
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

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, 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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 7 juin 2018

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 de l'exercice clos le 31 mars 2018 (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

Les taux d'intérêt ont été volatils au cours de la période, en particulier pour les obligations du Trésor américain à 10 ans. L'augmentation globale du taux à 10 ans a eu une incidence défavorable sur le rendement à court terme dans le secteur de l'immobilier. Le secteur des sociétés immobilières fermées a évolué en fonction de la demande solide d'immeubles industriels et de la diminution de la demande d'immeubles de détail. La croissance des flux de trésorerie a ralenti dans le secteur des sociétés immobilières ouvertes, tout comme les mouvements de fonds vers ce secteur. Le ralentissement des mouvements de fonds a également touché d'autres secteurs sensibles aux variations des taux d'intérêt.

Au cours de la période, les titres de série I du Fonds ont généré un rendement de 2,5 % 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 actions mondiales, représentées par l'indice MSCI Monde (le « MSCI Monde »), ont enregistré une hausse de 10,7 % en dollars canadiens au cours de la période. Toutefois, compte tenu du mandat du Fonds, la comparaison avec le rendement de l'indice MSCI U.S. REIT, plus restreint, est plus significative. L'indice MSCI U.S. REIT a affiché un rendement de -7,2 % au cours de la période.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde et un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI U.S. REIT au cours de la période. La surpondération des titres canadiens et l'exposition aux titres de Singapour ont contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres des États-Unis et de l'Europe continentale a aussi contribué au rendement. Parmi les titres qui ont favorisé le rendement figurent ceux de Deutsche Wohnen AG, de Prologis Inc. et de Merlin Properties Socimi SA. Deutsche Wohnen est une société

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

propriétaire d'immeubles à logements multiples en Allemagne, où la demande est supérieure à l'offre depuis plusieurs années. Cela se traduit par une croissance des flux de trésorerie supérieure à la moyenne et à une demande soutenue de la part des acheteurs. La société a également tiré parti de la vigoureuse croissance économique de l'Europe continentale. Prologis Inc., un propriétaire, exploitant et promoteur d'actifs industriels aux États-Unis, a généré un bon rendement, car la demande d'actifs industriels a été forte, tant de la part des utilisateurs que de la part des acheteurs d'actifs. Une bonne partie de cette demande découle de la croissance du commerce électronique et des économies mondiales. La société espagnole Merlin Properties a tiré parti du redressement économique en Europe, qui s'est traduit par un renforcement des fondamentaux du secteur immobilier. Durant la dernière année, Merlin Properties a accru ses actifs et augmenté sa valeur liquidative.

La surpondération du secteur immobilier de détail aux États-Unis et l'exposition aux titres de l'Australie ont nui au rendement du Fonds. Parmi les titres qui ont diminué le rendement du Fonds figurent ceux de Federal Realty Investment Trust, de Ventas, Inc. et de Simon Property Group, Inc. Federal Realty, un propriétaire et promoteur d'actifs du secteur de l'immobilier de détail aux États-Unis, a subi l'incidence du manque de confiance des investisseurs à l'égard du secteur du commerce de détail. Le rendement de Federal Realty a aussi subi l'incidence de retards dans la livraison de projets d'aménagement au cours de la dernière année.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille demeure d'avis que la société est une des FPI de première qualité aux États-Unis et qu'elle devrait générer une croissance des flux de trésorerie supérieure à la moyenne en 2018.

Ventas, un propriétaire et exploitant d'installations de soins de santé aux États-Unis, a subi par le passé l'incidence de la hausse des taux d'intérêt à court terme, mais sans que cela n'entraîne de changement important dans l'exercice des activités sous-jacentes. Le gestionnaire de portefeuille considère que Simon Property Group, un autre propriétaire américain d'immeubles de détail, est une FPI de première qualité à l'échelle mondiale. Cependant, l'action de la société n'avait généralement pas la cote au cours de la dernière année en raison des actifs de la société liés au secteur du commerce de détail. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que la société s'apprête à générer une croissance des flux de trésorerie supérieure à la moyenne et qu'elle a su poursuivre ses projets d'aménagement.

