

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Portefeuille RGP Revenu Alternatif

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 RGP Revenu Alternatif (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 RGP Revenu Alternatif

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Le Fonds a comme objectif de placement d'offrir aux porteurs de parts un rendement total (i) sous forme de revenu et d'appréciation du capital à long terme, et (ii) qui évoluera généralement de manière différente aux rendements des marchés traditionnels des titres à revenu fixe et des actions. Le Fonds investit principalement dans des OPC alternatifs et l'actif du Fonds est principalement exposé aux titres à revenu fixe ou autres produits liés au crédit.

Le Fonds peut recourir à un effet de levier, principalement par le biais des fonds sous-jacents, qui comporte notamment l'utilisation d'instruments dérivés, la vente à découvert et/ou des emprunts, jusqu'à une limite d'exposition globale de 300 % de sa valeur liquidative; emprunter des fonds jusqu'à 50 % sa valeur liquidative à des fins d'investissement ou pour payer le rachat de parts rachetables par les détenteurs; et vendre des titres à découvert jusqu'à 50 % de sa valeur liquidative (le niveau combiné d'emprunt de fonds et de vente à découvert est globalement limité à 50 %).

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 1,8 % 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 catégorie « A », à l'exception des différences attribuables aux structures de frais, et du fait que les catégories I et P aient été lancées en cours de période. 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 affichée un rendement de 6,7 % sur la même période. L'indice est le *Scotiabank Canadian Hedge Fund Index (Equal-Weighted)*, qui fournit une vue d'ensemble de l'univers des fonds de couverture domiciliés au Canada, sur une base équilibrée.

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 3^e 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. Afin de dégager une plus-value relative, le gestionnaire sélectionne des fonds ou d'autres types de placements dont les performances et le comportement donneront, une fois agrégés, des rendements qu'il espère supérieurs à ceux de l'indice de référence.

Les investissements s'étant illustrés davantage que les autres sur la période sont le Fonds de rendement à prime Plus Dynamique (*Dynamic Premium Yield Plus Fund*), ainsi que les actions privilégiées de Dividend 15 Split Corp. Les investissements ayant obtenu des rendements inférieurs sur la période sont le FNB d'investissements alternatifs liquides BNI (*NBI Liquid Alternatives ETF*) ainsi que le FNB Catégorie alternative Arrow acheteur/vendeur (*Arrow Long/Short Alternative Class ETF*). Avec la forte hausse des marchés boursiers en 2023, les stratégies exposées davantage au risque des actions ont mieux fait, alors que les positions sur les obligations à longue durée ont plutôt souffert de la hausse des taux d'intérêt sur les maturités éloignées.

Changement au sein du portefeuille :

Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et ajuster ses allocations entre les divers types d'investissements et mandats de gestion ciblés. Ces transactions peuvent inclure l'ajout ou le retrait complet de fonds sous-jacents. Pour la période visée, le gestionnaire n'a pas apporté de changements significatifs au sein du portefeuille ou qui ne s'inscriraient pas dans le cadre normal des stratégies évoquées par le Fonds.

Événements récents

Plusieurs risques sont à prendre en compte par les investisseurs de manière générale. Certains semblent, de notre point de vue, s'être accrues 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 31 mars 2023, les catégories de parts I et P ont été créées. Les parts de catégorie I et P sont depuis disponibles aux investisseurs à qui celles-ci conviennent tel qu'il est décrit au prospectus simplifié du Fonds.

Le 28 février 2023, le rabais de frais de gestion de 0,20 % accordé par RGP Investissements aux parts de catégorie A et F a pris fin.

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 412 095 \$. 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 85 505 \$.

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 et de la catégorie I paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire. Ces frais ne font pas partie des dépenses du Fonds.

Le 31 mars 2023, le gestionnaire a souscrit à 50 parts de catégorie P et 50 parts de catégorie I, date de création de ces catégories. Au 31 décembre 2023, le gestionnaire détient 52 parts de catégorie P et 52 parts de catégorie I suite au réinvestissement des distributions.

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.

