

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds d'immobilier mondial Signature (le Fonds) est de générer un revenu courant régulier en investissant principalement dans des fiducies de placement immobilier (FPI) et des actions de sociétés qui exercent des activités dans le secteur immobilier résidentiel et commercial. Ces sociétés comprennent les sociétés qui sont propriétaires d'immeubles résidentiels ou commerciaux, qui gèrent, construisent ou financent de tels immeubles ou qui exercent d'autres activités dans le secteur de l'immobilier résidentiel et commercial. Bien que le Fonds investisse principalement dans des FPI et des actions ordinaires, il peut aussi investir dans des débentures convertibles et des parts de fiducie, ainsi que dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés associées au secteur immobilier et des États ou dans d'autres titres garantis par des États. Le Fonds peut aussi investir dans des produits structurés, publics ou privés, qui détiennent des titres associés à l'immobilier, comme des prêts hypothécaires, des crédits mezzanines ou des biens immobiliers.

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

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 67,5 millions de dollars pour s'établir à 718,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 47,0 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 65,2 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 49,3 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -8,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -19,1 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed (l'indice de référence).

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais.

Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Le marché mondial des FPI a grandement subi les contrecoups de la pandémie de COVID-19 au début de 2020. La période d'avril 2019 jusqu'à la troisième semaine de février 2020 s'est avérée, rétrospectivement, plutôt ordinaire, avec une croissance économique modeste et des rendements obligataires en baisse. Dans cette conjoncture, le secteur des FPI a fait relativement bonne figure, car la population était en santé, et les biens, services et personnes pouvaient traverser librement les frontières. Les données fondamentales de l'immobilier étaient robustes et soutenues par un contexte de faibles rendements.

Comme l'épidémie de COVID-19 a rapidement évolué, passant du stade de virus inquiétant à celui d'urgence sanitaire publique internationale, puis de pandémie, comme l'a définie l'Organisation mondiale de la santé, tout cela a changé. Au premier trimestre de 2020, les prix du marché des FPI ont vu leur cycle de vie complet se dérouler en accéléré, intégrant tout d'abord des données fondamentales solides, puis un ralentissement potentiel des données fondamentales dans un univers de croissance lente, puis une détérioration potentielle des données fondamentales en situation de récession et, pour finir, la crainte d'une crise de liquidité généralisée. Les FPI, comme la plupart des secteurs, ont connu une liquidation massive devant l'incertitude et la crainte soulevées par la pandémie de COVID-19. Nous continuons toutefois d'investir dans des sociétés aux bilans solides et dans des secteurs dont les données fondamentales devraient rester relativement résilientes dans un contexte de repli du marché. C'est encore plus important aujourd'hui, alors que le monde doit gérer les effets de la crise de la COVID-19 sur l'économie mondiale.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a surclassé son indice de référence. Les résultats négatifs du Fonds sont entièrement attribuables à la liquidation massive qui a commencé à la fin de février 2020 et qui a duré jusqu'à la fin de l'exercice. Le malaise économique à long terme que la pandémie de COVID-19 devrait occasionner a soulevé des doutes au sujet des flux de trésorerie des FPI. La baisse des attentes relatives à la croissance économique mondiale et les mesures prises par les banques centrales du monde entier ont fait grandement fléchir les rendements des obligations d'État, ce qui pourrait contrebalancer partiellement le fléchissement des prévisions de revenu des FPI. Tous les sous-secteurs des FPI seront touchés par la pandémie de COVID-19, mais à divers degrés. Les hôtels et les centres commerciaux pourraient voir la faiblesse de leurs données fondamentales persister au-delà de la période de la pandémie de COVID-19. Les tours de téléphonie cellulaire et les centres de données devraient continuer de jouir de solides données fondamentales, tandis que les autres secteurs, comme les entrepôts et les locations résidentielles, devraient voir leurs données fondamentales se raffermir une fois que les effets à court terme des récents confinements sur les loyers se seront estompés.

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Au cours de l'exercice, les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds comprennent Equinix, Inc., Americold Realty Trust et Prologis Inc. Tricon Capital Group Inc., Chartwell Retirement Residences et AvalonBay Communities Inc. comptent parmi les titres qui ont pesé sur le rendement.