Le gestionnaire de portefeuille a pris une position dans DEXUS Property Group, un propriétaire et exploitant d'immeubles de bureaux dans certains marchés australiens importants. La position a été choisie en fonction d'une évaluation intéressante pour une société de grande qualité qui fait très belle figure dans ses marchés principaux. La position dans CK Asset Holdings Ltd. a été liquidée du Fonds, car la société a décidé de

diversifier ses placements dans des secteurs autres que l'immobilier. Le gestionnaire de portefeuille estime qu'un placement axé exclusivement sur le marché immobilier de Hong Kong conviendrait mieux au Fonds. L'action de Global Logistics Properties (« GLP »), une FPI de Singapour ayant été la cible d'une acquisition, a aussi été liquidée du Fonds. Le cours de l'action avait néanmoins augmenté au cours de la dernière année, ce qui a contribué au rendement du Fonds.

Le gestionnaire de portefeuille évalue les placements du Fonds individuellement, et la pondération des secteurs découle de la sélection de titres. Par conséquent, les pondérations sectorielles ou les modifications apportées aux pondérations n'indiquent pas nécessairement une opinion particulière (ou un changement d'opinion) à l'égard d'un secteur donné. Cela dit, les modifications les plus importantes apportées aux pondérations sectorielles du portefeuille du Fonds au cours de la période concernaient les FPI diversifiées (6,31 %, en baisse comparativement à 13,74 % au 31 mars 2017), les FPI de détail (26,46 %, en baisse comparativement à 33,11 % au 31 mars 2017) et les activités immobilières diversifiées (8,30 %, en hausse comparativement à 2,84 % au 31 mars 2017).

Les modifications les plus importantes apportées à la répartition géographique du portefeuille du Fonds concernaient les titres des États-Unis (48,95 %, en baisse comparativement à 57,36 % au 31 mars 2017) et du Japon (7,15 %, 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 (1,32 %, en baisse par rapport à 1,50 % au 31 mars 2017). L'exposition du Fonds au risque de change n'était pas couverte à la fin de la période.

La valeur liquidative du Fonds s'élevait à 39,3 M\$ au 31 mars 2018, en hausse comparativement à 39,8 M\$ au 31 mars 2017. Cette variation était composée d'un revenu de placement net de 1 M\$ et de rachats nets de 1,6 M\$.

Le revenu de placement s'est chiffré à 1,3 M\$ au cours de la période, comparativement à un revenu de placement de 1,1 M\$ au cours de la période close le 31 mars 2017, en raison principalement de la hausse du revenu de dividendes et du profit net réalisé sur placements au cours de la période. Les charges de placement sont demeurées stables à 0,1 M\$ au cours de la période, comparativement à 0,1 M\$ au cours de la période close le 31 mars 2017.

Au cours de la période, le ratio des frais de gestion du Fonds pour les titres de série I s'est établi à 0,18 %, un pourcentage pratiquement inchangé par rapport à 0,17 % 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.

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le marché demeurera volatil pour les FPI au cours de la prochaine période en raison des fluctuations des taux d'intérêt. Cela devrait toutefois se traduire par des occasions de placement dans des sociétés immobilières et de gestion de grande qualité assorties d'évaluations intéressantes. Les titres de FPI nord-américaines continuent de se négocier légèrement en deçà de leur valeur liquidative, mais l'escompte est nettement plus marqué dans d'autres segments du marché immobilier, notamment le secteur immobilier de détail aux États-Unis. À l'extérieur de l'Amérique du Nord, le gestionnaire de portefeuille continue à privilégier les marchés du Royaume-Uni et de Singapour. Le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds détient des placements dans des FPI qui généreront une croissance des flux de trésorerie supérieure à celle de leurs homologues et dont les titres se négocient à des prix raisonnables ou attractifs.

Le 16 février 2018, Sentry a annoncé un projet de modification de la façon dont les charges d'exploitation sont imputées aux fonds communs de placement gérés par Sentry; certaines charges d'exploitation seraient payées en contrepartie de frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration ») sur les séries A, T, B, BT, F, FT, O et X (les « séries participantes ») de certains fonds, ce qui procurerait aux investisseurs une prévisibilité et une transparence accrues à l'égard des coûts d'investissement. Aucuns frais d'administration ne sont proposés pour les titres des séries I, S et Z, puisque des ententes distinctes à l'égard des frais et des charges sont établies entre Sentry et chaque porteur de titres de ces séries. À l'heure actuelle, chaque fonds paie les charges d'exploitation qui lui reviennent.

Au plus tard le 31 décembre 2018, Sentry assumera toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de l'impôt, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais gouvernementaux).

Le 1^{er} juin 2018, Sentry a été regroupée au sein de CI Investments Inc. (« CI »), et CI est devenue gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Dans le cadre de ce changement, les membres du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds (Connie Roveto, Sue Bochner et Karen McRae) ont été remplacées le 1^{er} juin 2018 par les membres du CEI des fonds CI (James M. Werry, Karen Fisher, Stuart P. Hensman, John Reucassel et Mary M. Robertson).

