

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023



Portefeuille GreenWise Conservateur

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Portefeuille GreenWise Conservateur (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-929-7337, en nous écrivant au 1305, boulevard Lebourgneuf, bureau 550, Québec, QC, G2K 2E4 ou en consultant notre site Web www.rgpinvestissements.ca ou le site Web de SEDAR (www.sedarplus.ca).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les états financiers intermédiaires, le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futures, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives, ou des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des hypothèses et des risques inhérents quant aux facteurs économiques généraux, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes. La liste de facteurs essentiels ci-dessus, qui peut avoir une incidence sur les résultats futurs, n'est pas exhaustive. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne soient pas sensiblement différents des résultats attendus. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans toute déclaration prospective.

Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Portefeuille GreenWise Conservateur

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

L'objectif de placement du Fonds consiste à produire une combinaison de revenu et d'une certaine appréciation du capital à long terme, en ayant recours à une approche d'investissement responsable. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres à revenu fixe canadiens ou étrangers, soit directement, soit en investissant dans des titres de fonds négociés en bourse ou d'OPC.

Le Fonds met en œuvre une stratégie d'investissement responsable qui incorpore dans ses analyses des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante :

- 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe avec une variation possible de + ou – 15 %;
- 40 % de l'actif net en titres de participation avec une variation possible de + ou – 15 %.

Le gestionnaire de Fonds peut à son gré réviser et ajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le Fonds peut investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des titres étrangers. Le Fonds ne prévoit pas investir plus de 12 % de son actif net dans des titres de marchés émergents. Il peut également investir jusqu'à la totalité de ses actifs dans des titres, des fonds négociés en bourse ou d'autres OPC. Le gestionnaire du Fonds peut à son gré choisir les titres ou les fonds (ou OPC) sous-jacents, décider de modifier leur pondération dans le Fonds, ou de les retirer et/ou d'en ajouter d'autres. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en liquidités ou en fonds de marché monétaire pendant qu'il cherche des occasions de placement, aux fins de gestion de l'encaisse, à des fins défensives en fonction de l'état des marchés ou à des fins de fusion ou d'une autre opération. Par conséquent, les placements du Fonds pourraient temporairement ne pas correspondre exactement à son objectif de placement.

Risque

Le niveau de risque associé au Fonds est qualifié de faible à moyen. Le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds est le même que celui présenté dans le prospectus simplifié, et n'a pas augmenté ou diminué de manière significative en raison d'opérations effectuées au cours de la période. En conséquence, le Fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats

La catégorie « A » du Fonds a affiché un rendement de 6,5 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023. Les rendements nets des autres catégories de ce Fonds sont similaires à ceux de la série « A », à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. Pour connaître le rendement des catégories et le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » du présent rapport. L'indice de référence du portefeuille a affiché un rendement de 12,4 % pour la période visée. L'indice est composé à 40 % de l'indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD), 42 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index (CAD), 4,5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (CAD), 4,5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (devises locales), 4,5 % de l'indice ICE BofA Canada High Yield Index (CAD), 3 % de l'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (CAD) et de 1,5 % de l'indice ICE BofA US High Yield Index (devises locales).

Vue d'ensemble du marché :

Globalement, l'activité économique est demeurée positive en 2023, en dépit des hausses de taux d'intérêt par les banques centrales qui se sont poursuivies jusqu'au 3e trimestre. Les difficultés sévères rencontrées par certaines banques commerciales américaines et européennes en début d'année n'ont eu que des effets négatifs temporaires. Les principaux indices boursiers ont ensuite enregistré des gains remarquables dans les circonstances, encouragés par la baisse progressive de l'inflation, ainsi que la résilience des marchés de l'emploi et des habitudes des consommateurs. Exploitant leurs épargnes accumulées durant la pandémie, ces derniers ont repris les voyages et maintenu leurs dépenses. Les gouvernements ont encore cette année généré des déficits très élevés. Soutenues par la croissance, les entreprises ont, dans leur ensemble, continué de rapporter des bénéfices en hausse. Les très grandes compagnies œuvrant dans le secteur des technologies, touchant de près ou de loin à l'intelligence artificielle, ont contribué de belle façon aux rendements des indices boursiers. Quelques industries, comme ce fut le cas pour l'énergie éolienne, ont cependant connu des difficultés inattendues. Sur la période concernée, les marchés boursiers internationaux ont obtenu des rendements supérieurs au marché canadien. Le Nikkei japonais se retrouve parmi les indices boursiers ayant le plus augmenté. Les rendements obtenus à l'étranger par les investisseurs canadiens ont toutefois été atténués par la légère appréciation de notre dollar vis-à-vis le dollar américain entre janvier et décembre.