À l'aube du nouvel exercice, le Fonds était positionné dans les sous-secteurs soutenus par de solides données fondamentales et dont les activités devraient pouvoir surmonter un repli du marché, même si le cours de leurs actions pourrait s'avérer volatil à court terme. Cela comprend les entrepôts et certains marchés de location résidentielle. Le Fonds ne détient aucun titre dans les sous-secteurs des hôtels et des centres commerciaux. Nous avons accru la pondération du Fonds dans les sociétés immobilières spécialisées comme les centres de données et les tours de téléphonie cellulaire, dont Switch Inc. et Crown Castle International Corp. Nous avons également diversifié l'exposition géographique du Fonds en augmentant ses positions dans des sociétés immobilières asiatiques comme ESR Cayman Ltd. et Parkway Life Real Estate Investment Trust.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conséquences de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines pour tous les secteurs, y compris le secteur immobilier mondial. Certains sous-secteurs de l'immobilier subiront d'importants effets négatifs à court et à long terme, et nous évitons autant que possible d'y investir l'actif du Fonds. Des sous-secteurs moins traditionnels comme les centres de données, les tours de téléphonie cellulaire, les entrepôts frigorifiques et les campus de sciences de la vie devraient continuer d'afficher de solides données fondamentales; nous privilégions donc les sociétés de ces sous-secteurs. À court terme, les conséquences de la pandémie de COVID-19 sur les données fondamentales sont difficiles à évaluer, et le cours des parts de FPI devrait donc rester volatil. Cependant, en cette ère de faible croissance et de faibles taux d'intérêt, nous estimons que les FPI sont attrayantes pour les investisseurs à long terme.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 mars 2020, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. remplacerait Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. à titre d'auditeur du Fonds.

Le 15 août 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, John Reucassel et Stuart Hensman ont cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI et, le 19 septembre 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, James McPhedran et Donna Toth ont été nommés à titre de membres du CEI.

## Fusion

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Le 22 novembre 2019 à la fermeture des bureaux, le Mandat immobilier Signature a fusionné avec le Fonds d'immobilier mondial Signature.

Le 22 novembre 2019, le Fonds a été renommé Fonds d'immobilier mondial Signature.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,900	0,22
Série T8	1,900	0,22
Série B	2,150	0,22
Série B8	2,150	0,19
Série E	1,825	0,15*
Série EF	0,825	0,15*
Série F	0,900	0,22
Série FT8	0,900	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15*
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série PP	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série PT8	Payés directement par les investisseurs	0,15

\*Le 1<sup>er</sup> décembre 2019, le taux annuel des frais d'administration pour la série EF est passé de 0,22 % à 0,15 %.

\*Le 22 novembre 2019, le taux annuel des frais d'administration a été réduit, passant de 0,22 % à 0,15 % pour la série E et de 0,22 % à 0,15 % pour la série O.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 11,9 millions de dollars et des frais d'administration de 1,6 million de dollars pour l'exercice.

## Frais de gestion

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

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020*

---

## **Opérations entre fonds**

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## **Comité d'examen indépendant**

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

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

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

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

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2020.

