
RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

Portefeuille RGP Revenu Alternatif

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds Portefeuille RGP Revenu Alternatif (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ni les états financiers complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou 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 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

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 2,7 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024. 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. 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 5,3 % pour la période visée. L'indice est composé à 100 % de l'indice Scotiabank Alternative Mutual Fund Index (Equal-weighted).

Vue d'ensemble du marché :

L'année 2024 a débuté en fanfare, notamment avec les actions mondiales qui ont rapporté plus de 11 % aux investisseurs canadiens dès le premier trimestre selon l'indice MSCI World Index. Au sud de la frontière, la vigueur de l'économie américaine a poussé l'indice S&P 500 vers de nouveaux records. Les actions japonaises, dont la progression est le plus souvent mesurée par l'indice Nikkei 225, ont également atteint des sommets, aidées sans doute par la faiblesse du yen face au dollar américain. La Chine et les principaux pays développés, ouvertement engagés dans une course à la construction et à la sécurisation de leurs chaînes d'approvisionnement en microprocesseurs, ont poursuivi leurs efforts dans ce sens. Les fabricants de puces et les fournisseurs d'équipements ont bénéficié de la situation et ont "volé la vedette" en termes de performance boursière entre janvier et juin. Les tensions géopolitiques croissantes et les conflits armés à l'étranger n'ont pas semblé perturber outre mesure les investisseurs. Ces tensions ont toutefois contribué à la hausse rapide du prix de l'or et peut-être même celle des crypto-monnaies. Quant aux politiques monétaires, les prévisionnistes débattaient encore à la fin mars de la date de la première baisse des taux d'intérêt à court terme par la Réserve Fédérale Américaine. Certains d'entre eux s'interrogeaient même sur la pertinence d'une telle mesure avant la fin de l'année.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi sur leur élan au deuxième trimestre. Les espérances d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale se sont accrues, bien que celle-ci, tout comme l'ensemble des consommateurs, doive encore négocier avec des taux d'intérêt considérés élevés. Le secteur des technologies s'est particulièrement distingué aux États-Unis dans le sillage de l'engouement pour l'intelligence artificielle. L'optimisme envers l'économie et la croissance des bénéfices chez les entreprises s'est également reflété sur les marchés obligataires. Les écarts de crédit s'y sont maintenus à des niveaux très faibles, signe que les investisseurs craignaient peu les défauts de paiement à venir par les émetteurs corporatifs.

Ces résultats contrastent avec ceux de l'indice boursier canadien qui a perdu du terrain au cours du deuxième trimestre. L'économie canadienne semble être moins vigoureuse que celle de son voisin du sud et plus affectée par la hausse des taux d'intérêt. La Banque du Canada a d'ailleurs réduit son taux directeur avant la fin de juin, en réponse aux signaux de ralentissement économique et aux progrès dans sa lutte contre l'inflation.

Ainsi, les indices boursiers américains, canadiens, et de l'Europe et de l'Asie développée ont respectivement terminé le premier semestre en hausse de 19,4 %, de 6,1 % et de 9,3 %, exprimés en dollars canadiens. Les regroupements d'obligations canadiennes et mondiales ont pour leur part enregistré des rendements respectifs en dollars canadiens de -0,2 % et 0,5 % sur la même période. Le dollar canadien a perdu -3,2 % par rapport au dollar américain au cours du semestre. Excluant ce dernier, notre devise a plutôt enregistré un gain de 1,5 % sur un ensemble d'autres devises internationales, selon l'indice de taux de change effectif du dollar canadien.

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 FNB sur les lingots d'or (*CI Gold Bullion Fund*), ainsi que le FNB sur les contrats à termes gérés (*Global X Resolve Adaptive Asset Allocation ETF*). Le seul investissement ayant obtenu un rendement négatif sur la période est le FNB portant sur les obligations long terme américaines (*Vanguard Extended Duration Treasury ETF*). Avec la forte hausse des marchés boursiers en début 2024, les stratégies exposées davantage au risque des actions ont mieux fait, alors que les positions sur les obligations à longue durée ont plutôt souffert.

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 a réduit de moitié l'exposition aux obligations américaines à maturité éloignée afin de réallouer ces sommes vers un FNB de lingots d'or. Le gestionnaire espère ainsi pouvoir protéger davantage le portefeuille contre certains risques, notamment lors de périodes d'inflation accrue. Les obligations américaines à long terme toujours au portefeuille ont vu leur durée augmenter à la suite de la substitution du FNB précédemment détenu par un nouveau qui est exposé uniquement à des coupons détachés éloignés. Ce changement a été effectué afin de conserver une exposition similaire en termes de durée en dépit de la réduction de la position du portefeuille dédiée aux obligations américaines à maturité longue.

Durant la période, le Fonds a également apporté des modifications à son indice de référence. Le nouvel indice de référence est composé à 100 % de l'indice Scotiabank Alternative Mutual Fund Index (Equal-Weighted), qui fournit une vue d'ensemble de l'univers canadien des fonds communs de placement alternatifs, sur une base équilibrée.