Ailleurs sur les marchés, les prix des obligations ont subi la volatilité des taux d'intérêt à moyen et long terme, surtout au 2e semestre. Au mois d'octobre, la déroute des marchés des obligations gouvernementales a atteint son apogée. Les investisseurs pariaient alors sur le fait que les taux d'intérêt resteraient plus élevés, et ce pour plus longtemps que prévu. Le rendement des obligations du Trésor américain à dix ans a touché 5 %, son plus haut niveau depuis 2007. En Europe, le rendement de la dette allemande de référence à dix ans a dépassé les 3 % pour la première fois depuis 2011. Les taux exigés ont ensuite opéré un demi-tour surprenant pour diminuer jusqu'en fin décembre. Durant ces derniers mois de l'année, ce sont surtout les risques géopolitiques qui ont retenu l'attention. Les conflits au Moyen-Orient se sont ajoutés à ceux en Ukraine et à près de 50 autres dans le monde. Néanmoins, ils n'ont pas semblé freiner les bourses dans leur ascension. Exprimés en dollars canadiens, les indices boursiers américains, canadiens, et de l'Europe et de l'Asie développée ont respectivement terminé l'année en hausse de 20,5 %, 11,8 % et 15,1 % sur 12 mois. Les regroupements d'obligations canadiennes et mondiales ont pour leur part enregistré des rendements respectifs en dollars canadiens de 6,3 % et 2,9 % sur la même période.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :

Le Fonds a connu une performance inférieure à son indice de référence. Outre les frais, le gestionnaire croit que plusieurs facteurs ont eu un effet positif ou négatif sur la performance du Fonds. Il est approprié d'évaluer les différents facteurs en considérant, d'une part les impacts sur les rendements absolus du fonds et, d'autre part, ceux sur les rendements relatifs, c'est-à-dire en comparaison avec ceux de l'indice de référence.

L'analyse des rendements absolus arrivent à des conclusions globalement similaires à celles présentées au rapport intérimaire. Les entreprises américaines de très grandes capitalisations boursières avec un profil de croissance des revenus et des multiples plus élevés ont poursuivi sur leur élan du premier semestre et surperformé l'ensemble des marchés boursiers mondiaux au cours des 12 derniers mois. La croissance économique et la stabilisation des taux d'inflation ont favorisé cette performance. À cela s'est ajouté l'engouement du marché pour l'intelligence artificielle. Les secteurs des technologies et des communications ont mené le bal en ce sens. En contrepartie, d'autres positions ont freiné les rendements absolus du fonds. Les secteurs défensifs habituellement moins volatiles et se transigeant à des multiples plus bas ont enregistré les rendements les plus faibles, comme ce fut le cas pour les entreprises des secteurs de la santé, des services publics, de la consommation de base et de l'immobilier. La bourse canadienne, fortement représentée en ressources naturelles et en services bancaires, a sous-performé l'indice boursier MSCI World ESG Leaders. Devant une inflation en retraite et le resserrement des primes de risque, les obligations corporatives et celles à moyenne et longue échéance ont mieux fait que les obligations gouvernementales ou à échéance plus courte.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du fonds diffèrent quelque peu lorsqu'on les analyse en comparaison avec l'indice de référence. C'est surtout le choix des titres individuels, comme ceux sélectionnés dans la thématique de l'éducation et de l'information, ou encore celle de la transition énergétique, ainsi que l'absence de détention dans le secteur des énergies fossiles, qui ont ajouté de la valeur. Le fonds a de plus bénéficié de la surperformance des sous-gestionnaires du côté des investissements obligataires, issue de leurs stratégies efficaces sur la courbe des taux et de leur sélection de titres, autant au Canada qu'à l'étranger. En revanche, nos sous-expositions aux secteurs boursiers des technologies, de la consommation discrétionnaire et des