---

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : 24 décembre 1997												
31 mars 2020	11,43	0,28	(0,27)	0,92	(1,74)	(0,81)	(0,13)	-	-	(0,57)	(0,70)	9,87
31 mars 2019	10,96	0,26	(0,25)	0,13	1,02	1,16	(0,06)	-	-	(0,69)	(0,75)	11,43
31 mars 2018	11,26	0,34	(0,28)	0,90	(0,56)	0,40	-	(0,05)	(0,46)	(0,19)	(0,70)	10,96
31 mars 2017	11,59	0,31	(0,28)	0,54	(0,24)	0,33	-	(0,12)	(0,23)	(0,35)	(0,70)	11,26
31 mars 2016	12,77	0,37	(0,33)	0,71	(1,05)	(0,30)	-	(0,14)	(0,63)	(0,16)	(0,93)	11,59
<b>Série T8</b>												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2020	9,52	0,23	(0,23)	0,77	(1,36)	(0,59)	(0,05)	-	-	(0,71)	(0,76)	8,07
31 mars 2019	9,29	0,22	(0,21)	0,11	0,87	0,99	(0,07)	-	-	(0,74)	(0,81)	9,52
31 mars 2018	9,73	0,29	(0,24)	0,77	(0,49)	0,33	-	(0,06)	(0,51)	(0,21)	(0,78)	9,29
31 mars 2017	10,22	0,27	(0,25)	0,49	(0,23)	0,28	-	(0,14)	(0,26)	(0,42)	(0,82)	9,73
31 mars 2016	10,00	0,06	(0,10)	(0,12)	1,40	1,24	-	(0,04)	(0,19)	(0,05)	(0,28)	10,22
<b>Série B</b>												
Début des activités : 24 décembre 1997												
31 mars 2020	11,33	0,27	(0,30)	0,87	(1,62)	(0,78)	(0,12)	-	-	(0,57)	(0,69)	9,75
31 mars 2019	10,90	0,24	(0,27)	0,17	0,73	0,87	(0,06)	-	-	(0,69)	(0,75)	11,33
31 mars 2018	11,23	0,35	(0,31)	0,89	(0,60)	0,33	-	(0,05)	(0,46)	(0,19)	(0,70)	10,90
31 mars 2017	11,59	0,32	(0,32)	0,53	(0,16)	0,37	-	(0,12)	(0,23)	(0,35)	(0,70)	11,23
31 mars 2016	12,77	0,37	(0,33)	0,71	(1,05)	(0,30)	-	(0,14)	(0,63)	(0,16)	(0,93)	11,59
<b>Série B8</b>												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2020	9,44	0,22	(0,25)	0,73	(1,24)	(0,54)	(0,05)	-	-	(0,71)	(0,76)	7,97
31 mars 2019	9,23	0,21	(0,23)	0,12	0,72	0,82	(0,07)	-	-	(0,74)	(0,81)	9,44
31 mars 2018	9,70	0,30	(0,27)	0,77	(0,51)	0,29	-	(0,06)	(0,51)	(0,20)	(0,77)	9,23
31 mars 2017	10,22	0,28	(0,28)	0,47	(0,17)	0,30	-	(0,14)	(0,26)	(0,41)	(0,81)	9,70
31 mars 2016	10,00	0,06	(0,10)	(0,12)	1,40	1,24	-	(0,04)	(0,19)	(0,05)	(0,28)	10,22
<b>Série E</b>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,53	0,18	(0,23)	1,01	(6,72)	(5,76)	(0,07)	-	-	(0,60)	(0,67)	9,09
31 mars 2019	10,00	0,04	(0,04)	-	0,73	0,73	(0,01)	-	-	(0,10)	(0,11)	10,53
<b>Série EF</b>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,52	0,25	(0,12)	0,85	(1,69)	(0,71)	(0,07)	-	-	(0,70)	(0,77)	9,08
31 mars 2019	10,00	0,04	(0,02)	(0,01)	0,64	0,65	(0,01)	-	-	(0,12)	(0,13)	10,52