Avec prise d'effet le 1^{er} juin 2018, Signature Gestion mondiale d'actifs, une division de CI, a été nommée à titre de sous-conseiller du Fonds. Lee Goldman, Joshua Varghese et Kate MacDonald ont remplacé Michael Missaghie comme gestionnaires de portefeuille du Fonds. Les objectifs et les stratégies de placement ainsi que toutes les autres caractéristiques du Fonds demeurent inchangés.

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. Sentry est une filiale de CI Financial Corp. 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 31 mars 2018, 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	1 334 631	13 224	3,59 %	33,67 %
Portefeuille de revenu prudent Sentry	678 240	6 720	3,39 %	17,11 %
Portefeuille de revenu défensif Sentry	9 155	90	1,97 %	0,23 %
Portefeuille de croissance et de revenu Sentry	1 390 015	13 772	3,96 %	35,07 %
Portefeuille de croissance Sentry	330 728	3 277	3,60 %	8,34 %
Catégorie mandat de croissance réelle Sentry	32 913	326	4,60 %	0,83 %
Catégorie de revenu réel 1941-1945 Sentry	9 363	93	2,28 %	0,24 %
Catégorie de revenu réel 1946-1950 Sentry	10 240	102	2,36 %	0,26 %
Catégorie de revenu réel 1951-1955 Sentry	8 579	85	2,47 %	0,22 %
		37 689		95,97 %

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Au 31 mars 2018, le gestionnaire détenait un placement de 0,2 M\$ dans le Fonds, ce qui représentait 0,43 % 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.

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 l'exercice clos le 31 mars 2018

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 2018	31 mars 2017 ⁵
Actif net au début	10,24 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation		
Total des revenus	0,37	0,12
Total des charges, excluant les distributions	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,20	0,02
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,25)	0,28
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	0,29	0,40
Distributions		
Revenu (excluant les dividendes)	-	-
Dividendes	(0,26)	(0,09)
Gains en capital	(0,07)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{2,3}	(0,33)	(0,14)
Actif net à la fin	10,18 \$	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 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. Résultats de la période allant du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2018	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 395 \$	1 270 \$
Nombre de titres en circulation ¹	137 062	124 051
Ratio des frais de gestion ²	0,18 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges absorbées) ²	0,18 %	0,19 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,11 %	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	43,88 %	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	10,18 \$	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 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 l'exercice clos le 31 mars 2018

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 2018	31 mars 2017 ⁵
Actif net au début	10,03 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant des activités d'exploitation		
Total des revenus	0,36	0,24
Total des charges, excluant les distributions	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,19	0,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,27)	(0,01)
Total de l'augmentation (de la diminution) découlant des activités d'exploitation²	0,25	0,23
Distributions		
Revenu (excluant les dividendes)	-	-
Dividendes	(0,30)	(0,13)
Gains en capital	(0,07)	(0,08)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{2,3}	(0,37)	(0,21)
Actif net à la fin	9,92 \$	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 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. Résultats de la période allant du 24 juin 2016 au 31 mars 2017.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2018	31 mars 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	37 881 \$	38 555 \$
Nombre de titres en circulation ¹	3 819 750	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	0,11 %	0,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	43,88 %	62,34 %
Valeur liquidative par titre ¹	9,92 \$	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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

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

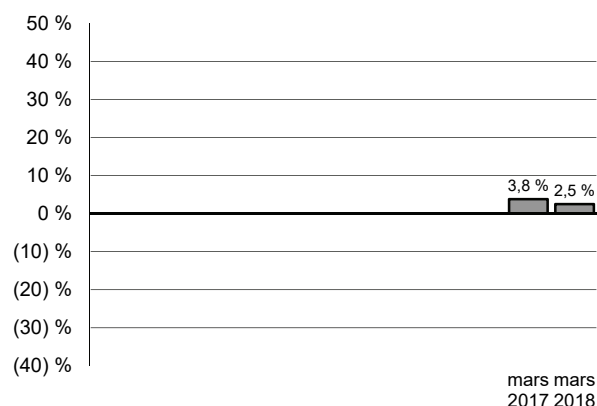
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices clos le 31 mars, selon le cas, et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils font également ressortir, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement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