communications, ainsi que notre surexposition aux services publics, sont les facteurs qui ont nu le plus à la performance relative du fonds. L'emphase mise dans le portefeuille sur les thématiques à impact est considérée avoir eu effet négatif sur la période. Quant à l'allocation géographique, les actions canadiennes ont été défavorables en raison de notre surexposition à ce marché, comparé à son poids plus faible dans l'indice de référence, ainsi qu'à leurs rendements moindres durant l'année.

Incidence des stratégies environnementale, sociale et de gouvernance :

Pour bien évaluer l'impact que les stratégies d'investissements responsables ont eu sur les performances des Fonds RGP qui les intègrent et en font la promotion, comme c'est le cas du présent fonds, il convient de comparer leur apport en considérant pour ces évaluations les performances et la composition d'indices généraux qui ne suivent pas de telles stratégies et ne sont pas soumis aux contraintes qui en découlent.

Filtrage négatif (exclusion) - Le gestionnaire cherche à exclure de sa sélection les titres ou investissements dont les activités se rapportent à des produits, services ou industries jugés sensibles ou nuisibles. L'exclusion des secteurs des énergies fossiles, de l'armement et du tabac, où les rendements ont été en retard sur les indices, a contribué à la performance du fonds lorsque comparée à des indices de marché qui n'emploient pas ces filtres.

Filtrage positif (best-in-class) - Par un filtrage positif sur entreprises ayant les meilleures cotes de risques ESG, le fonds a une exposition plus marquée aux compagnies qui composent l'indices MSCI World ESG Leaders, un facteur considéré comme positif pour la performance relative du fonds durant la période puisque cet indice a mieux fait que l'indice MSCI monde, sont équivalent mais sans les contraintes ESG.

Investissement thématique - Le fonds investi une portion de ses actifs dans des thématiques ou industries qui devraient bénéficier à long terme de tendances positives liées aux facteurs ESG. Pour la période visée, nos investissements dans des entreprises industrielles impliquées dans le développement des réseaux électriques et celles sélectionnées dans la thématique de l'éducation et de l'information, ont contribué à la performance relative du fonds. En contrepartie, nos investissements dans les industries reliées aux énergies renouvelables, dont le solaire, et celles consacrées à la santé et au bien-être, ont affecté négativement la performance relative du fonds.

Revenu fixe d'impact – Le fonds investi la totalité de sa portion obligataire dans le portefeuille RGP revenu fixe d'impact, qui met en œuvre une stratégie d'investissement responsable incorporant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). L'exposition plus importante aux obligations municipales, aux titres de la thématique à impact des changements climatiques et autres titres exposés au risque de crédit en général a contribué de manière positive au rendement étant donné le rétrécissement des écarts de primes liées au crédit. La bonne performance relative des sous gestionnaires a également été un facteur favorable. Dans une moindre mesure, la corrélation positive observée entre la qualité de crédit et les bonnes cotes ESG peuvent amener les titres ainsi sélectionnés à avoir dans l'ensemble une qualité de crédit légèrement supérieure aux autres. Les prime de crédit s'étant resserrées durant la période, le positionnement un peu plus défensif de cette portion a selon notre évaluation nu légèrement au portefeuille à court terme.

Changement au sein du portefeuille :

Durant la période, le fonds revenu fixe d'impact, le fonds utilisé pour la gestion de cette catégorie d'actif, a confié une partie de ses actifs à un nouveau sous-gestionnaire, Corporation Fiera Capital (« Fiera »), dont la stratégie d'investissement responsable se concentre pour ce mandat sur les titres étrangers et catégorisés à impact. Fiera s'est donc ajouté aux deux autres sous-gestionnaires déjà retenus pour la gestion du Fonds, qui s'est départi pour ce faire des derniers fonds négociés en bourse qu'il détenait. Fiera devrait maintenir en place des stratégies de couverture de devise sur la presque totalité de ses positions étrangères