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 deux derniers exercices.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP1000) - (en \$ par unité)	31 décembre 2023	31 décembre 2022 ²
Actif net en début d'exercice	9,88	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,36	0,10
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,28)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,03
Gains (pertes) non réalisés	0,10	(0,25)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³	0,34	(0,15)
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,04
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	0,05	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales⁴	0,16	0,04
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,89	9,88

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP1000)	31 décembre 2023	31 décembre 2022 ⁵
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶	11 284 \$	7 \$
Nombre de parts en circulation	1 140 483	725
Ratio des frais de gestion ⁷	3,57 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,57 %	3,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,42 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	8,03 %	0,16 %
Valeur liquidative par part	9,89 \$	9,88 \$

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 37 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 37 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	31 décembre	31 décembre
Catégorie F (RGP1003) - (en \$ par unité)	2023	2022 ¹¹
Actif net en début d'exercice	9,89	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,36	0,05
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,17)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisés	0,09	(0,12)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹²	0,43	(0,08)
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,04
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	0,05	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales¹³	0,24	0,04
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,94	9,89

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	31 décembre	31 décembre
Catégorie F (RGP1003)	2023	2022 ¹⁴
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁵	55 259 \$	196 \$
Nombre de parts en circulation	5 561 164	19 825
Ratio des frais de gestion ¹⁶	2,43 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,43 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations ¹⁷	0,42 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁸	8,03 %	0,16 %
Valeur liquidative par part	9,94 \$	9,89 \$

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 37 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 37 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	31 décembre
Catégorie P (RGP1008) - (en \$ par unité)	2023 ²⁰
Actif net en début d'exercice	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation	
Total des produits des activités ordinaires	0,28
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,02
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²¹	0,36
Distributions	
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25
Des dividendes	-
Des gains en capital	0,06
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales²²	0,31
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,98

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	31 décembre
Catégorie P (RGP1008)	2023 ²³
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁴	179 \$
Nombre de parts en circulation	17 930
Ratio des frais de gestion ²⁵	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,32 %
Ratio des frais d'opérations ²⁶	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁷	8,03 %
Valeur liquidative par part	9,98 \$

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 276 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 276 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.

ACTIFS NETS PAR PART²⁸ Catégorie I (RGP1009) - (en \$ par unité)	31 décembre 2023 ²⁹
Actif net en début d'exercice	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation	
Total des produits des activités ordinaires	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,08
Gains (pertes) non réalisés	(0,02)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁰	0,30
Distributions	
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,27
Des dividendes	-
Des gains en capital	0,06
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³¹	0,33
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,98

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie I (RGP1009)	31 décembre 2023 ³²
Valeur liquidative totale (en milliers) ³³	1 \$
Nombre de parts en circulation	52
Ratio des frais de gestion ³⁴	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ³⁵	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁶	8,03 %
Valeur liquidative par part	9,98 \$

²⁸ 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.

²⁹ Exercice initial de 276 jours.

³⁰ 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.

³¹ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³² Exercice initial de 276 jours.

³³ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

³⁴ 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.

³⁵ 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.

³⁶ 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 ³⁷	Options d'achat disponibles ³⁸	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégorie A	Frais d'acquisition initiaux	2,0 %	49,8 %	50,2 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	1,0 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.
Catégorie I	Sans frais d'achat	s.o.	s.o.	s.o.

³⁷ Aucun frais de gestion n'est payé par le Fonds pour la Catégorie P et I. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire

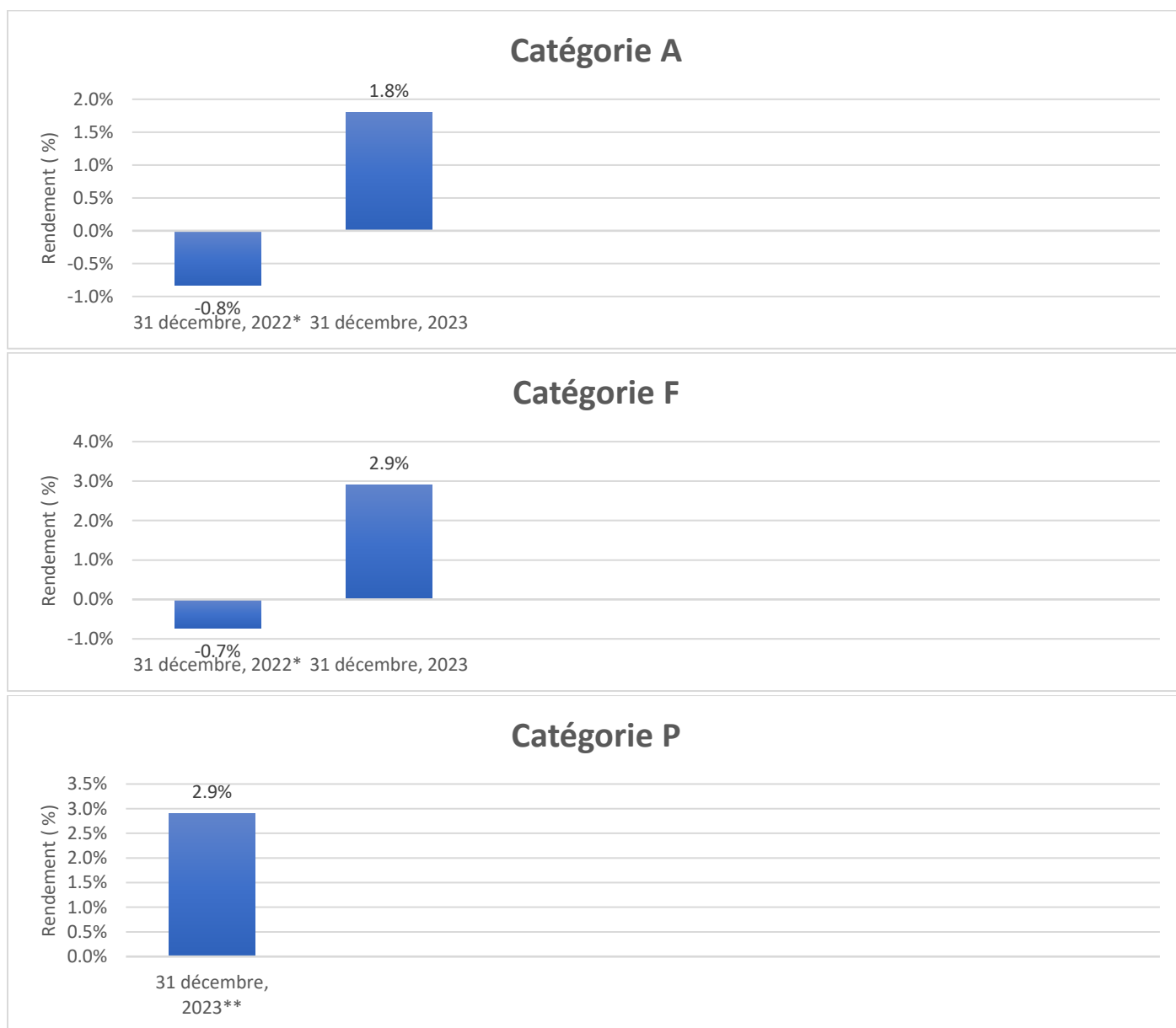
³⁸ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

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 comptes 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.