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

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série F</b>												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2020	14,87	0,36	(0,19)	1,23	(2,46)	(1,06)	(0,18)	-	-	(0,71)	(0,89)	13,01
31 mars 2019	14,06	0,33	(0,20)	0,16	1,37	1,66	(0,08)	-	-	(0,85)	(0,93)	14,87
31 mars 2018	14,26	0,44	(0,20)	1,15	(0,74)	0,65	-	(0,07)	(0,57)	(0,23)	(0,87)	14,06
31 mars 2017	14,50	0,39	(0,20)	0,70	(0,27)	0,62	-	(0,15)	(0,28)	(0,44)	(0,87)	14,26
31 mars 2016	15,56	0,45	(0,21)	0,87	(1,18)	(0,07)	-	(0,14)	(0,66)	(0,17)	(0,97)	14,50
<b>Série FT8</b>												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2020	9,90	0,22	(0,12)	0,77	(1,88)	(1,01)	(0,07)	-	-	(0,74)	(0,81)	8,48
31 mars 2019	9,54	0,22	(0,13)	0,14	0,80	1,03	(0,07)	-	-	(0,77)	(0,84)	9,90
31 mars 2018	9,87	0,30	(0,13)	0,80	(0,52)	0,45	-	(0,06)	(0,52)	(0,21)	(0,79)	9,54
31 mars 2017	10,25	0,27	(0,14)	0,48	(0,23)	0,38	-	(0,14)	(0,26)	(0,42)	(0,82)	9,87
31 mars 2016	10,00	0,06	(0,06)	(0,07)	1,11	1,04	-	(0,04)	(0,19)	(0,05)	(0,28)	10,25
<b>Série I</b>												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2020	18,15	0,42	-	1,87	(5,40)	(3,11)	(0,23)	-	-	(0,83)	(1,06)	16,10
31 mars 2019	16,92	0,40	(0,08)	0,21	1,69	2,22	(0,09)	-	-	(1,00)	(1,09)	18,15
31 mars 2018	16,94	0,52	(0,04)	1,37	(0,87)	0,98	-	(0,08)	(0,67)	(0,27)	(1,02)	16,92
31 mars 2017	17,01	0,48	(0,03)	0,82	(0,23)	1,04	-	(0,18)	(0,33)	(0,51)	(1,02)	16,94
31 mars 2016	17,91	0,51	(0,05)	1,00	(1,06)	0,40	-	(0,15)	(0,68)	(0,17)	(1,00)	17,01
<b>Série O</b>												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,52	0,11	(0,02)	1,10	(1,32)	(0,13)	(0,08)	-	-	(0,79)	(0,87)	9,08
31 mars 2019	10,00	0,13	-	0,04	0,57	0,74	(0,01)	-	-	(0,13)	(0,14)	10,52
<b>Série P</b>												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2020	15,65	0,36	(0,03)	1,31	(3,35)	(1,71)	(0,20)	-	-	(0,71)	(0,91)	13,87
31 mars 2019	14,60	0,34	(0,08)	0,19	1,23	1,68	(0,08)	-	-	(0,85)	(0,93)	15,65
31 mars 2018	14,62	0,45	(0,06)	1,15	(0,81)	0,73	-	(0,07)	(0,57)	(0,23)	(0,87)	14,60
31 mars 2017	14,68	0,41	(0,04)	0,72	(0,17)	0,92	-	(0,15)	(0,28)	(0,44)	(0,87)	14,62
31 mars 2016	15,57	0,37	(0,07)	0,75	0,09	1,14	-	(0,14)	(0,66)	(0,17)	(0,97)	14,68
<b>Série PP</b>												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2020	10,00	0,08	(0,01)	0,63	(2,17)	(1,47)	(0,08)	-	-	(0,18)	(0,26)	8,25

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

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latent(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série PT8</b>												
Début des activités : 14 décembre 2015												
31 mars 2020	10,27	0,24	(0,02)	0,84	(1,67)	(0,61)	(0,08)	-	-	(0,77)	(0,85)	8,89
31 mars 2019	9,80	0,23	(0,05)	0,09	1,02	1,29	(0,07)	-	-	(0,78)	(0,85)	10,27
31 mars 2018	10,02	0,31	(0,04)	0,80	(0,49)	0,58	-	(0,06)	(0,53)	(0,21)	(0,80)	9,80
31 mars 2017	10,28	0,28	(0,03)	0,49	(0,18)	0,56	-	(0,14)	(0,26)	(0,42)	(0,82)	10,02
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,02)	0,16	0,35	0,57	-	(0,04)	(0,19)	(0,05)	(0,28)	10,28