Le gestionnaire a de plus ajusté son allocation d'actifs afin de maintenir une portion moins grande qu'en temps normal sur les placements boursiers ou titres de participation, tout en restant à l'intérieur des limites permises. Ces ajustements s'inscrivent dans le cadre d'une gestion globale des risques et sont temporaires. Autrement, le gestionnaire n'a apporté aucun autre changement significatif au sein du portefeuille ou qui ne s'inscrirait pas dans le cadre normal des stratégies évoquées par le Fonds. Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et ajuster ses allocations entre les catégories d'actifs, les secteurs économiques, les industries et les thématiques ciblées.

Événements récents

Plusieurs risques sont à prendre en compte par les investisseurs de manière générale. Certains semblent, de notre point de vue, s'être accrus plus que les autres récemment. Ils pourraient entraîner des répercussions négatives sur les rendements du portefeuille du Fonds. Les risques géopolitiques liés aux conflits armés ou commerciaux en sont des exemples. Nommons parmi les plus évidents la guerre en Ukraine et celle entre Israël et le Hamas, les relations commerciales tendues entre la Chine et l'Occident, ainsi que les récents développements entourant l'élargissement du BRICS, un regroupement à des fins économiques de pays en développement. Concernant les risques financiers, les investisseurs anticipent que les banques centrales pourraient abaisser leur taux d'intérêts dès la première moitié de 2024, bien que ces dernières aient laissé entendre que des hausses additionnelles ne seraient pas écartées si l'inflation refusait de descendre davantage. La volatilité sur les marchés obligataires pourrait de ce fait être plus élevée que prévu. Enfin, la croissance économique est restée positive mais un ralentissement ne devrait pas être exclu. L'effet des hausses de taux d'intérêt précédemment effectuées devrait pleinement se faire ressentir pour les consommateurs et les entreprises des secteurs les plus endettés au cours des prochains trimestres. Les événements futurs et leur influence sur les marchés demeurent en tout temps incertains.

Le 17 mai 2023, RGP Investissements a annoncé la nomination de Corporation Fiera Capital (« Fiera ») comme sous-gestionnaire du Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, et conséquemment une mise à jour des stratégies de placement de ce fonds. Pour ce mandat, Fiera se concentre principalement sur les obligations à impact d'émetteurs étrangers. Le Fonds investit dans le Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact et l'utilise comme véhicule d'investissement privilégié pour les actifs en revenu fixe.

Opérations entre parties liées

R.E.G.A.R. Gestion Privée inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds paye des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en placement (se reporter à la section « Frais de gestion » ci-après). Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, le total des frais de gestion s'élève à 344 056 \$. Le Fonds paye aussi des frais d'administration au gestionnaire. En contrepartie, le gestionnaire a pris à sa charge les coûts d'exploitation et les dépenses du Fonds, à l'exception de certains coûts précis. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, le total des frais d'administration s'élève à 100 793 \$.

Le Fonds a payé aux placeurs des frais de service en contrepartie de la prestation directe ou indirecte de services au Fonds. Reportez-vous à la rubrique « Renseignements sur les catégories » pour prendre connaissance des frais annuels (en pourcentage de l'actif net moyen) payés par chacune des catégories. Les porteurs de la catégorie F paient également des frais pour services professionnels au courtier attitré. Les porteurs de la catégorie P paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire. Ces frais ne font pas partie des dépenses du Fonds.

Autres transactions entre parties liées

En conformité avec la réglementation applicable, le Fonds s'appuie sur une instruction permanente du Comité d'Examen Indépendant (« CEI ») concernant les transactions inter-fonds où des titres peuvent être vendus à, ou achetés d'un, autre fonds géré par le gestionnaire. Ces transactions sont effectuées au cours du marché et ont pour but de réduire les frais de transactions et commissions assumés par le Fonds.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, aucune transaction n'a été réalisée avec un autre fonds géré par le gestionnaire.

