluant les distributions	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,01)
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	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 de la période	10,03 \$

1. Ces données sont tirées des états financiers annuels 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 l'état 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. Résultats de la période allant du 24 juin 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	38 555 \$
Nombre de titres en circulation ¹	3 845 110
Ratio des frais de gestion ²	0,18 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges absorbées) ²	0,20 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	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 imposables 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Rendement passé

Les rendements sont calculés au moyen de la valeur liquidative par titre et présument 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

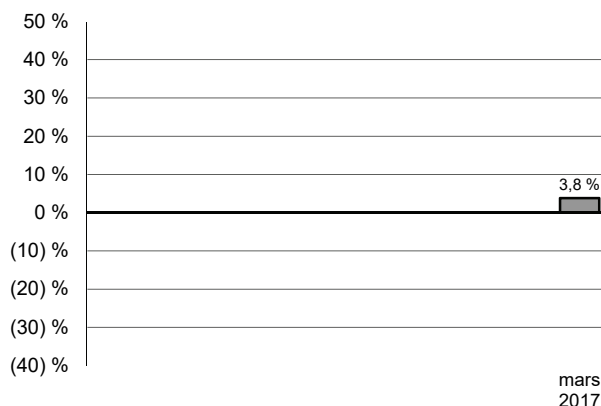
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices clos le 31 mars, selon le cas, et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils font également ressortir, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement 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 présument 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.

Rendements composés annuels

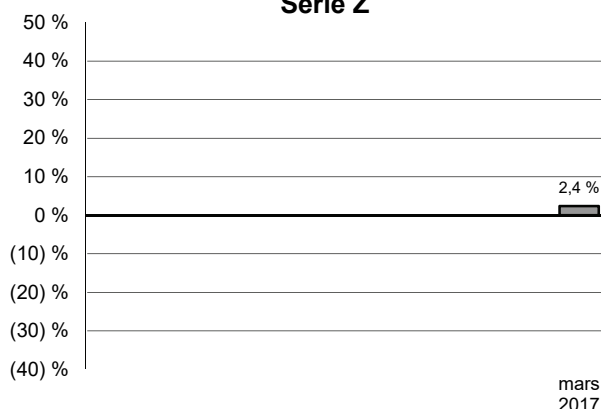
Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annualisé du Fonds, calculé en fonction de la valeur liquidative, pour chaque période indiquée. Les rendements de l'indice MSCI Monde (le « MSCI Monde ») sont fournis pour donner une indication du rendement du marché mondial dans son ensemble pour les mêmes périodes. Le MSCI Monde est un indice de capitalisation boursière pondéré en fonction du flottement libre comprenant 23 pays et conçu pour mesurer le rendement des titres de capitaux propres sur les marchés développés.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui du MSCI Monde depuis la création. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres que le MSCI Monde ni dans les mêmes proportions, son rendement peut différer de celui de ce dernier. Le rendement du Fonds est réduit par des coûts, comme les frais de gestion et les coûts de transaction, qui ne s'appliquent pas au MSCI Monde.

Série I



Série Z



Source : Sentry Investissements Inc.

Depuis la création	
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry – série I	3,8 %
Indice MSCI Monde	8,3 %

Depuis la création	
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry – série Z	2,4 %
Indice MSCI Monde	20,4 %

Sources : Sentry Investissements Inc., Bloomberg L.P.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2017

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative
FPI de détail	33,11
FPI spécialisées	16,59
FPI diversifiées	13,74
FPI d'immeubles résidentiels	9,08
FPI d'immeubles de bureaux	6,93
Sociétés d'exploitation immobilière	6,82
FPI industrielles	6,64
Aménagement immobilier	3,02
Activités immobilières diversifiées	2,84
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,50
Passifs, déduction faite des autres actifs	(0,27)
Total	100,00

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	57,36
Australie	7,48
Canada	7,30
Hong Kong	5,90
France	4,25
Singapour	4,13
Royaume-Uni	3,49
Pays-Bas	3,27
Japon	2,84
Allemagne	2,75
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,50
Passifs, déduction faite des autres actifs	(0,27)
Total	100,00

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar américain	57,55
Euro	10,28
Dollar canadien	8,34
Dollar australien	7,48
Dollar de Hong Kong	5,89
Dollar de Singapour	4,13
Livre sterling	3,49
Yen japonais	2,84
Total	100,00

Les 25 principaux placements

Nom du titre	% de la valeur liquidative
AvalonBay Communities, Inc.	5,10
Boston Properties REIT	4,95
Simon Property Group, Inc.	4,94
Prologis, Inc.	4,84
Federal Realty Investment Trust	4,72
American Tower Corporation	4,72
Vornado Realty Trust	4,64
GGP Inc.	4,50
Ventas, Inc.	4,28
Public Storage	4,12
Equity Residential	3,98
Westfield Corporation	3,85
The GPT Group	3,63
Equinix, Inc.	3,47
Unibail-Rodamco SE	3,27
Regency Centers Corporation	3,10
CK Property Limited	3,02
The Link REIT	2,88
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2,84
Deutsche Wohnen AG	2,75
Klépierre	2,35
Global Logistic Properties Limited	2,33
Allied Properties REIT	1,98
Gecina SA	1,90
FPI RioCan	1,87
Total	90,03

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 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 :

Séries	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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour la période close le 31 mars 2017

Les informations prospectives contenues dans ce document ne sont à jour qu'au 6 juin 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

John F. Driscoll
Président du conseil

J. A. (Sandy) McIntyre

Philip L. Yuzpe

Blair M. Driscoll

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