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

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(B)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>									
Début des activités : 24 décembre 1997									
31 mars 2020	389 040	39 409	2,32	2,12	0,20	2,32	9,66	0,12	38,65
31 mars 2019	484 623	42 390	2,35	2,14	0,21	2,35	9,76	0,12	30,84
31 mars 2018	517 891	47 254	2,44	s.o.	s.o.	2,44	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	643 507	57 138	2,42	s.o.	s.o.	2,42	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	912 894	78 778	2,74	s.o.	s.o.	2,74	s.o.	0,13	57,53
<b>Série T8</b>									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2020	17 849	2 213	2,35	2,12	0,23	2,35	10,64	0,12	38,65
31 mars 2019	24 024	2 523	2,37	2,15	0,22	2,37	10,46	0,12	30,84
31 mars 2018	22 882	2 464	2,47	s.o.	s.o.	2,47	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	25 378	2 609	2,46	s.o.	s.o.	2,46	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	38 708	3 788	2,77	s.o.	s.o.	2,77	s.o.	0,13	57,53
<b>Série B</b>									
Début des activités : 24 décembre 1997									
31 mars 2020	21 923	2 249	2,61	2,37	0,24	2,61	9,97	0,12	38,65
31 mars 2019	31 668	2 796	2,65	2,42	0,23	2,65	9,77	0,12	30,84
31 mars 2018	68 085	6 248	2,71	s.o.	s.o.	2,71	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	131 376	11 698	2,69	s.o.	s.o.	2,69	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	912 894	78 778	2,74	s.o.	s.o.	2,74	s.o.	0,13	57,53
<b>Série BB</b>									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2020	4 004	502	2,64	2,34	0,30	2,64	12,93	0,12	38,65
31 mars 2019	6 261	664	2,67	2,37	0,30	2,67	12,86	0,12	30,84
31 mars 2018	10 251	1 110	2,74	s.o.	s.o.	2,74	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	16 484	1 700	2,74	s.o.	s.o.	2,74	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	38 708	3 788	2,77	s.o.	s.o.	2,77	s.o.	0,13	57,53
<b>Série E</b>									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2020	1 103	121	2,16	2,00	0,16	2,16	8,04	0,12	38,65
31 mars 2019	130	12	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	0,12	30,84
<b>Série EF</b>									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2020	10	1	1,15	1,02	0,13	1,15	13,00	0,12	38,65
31 mars 2019	11	1	1,18	1,04	0,14	1,18	13,00	0,12	30,84

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

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (5) \*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---	--	---	--	--	--	---	---	--

#### Série F

Début des activités : 28 juillet 2005

31 mars 2020	155 564	11 961	1,23	1,12	0,11	1,23	9,65	0,12	38,65
31 mars 2019	170 553	11 473	1,26	1,15	0,11	1,26	9,72	0,12	30,84
31 mars 2018	172 199	12 250	1,34	s.o.	s.o.	1,34	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	204 762	14 358	1,30	s.o.	s.o.	1,30	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	152 662	10 531	1,33	s.o.	s.o.	1,33	s.o.	0,13	57,53

#### Série FT8

Début des activités : 14 décembre 2015

31 mars 2020	4 498	530	1,20	1,10	0,10	1,20	9,32	0,12	38,65
31 mars 2019	3 342	337	1,22	1,13	0,09	1,22	8,43	0,12	30,84
31 mars 2018	4 024	422	1,29	s.o.	s.o.	1,29	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	5 897	597	1,29	s.o.	s.o.	1,29	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	2 981	291	1,38	s.o.	s.o.	1,38	s.o.	0,13	57,53

#### Série I

Début des activités : 21 août 2008

31 mars 2020	117 158	7 277	-	-	-	-	-	0,12	38,65
31 mars 2019	63 369	3 492	0,05	0,05	-	0,05	9,80	0,12	30,84
31 mars 2018	51 979	3 072	0,12	s.o.	s.o.	0,12	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	61 194	3 613	0,11	s.o.	s.o.	0,11	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	79 211	4 658	0,14	s.o.	s.o.	0,14	s.o.	0,13	57,53

#### Série O

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	5 268	580	0,19	0,18	0,01	0,19	6,83	0,12	38,65
31 mars 2019	423	40	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,12	30,84

#### Série P

Début des activités : 25 mars 2015

31 mars 2020	1 905	137	0,16	0,15	0,01	0,16	8,73	0,12	38,65
31 mars 2019	1 609	103	0,17	0,16	0,01	0,17	8,99	0,12	30,84
31 mars 2018	3 063	210	0,19	s.o.	s.o.	0,19	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	1 726	118	0,18	s.o.	s.o.	0,18	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	2 017	137	0,26	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	0,13	57,53