Détention de parts de catégorie I du Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact

Le Fonds détient des parts de catégorie I du Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au 31 décembre 2023, le Fonds détenait 2 966 178 parts de catégorie I, représentant 28,39 % des parts de la catégorie.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les quatre derniers exercices.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP600) - (en \$ par unité)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²
Actif net en début d'exercice	9,23	10,77	10,69	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,26	0,23	0,22	0,09
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,22)	(0,22)	(0,26)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,26)	0,10	0,18
Gains (pertes) non réalisés	0,48	(1,23)	0,26	0,64
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³	0,56	(1,48)	0,32	0,84
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04	0,02	-	0,02
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	0,15	0,08
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁴	0,04	0,02	0,15	0,10
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,79	9,23	10,77	10,69

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP600)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ⁵
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶	12 131 \$	11 875 \$	12 568 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	1 239 420	1 286 941	1 166 439	119 302
Ratio des frais de gestion ⁷	2,25 %	2,27 %	2,36 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,25 %	2,27 %	2,36 %	2,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,08 %	0,14 %	0,70 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	33,35 %	36,38 %	123,18 %	2,26 %
Valeur liquidative par part	9,79 \$	9,23 \$	10,77 \$	10,69 \$

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers, le cas échéant.

² Exercice initial de 99 jours.

³ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁴ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁵ Exercice initial de 99 jours.

⁶ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

⁷ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁸ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

⁹ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR PART¹⁰ Catégorie F (RGP603) - (en \$ par unité)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ¹¹
Actif net en début d'exercice	9,25	10,81	10,71	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,26	0,23	0,24	0,10
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,12)	(0,11)	(0,14)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,26)	0,14	0,18
Gains (pertes) non réalisés	0,60	(1,01)	0,24	0,57
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹²	0,76	(1,15)	0,48	0,81
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,11	0,09	0,03
Des dividendes	-	0,02	0,02	-
Des gains en capital	-	-	0,15	0,08
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹³	0,17	0,13	0,26	0,11
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,79	9,25	10,81	10,71

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (RGP603)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ¹⁴
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁵	15 080 \$	10 444 \$	7 528 \$	894 \$
Nombre de parts en circulation	1 541 047	1 129 487	696 682	83 432
Ratio des frais de gestion ¹⁶	1,10 %	1,12 %	1,20 %	0,98 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,10 %	1,12 %	1,21 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations ¹⁷	0,11 %	0,08 %	0,14 %	0,70 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁸	33,35 %	36,38 %	123,18 %	2,26 %
Valeur liquidative par part	9,79 \$	9,25 \$	10,81 \$	10,71 \$

¹⁰ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers, le cas échéant.

¹¹ Exercice initial de 99 jours.

¹² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

¹³ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

¹⁴ Exercice initial de 99 jours.

¹⁵ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹⁶ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

¹⁷ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

¹⁸ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR PART¹⁹ Catégorie P (RGP608) - (en \$ par unité)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²⁰
Actif net en début d'exercice	9,33	10,88	10,72	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,27	0,23	0,2	0,08
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,27)	0,25	0,16
Gains (pertes) non réalisés	0,52	(1,46)	0,04	0,61
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²¹	0,79	(1,54)	0,44	0,83
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,24	0,16	0,11	0,04
Des dividendes	-	0,03	0,02	-
Des gains en capital	-	-	0,16	0,08
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales²²	0,24	0,19	0,29	0,12
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,89	9,33	10,88	10,72

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (RGP608)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²³
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁴	11 298 \$	11 985 \$	17 600 \$	19 005 \$
Nombre de parts en circulation	1 142 608	1 284 724	1 617 467	1 772 428
Ratio des frais de gestion ²⁵	0,29 %	0,32 %	0,39 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,29 %	0,32 %	0,42 %	0,57 %
Ratio des frais d'opérations ²⁶	0,11 %	0,08 %	0,14 %	0,70 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁷	33,35 %	36,38 %	123,18 %	2,26 %
Valeur liquidative par part	9,89 \$	9,33 \$	10,88 \$	10,72 \$

¹⁹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers, le cas échéant.

²⁰ Exercice initial de 99 jours.

²¹ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

²² Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

²³ Exercice initial de 99 jours.