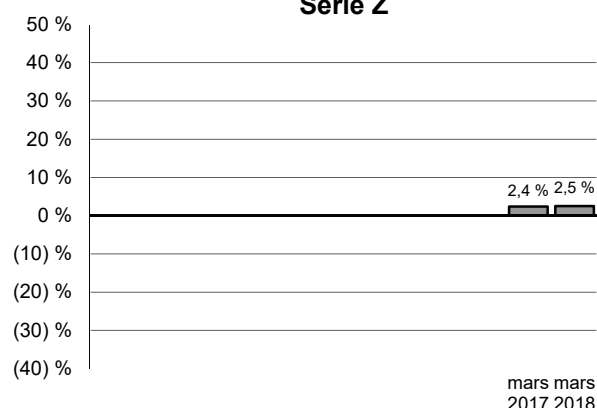
Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annualisé du Fonds, calculé en fonction de la valeur liquidative, pour chaque période indiquée. Les rendements du MSCI Monde sont fournis pour donner une indication du rendement du marché mondial dans son ensemble pour les mêmes périodes. Le 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.

Les titres de série I du Fonds ont enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde pour toutes les périodes indiquées. 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.

	1 an	Depuis la création
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry – série Z	2,5 %	2,8 %
Indice MSCI Monde	10,7	17,6 %

	1 an %	Depuis la création
Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry – série I	2,5 %	4,6 %
Indice MSCI Monde	10,7 %	14,1 %

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

Fiducie privée d'immobilier mondial Sentry
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2018

Composition du portefeuille

Secteur	% de la valeur liquidative	
	2018	2017
FPI de détail	26,46	33,11
FPI spécialisées	14,42	16,59
FPI industrielles	11,49	6,64
FPI d'immeubles de bureaux	10,23	6,93
Sociétés d'exploitation immobilière	8,75	6,82
Activités immobilières diversifiées	8,30	2,84
FPI d'immeubles résidentiels	7,76	9,08
FPI diversifiées	6,31	13,74
Services immobiliers	2,96	-
FPI d'hôtels et de centres de villégiature	1,33	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,32	1,50
Autres actifs, déduction faite du passif	0,67	(0,27)
Aménagement immobilier	-	3,02
Total	100,00	100,00

Région	% de la valeur liquidative	
	2018	2017
États-Unis	48,95	57,36
Autres pays	7,96	7,52
Hong Kong	7,49	5,90
Japon	7,15	2,84
Canada	6,87	7,30
Allemagne	5,93	2,75
Australie	5,51	7,48
Royaume-Uni	5,19	3,49
Singapour	2,96	4,13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,32	1,50
Autres actifs, déduction faite du passif	0,67	(0,27)
Total	100,00	100,00

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative	
	2018	2017
Dollar américain	49,99	57,55
Euro	13,95	10,28
Dollar canadien	7,74	8,34
Dollar de Hong Kong	7,49	5,89
Yen japonais	7,15	2,84
Dollar australien	5,51	7,48
Livre sterling	5,20	3,49
Dollar de Singapour	2,97	4,13
Total	100,00	100,00

Les 25 principaux placements

Nom du titre	% de la valeur liquidative
Prologis, Inc.	4,77
Simon Property Group, Inc.	4,56
Boston Properties REIT	4,22
American Tower Corporation	4,11
AvalonBay Communities, Inc.	3,92
Equity Residential	3,84
Sun Hung Kai Properties Ltd.	3,45
Deutsche Wohnen AG	3,44
Equinix, Inc.	3,36
GGP Inc.	3,30
Ventas, Inc.	3,12
The Link REIT	3,11
Westfield Corporation	3,04
Kilroy Realty Corporation	3,02
Merlin Properties Socimi S.A.	2,96
Public Storage	2,92
Federal Realty Investment Trust	2,86
Regency Centers Corporation	2,71
Unibail-Rodamco SE	2,61
Aroundtown SA	2,49
DEXUS Property Group	2,47
Ascendas REIT	2,43
Gecina SA	2,39
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2,38
Great Portland Estates PLC	2,06
Total	79,54

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 l'exercice clos le 31 mars 2018

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Les informations prospectives contenues dans ce document ne sont à jour qu'au 7 juin 2018. 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

Douglas J. Jamieson

David C. Pauli

Neal A. Kerr

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 nous à l'un des numéros suivants :

1-800-563-5181 (conseillers)

1-800-792-9355 (clients)

Envoyez un courriel à l'adresse service@ci.com ou
consultez le site www.ci.com/web/home.jsp?lang=FR

CI INVESTMENTS

2, rue Queen Est

20^e étage

Toronto (Ontario) M5C 3G7

Numéros principaux : 416-861-8729

1-888-246-6656

Télécopieur : 416-364-1197