#### Série PP

Début des activités : 22 novembre 2019

31 mars 2020	125	15	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,12	38,65
--------------	-----	----	------	------	------	------	-------	------	-------

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



# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série PT8</b>									
Début des activités : 14 décembre 2015									
31 mars 2020	12	1	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,12	38,65
31 mars 2019	13	1	0,22	0,19	0,03	0,22	13,00	0,12	30,84
31 mars 2018	12	1	0,21	s.o.	s.o.	0,21	s.o.	0,14	44,61
31 mars 2017	11	1	0,20	s.o.	s.o.	0,20	s.o.	0,10	27,06
31 mars 2016	10	1	0,26	s.o.	s.o.	0,26	s.o.	0,13	57,53

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

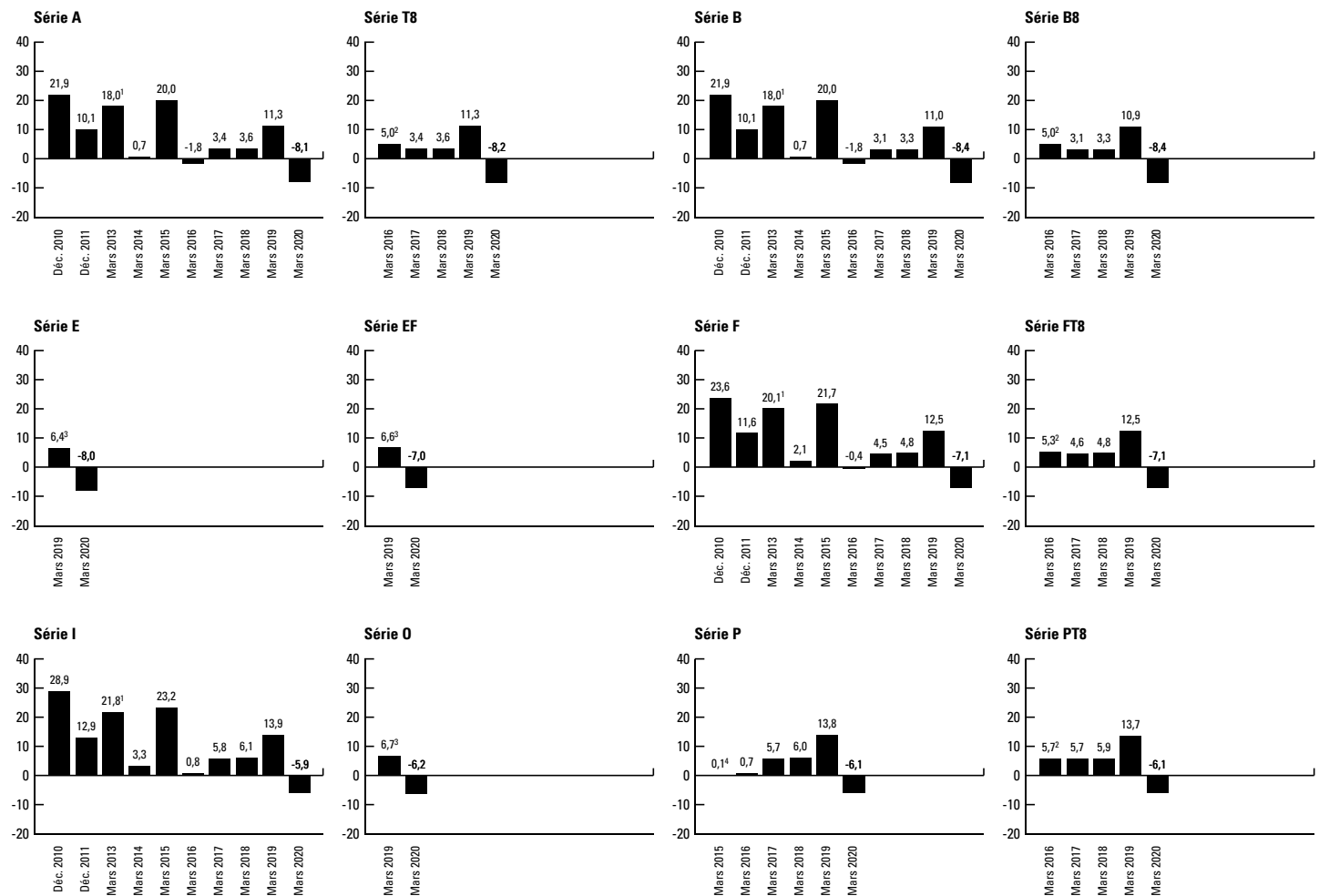
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

### Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2013.

2 Le rendement de 2016 couvre la période du 14 décembre 2015 au 31 mars 2016.

3 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.

4 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed.

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et rajusté selon le flottant disponible qui mesure la performance des sociétés immobilières et des FPI.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Série A</b>	(8,1)	1,9	1,5	6,9	s.o.
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	1,0	8,7	s.o.
<b>Série T8</b>	(8,2)	1,9	s.o.	s.o.	3,3
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	s.o.	s.o.	0,8
<b>Série B</b>	(8,4)	1,7	1,2	6,7	s.o.
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	1,0	8,7	s.o.
<b>Série B8</b>	(8,4)	1,6	s.o.	s.o.	3,0
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	s.o.	s.o.	0,8
<b>Série E</b>	(8,0)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,8)
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(12,4)
<b>Série EF</b>	(7,0)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,8)
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(12,4)
<b>Série F</b>	(7,1)	3,1	2,7	8,2	s.o.
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	1,0	8,7	s.o.
<b>Série FT8</b>	(7,1)	3,1	s.o.	s.o.	4,5
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	s.o.	s.o.	0,8
<b>Série I</b>	(5,9)	4,3	3,9	9,6	s.o.
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	1,0	8,7	s.o.
<b>Série O</b>	(6,2)	s.o.	s.o.	s.o.	0,1
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(12,4)
<b>Série P</b>	(6,1)	4,2	3,8	s.o.	3,8
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	1,0	s.o.	1,0
<b>Série PT8</b>	(6,1)	4,2	s.o.	s.o.	5,6
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(19,1)	(1,1)	s.o.	s.o.	0,8

# Fonds d'immobilier mondial Signature

(auparavant le Fonds d'immobilier mondial Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U.	49,9	Immobilier	85,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9
Canada	28,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9	Equinix Inc.	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9	Services financiers	2,6	Prologis Inc.	5,2
Îles Caïmans	3,9	Soins de santé	2,0	Americold Realty Trust	4,6
Espagne	2,5	Technologies de l'information	1,4	Alexandria Real Estate Equities Inc.	4,1
Japon	2,1	Autres actifs (passifs) nets	0,2	American Tower Corp., catégorie A	3,7
R.-U.	1,9	Contrat(s) de change à terme	(1,1)	InterRent Real Estate Investment Trust	3,4
France	1,2			Equity Residential	2,9
Singapour	1,1			AvalonBay Communities Inc.	2,9
Autres actifs (passifs) nets	0,2			Tricon Capital Group Inc.	2,7
Allemagne	0,2			Allied Properties Real Estate Investment Trust	2,7
Luxembourg	0,1			ESR Cayman Ltd.	2,6
Australie	0,0			Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,6
Mexique	0,0			American Homes 4 Rent	2,5
Contrat(s) de change à terme	(1,1)			Camden Property Trust	2,4
				Kilroy Realty Corp.	2,2
				Minto Apartment Real Estate Investment Trust	1,9
				Cushman & Wakefield PLC	1,8
				Inmobiliaria Colonial SOCIMI S.A.	1,7
				Chartwell Retirement Residences	1,6
				Nippon Prologis REIT Inc.	1,6
				Apartment Investment & Management Co.	1,5
				First Industrial Realty Trust Inc.	1,5
				First Capital Real Estate Investment Trust	1,5
				Duke Realty Corp.	1,5
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>718 459 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

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