²⁴ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

²⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²⁶ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

²⁷ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion à R.E.G.A.R. Gestion Privée inc. Les frais de gestion versés par chaque catégorie sont calculés sous forme de pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie à la fermeture des bureaux de chaque jour ouvrable (se reporter à la section « Renseignements sur les catégories » ci-dessous pour connaître les frais de gestion payés par chaque catégorie, ainsi que la ventilation des services reçus en contrepartie, en pourcentage des frais de gestion). Le montant des frais de gestion sert en partie à payer les coûts liés aux conseils en placement et aux services de gestion de placements, de même qu'aux services liés à la distribution, y compris les coûts des services de planification financière, les commissions et les primes des conseiller, ainsi que les coûts relatifs à la commercialisation et autres activités promotionnelles et séances de formation du Fonds.

Renseignements sur les catégories (en date du 31 décembre 2023)

Catégories ²⁸	Options d'achat disponibles ²⁹	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégorie A	Frais d'acquisition initiaux	1,7 %	58,8 %	41,2 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	0,7 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.

²⁸ Aucun frais de gestion n'est payé par le Fonds pour la Catégorie P. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire.

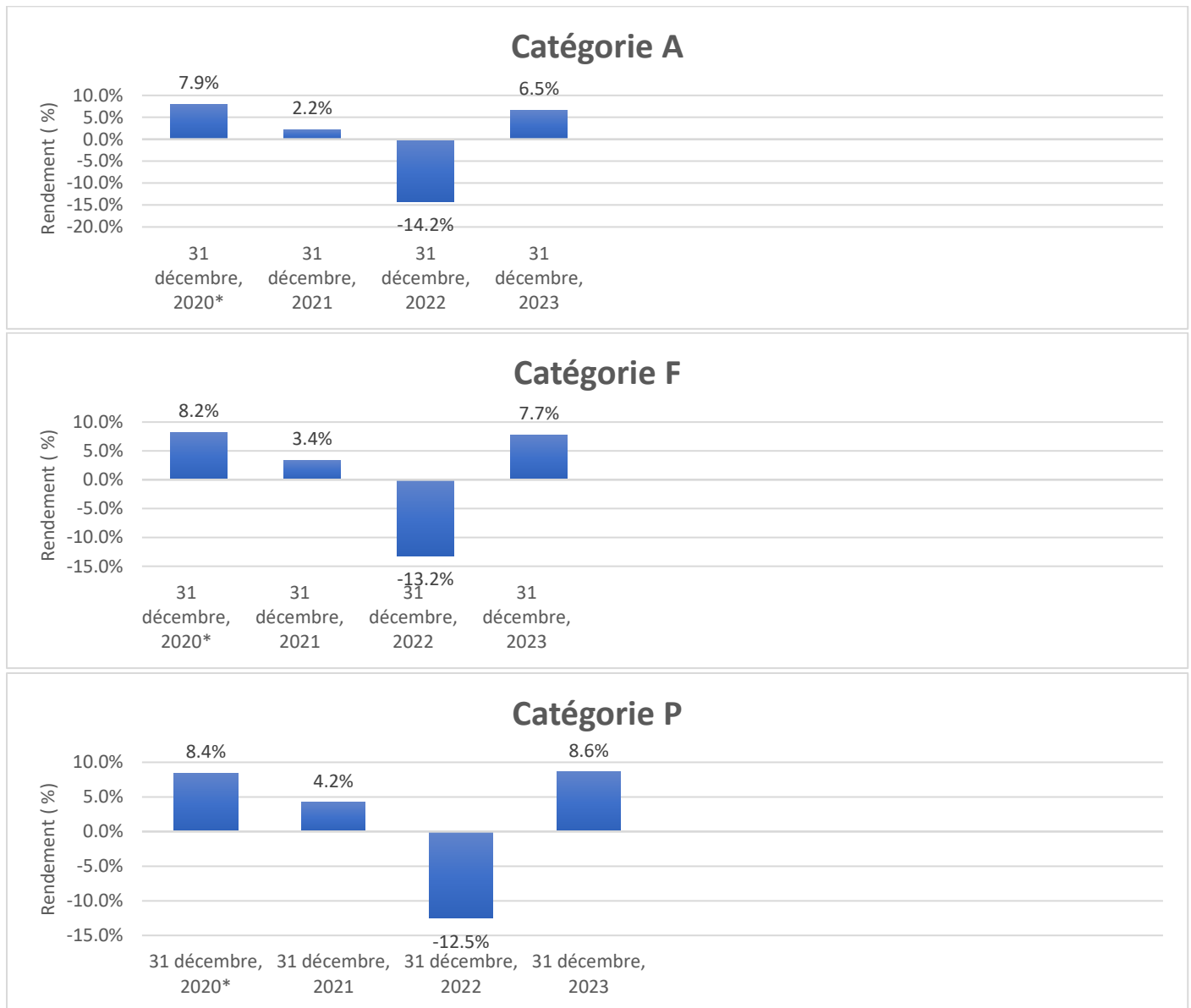
²⁹ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du fonds. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement antérieur du fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les fluctuations d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.