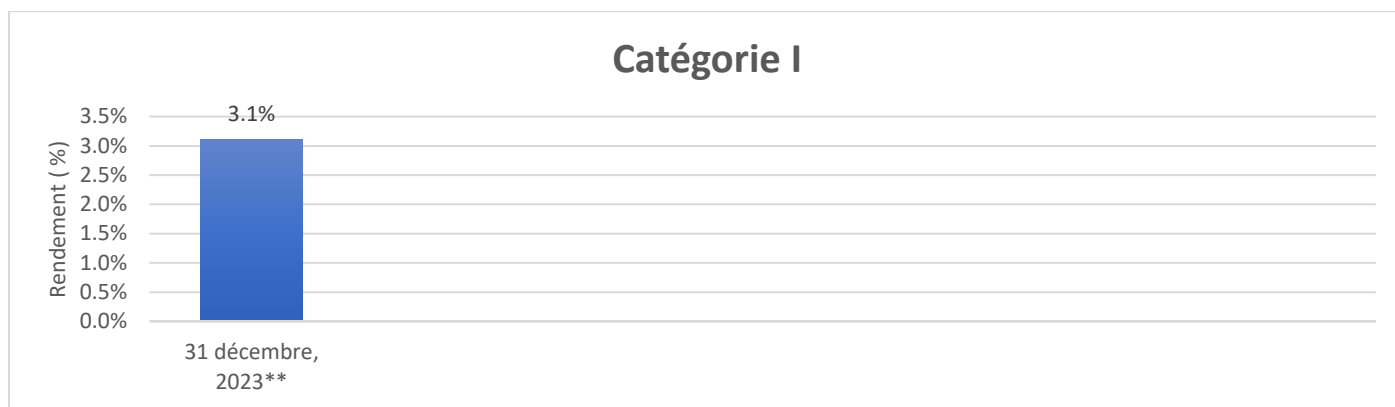
Rendement annuel

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 25 novembre 2022 au 31 décembre 2022.

**Rendements pour la période du 31 mars 2023 au 31 décembre 2023.



**Rendements pour la période du 31 mars 2023 au 31 décembre 2023.

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 ³⁹
Catégorie A	1,8 %	s.o.	s.o.	s.o.	0,9 %
Catégorie F	2,9 %	s.o.	s.o.	s.o.	2,0 %
Catégorie P	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2,9 %
Catégorie I	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	3,1 %
Indice <i>Scotiabank Canadian Hedge Fund Index (Equal-Weighted)</i>	6,7 %	s.o.	s.o.	s.o.	5,9 %*

*Pour la période du 30 novembre 2022 au 31 décembre 2023.

Comparaison par rapport à l'indice de référence

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.

Définition de l'indice de référence

Indice *Scotiabank Canadian Hedge Fund Index (Equal-Weighted)* - L'indice *Scotiabank Canadian Hedge Fund Index* suit la performance de fonds à capital fixe ou variable ayant un minimum de 15M \$ en actifs sous gestion et un historique de rendement d'au moins 12 mois, et qui sont gérés par des gestionnaires de fonds alternatifs (*hedge funds*, parfois appelés fonds de couverture) domiciliés au Canada. L'indice est maintenu et publié selon deux méthodologies de calcul, soit équipondéré entre ses composants ou pondéré selon la taille de l'actif de ses composants. Le gestionnaire a utilisé les rendements historiques de la version équipondérée (« *Equal-Weighted* ») de l'indice *Scotiabank Canadian Hedge Fund* puisque le gestionnaire est d'avis que cela est davantage pertinent et représentatif les objectifs et stratégies de placement du Fonds.

³⁹ Les Catégories A et F du Fonds ont débuté le 25 novembre 2022. Les catégories P et I du Fonds ont débuté le 31 mars 2023.

Portefeuille RGP Revenu Alternatif

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 portefeuille⁴⁰

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	13,23%
Picton Mahoney Fortified Special Situations Alternative Fund, Class 'I'	13,03%
Purpose Credit Opportunities Fund - ETF units	12,75%
Picton Mahoney Fortified Arbitrage Plus Alternative Fund, Class 'I'	12,58%
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	7,45%
Dynamic Credit Absolute Return Fund - Series OP	7,15%
Arrow Long / Short Alternative Class, Series 'ETF'	7,06%
Vanguard Long-Term Treasury ETF	6,38%
Dividend 15 Split Corp., 5.50%, Preferred, Callable	4,54%
Horizons ReSolve Adaptive Asset Allocation ETF	4,08%
NBI Liquid Alternatives ETF	4,01%
SPDR Portfolio Long Term Treasury ETF	3,88%
CI Gold Bullion Fund, Class 'B'	3,11%
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,75%
TOTAL	100,00 %

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement	53,44%
Fonds négociés en bourse	41,27%
Actions privilégiées	4,54%
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,75%
TOTAL	100,00 %

PAR STRATÉGIE	% de la valeur liquidative
Fonds alternatifs axés sur le crédit	46,16%
Fonds alternatifs autres qu'axés sur le crédit	35,18%
Fonds mutuels et FNB de titres à revenu fixe	10,26%
Actions privilégiées	4,54%
Fonds de marchandises	3,11%
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,75%
TOTAL	100,00 %

⁴⁰ 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).