* Rendements pour la période du 24 septembre 2020 au 31 décembre 2020.

Rendements composés annuels

Ce tableau présente les rendements composés annuels historiques de chacune des catégories pour les périodes identifiées terminées le 31 décembre 2023, en comparaison avec ceux de l'indice de référence indiqué.

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ³⁰
Catégorie A	6,5 %	-2,3 %	s.o.	s.o.	0,2 %
Catégorie F	7,7 %	-1,1 %	s.o.	s.o.	1,4 %
Catégorie P	8,6 %	-0,3 %	s.o.	s.o.	2,2 %
Indice de référence (Indice mixte)	12,4 %	2,3 %	s.o.	s.o.	3,3 %

Comparaison par rapport à l'indice de référence

L'indice de référence mixte est composé de 40 % de l'indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD), de 42 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index (CAD), de 4,5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (CAD), de 4,5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (devises locales), de 4,5 % de l'indice ICE BofA Canada High Yield Index (CAD), de 3 % de l'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (CAD)³¹ et de 1,5 % de l'indice ICE BofA US High Yield Index (devises locales).

Veuillez vous référer à la section « Résultats » ci-haut, laquelle contient une analyse des facteurs ayant eu une incidence sur la performance du Fonds et qui explique la différence avec le rendement de l'indice de référence ci-haut.

Définitions des indices de référence

MSCI World ESG Leaders Index - L'indice MSCI World ESG Leaders est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui offre une exposition aux entreprises affichant une performance ESG (Environnementale, Sociale et Gouvernance) élevée par rapport à leurs pairs du secteur. L'indice MSCI World ESG Leaders est construit en agrégeant les indices régionaux suivants: MSCI Pacific ESG Leaders Index, MSCI Europe & Middle East ESG Leaders Index, MSCI Canada ESG Leaders Index et MSCI USA ESG Leaders Index. L'indice parent est le MSCI World Index, qui se compose de grandes et moyennes capitalisations de 23 pays des marchés développés.

Indice S&P Canada Aggregate Bond Index - L'indice S&P Canada Aggregate Bond Index est un indice pondéré selon la valeur marchande qui suit la performance des titres d'emprunt de première qualité, libellés en dollars canadiens, émis sur le marché des euro-obligations ou du marché canadien. L'indice fait partie de la famille des indices S&P Aggregate Bond et comprend des titres de gouvernements, quasi gouvernementaux, de sociétés, titrisés et garantis.

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate - L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. L'indice mesure la performance des marchés mondiaux des obligations de qualité supérieure à taux fixe. L'indice de référence comprend des obligations d'État, des obligations d'entreprises, ainsi que des titres adossés à des créances, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Indice ICE BofA Canada High Yield Index (CAD) - L'indice ICE BofA Canada High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars canadiens émis sur le marché intérieur canadien. Les titres éligibles doivent avoir une notation de qualité considérée inférieure (basée sur une moyenne de Moody's, S&P et Fitch). En outre, les titres éligibles doivent avoir une durée résiduelle d'au moins un an jusqu'à l'échéance finale, au moins 18 mois jusqu'à l'échéance finale au moment de l'émission, un calendrier de coupon fixe et un encours minimum de 100 millions de dollars canadiens.

Indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (CAD) - L'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government est un indice qui mesure la performance de la dette des marchés émergents en devise locale. La classification en tant que marché émergent est fondée sur des règles et révisée chaque année.

³⁰ Les Catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 24 septembre 2020.

³¹ Pour les mois de mai à décembre 2023, les données de l'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (CAD) ont été substituées par celles de l'indice Bloomberg EM Local Currency Government Universal Index (CAD) en raison de leur indisponibilité. La méthodologie de calcul de ces deux indices varie légèrement, mais ils mesurent tous deux la performance de la dette des marchés émergents.

Indice ICE BofA US High Yield (devises locales) - L'indice ICE BofA US High Yield suit la performance des titres de créance d'entreprise de qualité inférieure en dollars américains émis publiquement sur le marché intérieur américain. Les titres éligibles doivent avoir une notation de qualité considérée inférieure (basée sur une moyenne de Moody's, S&P et Fitch), au moins 18 mois jusqu'à l'échéance finale au moment de l'émission, au moins un an restant jusqu'à l'échéance finale à la date de rééquilibrage, un barème de coupons fixe et un encours minimum de 250 millions de dollars. Les rendements de cet indice sont calculés en devises locales.

Portefeuille GreenWise Conservateur

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2023

Les titres en portefeuille du Fonds à la fin de la période, ainsi que les principales catégories d'actif dans lesquelles le Fonds a investi, sont présentés ci-dessous. Le Fonds ne détenait aucune position à découvert à la fin de la période. Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes. Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds sera mis à jour à la fin du prochain trimestre. Prière de se reporter à la page couverture pour connaître les modalités à suivre pour se le procurer.

Sommaire des principaux titres en portefeuille³²

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, Catégorie 'I'	67,87 %
SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF	1,21 %
BMO Money Market Fund ETF Series	1,00 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,75 %
Watts Water Technologies Inc., Class 'A'	0,48 %
Legrand SA	0,46 %
Iberdrola SA	0,46 %
Schneider Electric SE	0,45 %
Linde PLC	0,44 %
CGI Inc.	0,44 %
BioNTech SE, ADR	0,44 %
Microsoft Corp.	0,44 %
L'Oréal SA	0,43 %
Cisco Systems Inc.	0,42 %
Elevance Health Inc.	0,42 %
RELX PLC, ADR	0,41 %
General Mills Inc.	0,39 %
Waters Corp.	0,39 %
ABB Ltd., Registered	0,39 %
Geberit AG, Registered	0,38 %
Metro Inc.	0,38 %
American Water Works Co. Inc.	0,37 %
Air Liquide SA	0,37 %
Nexans SA	0,36 %
Novozymes AS, Class 'B'	0,36 %
TOTAL	79,51 %

³² Vous pouvez consulter le prospectus simplifié et obtenir de l'information additionnelle sur les fonds d'investissement dans lesquels le Fonds investit, s'il y a lieu, sur le site Web désigné du fonds d'investissement ainsi qu'à l'adresse www.sedarplus.ca (pour les fonds de placement canadiens) et au www.sec.gov/edgar (pour les fonds de placement américains).

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement	67,87 %
Actions	29,17 %
Fonds négociés en bourse	2,21 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,75 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	65,47 %
Produits industriels	6,47 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	5,36 %
Technologies de l'information	4,93 %
Soins de santé	4,09 %
Services financiers	3,70 %
Consommation de base	2,11 %
Matériaux	1,98 %
Services publics	1,70 %
Immobilier	1,56 %
Consommation discrétionnaire	1,55 %
Communication	1,08 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens	46,03 %
Actions américaines	15,51 %
Titres à revenu fixe internationaux	14,15 %
Actions internationales	7,32 %
Actions canadiennes	6,34 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	5,36%
Titres à revenu fixe américains	5,29 %
TOTAL	100,00 %

**Les répartitions sectorielle et géographique du Fonds au 31 décembre 2023 sont calculées en fonction du total des placements du Fonds, et ce, en considérant l'exposition du Fonds via les positions détenues directement par celui-ci ainsi qu'aux positions détenues par les fonds de placement sous-jacents, eux-mêmes détenus par le Fonds.*