Événements récents

Plusieurs risques sont à prendre en compte par les investisseurs de manière générale. Lorsqu'ils se matérialisent, ces risques peuvent entraîner des répercussions négatives sur les rendements d'un portefeuille et du Fonds. De notre point de vue, les risques qui semblent récemment s'être accrus plus que les autres touchent la politique, l'activité économique et les marchés boursiers. Les tensions dans la politique américaine, le manque de visibilité sur les résultats de leurs élections présidentielles et les incertitudes envers les mesures fiscales, budgétaires, réglementaires et commerciales qui suivront, rendent la prise de décision plus complexe pour les dirigeants d'entreprises. Tout ceci est susceptible de freiner le déploiement des capitaux et les projets d'investissement, ce qui ralentirait possiblement l'économie. Combinés au niveau des taux d'intérêt à court terme encore élevé et à des multiples financiers plus dispendieux qu'au dernier semestre, particulièrement aux États-Unis, ces risques exposent les investisseurs dans les marchés boursiers, les obligations corporatives et les stratégies dépendantes de la qualité du crédit, à des corrections à la baisse temporaires mais d'une amplitude qui pourrait être sous-estimée. La croissance économique est restée positive dans les derniers mois mais un ralentissement ne devrait pas être exclu. Les événements futurs et leur influence sur les marchés demeurent en tout temps incertains.

Opérations entre apparentés

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 la période terminée le 30 juin 2024, le total des frais de gestion s'élève à 556 349 \$. 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 la période terminée le 30 juin 2024, le total des frais d'administration s'élève à 116 102 \$.

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 30 juin 2024, 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 les Fonds.

Au cours de la période terminée le 30 juin 2024, 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 la période terminée le 30 juin 2024 et pour les deux derniers exercices financiers.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP1000) - (en \$ par unité)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022 ²
Actif net en début de période	9,89	9,88	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation			
Total des produits des activités ordinaires	0,12	0,36	0,10
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)	(0,28)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,16	0,03
Gains (pertes) non réalisés	0,32	0,10	(0,25)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³	0,27	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 la période	10,16	9,89	9,88

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP1000)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022 ⁵
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶	17 473 \$	11 284 \$	7 \$
Nombre de parts en circulation	1 720 220	1 140 483	725
Ratio des frais de gestion ⁷	3,68 %	3,57 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,68 %	3,57 %	3,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,37 %	0,42 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	8,87 %	8,03 %	0,16 %
Valeur liquidative par part	10,16 \$	9,89 \$	9,88 \$

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période terminée le 30 juin 2024. 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 action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR PART¹⁰	30 juin	31 décembre	31 décembre
Catégorie F (RGP1003) - (en \$ par unité)	2024	2023	2022 ¹¹
Actif net en début de période	9,94	9,89	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation			
Total des produits des activités ordinaires	0,12	0,36	0,05
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,08)	(0,17)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisés	0,33	0,09	(0,12)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹²	0,33	0,43	(0,08)
Distributions			
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,19	0,04
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	0,05	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales¹³	0,01	0,24	0,04
Actif net au dernier jour de la période	10,25	9,94	9,89

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	30 juin	31 décembre	31 décembre
Catégorie F (RGP1003)	2024	2023	2022 ¹⁴
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁵	82 705 \$	55 259 \$	196 \$
Nombre de parts en circulation	8 068 775	5 561 164	19 825
Ratio des frais de gestion ¹⁶	2,55 %	2,43 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,55 %	2,43 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations ¹⁷	0,37 %	0,42 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁸	8,87 %	8,03 %	0,16 %
Valeur liquidative par part	10,25 \$	9,94 \$	9,89 \$

¹⁰ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période terminée le 30 juin 2024. 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 action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR PART¹⁹	30 juin	31 décembre
Catégorie P (RGP1008) - (en \$ par unité)	2024	2023 ²⁰
Actif net en début de période	9,98	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,12	0,28
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,02)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,34	0,02
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²¹	0,40	0,36
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,25
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	0,06
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales²²	0,02	0,31
Actif net au dernier jour de la période	10,34	9,98

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	30 juin	31 décembre
Catégorie P (RGP1008)	2024	2023 ²³
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁴	241 \$	179 \$
Nombre de parts en circulation	23 296	17 930
Ratio des frais de gestion ²⁵	1,39 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,39 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations ²⁶	0,37 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁷	8,87 %	8,03 %
Valeur liquidative par part	10,34 \$	9,98 \$

¹⁹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période terminée le 30 juin 2024. 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 action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR PART²⁸	30 juin	31 décembre
Catégorie I (RGP1009) - (en \$ par unité)	2024	2023 ²⁹
Actif net en début de période	9,98	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,12	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,08
Gains (pertes) non réalisés	0,33	(0,02)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁰	0,40	0,30
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,27
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	0,06
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales³¹	0,02	0,33
Actif net au dernier jour de la période	10,35	9,98

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	30 juin	31 décembre
Catégorie I (RGP1009)	2024	2023 ³²
Valeur liquidative totale (en milliers) ³³	1 \$	1 \$
Nombre de parts en circulation	52	52
Ratio des frais de gestion ³⁴	1,17 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ³⁵	0,37 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁶	8,87 %	8,03 %
Valeur liquidative par part	10,35 \$	9,98 \$

²⁸ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période terminée le 30 juin 2024. 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 action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 conseillers, 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 30 juin 2024)

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 %	49,9 %	50,1 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	1,0 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	s.o.	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.

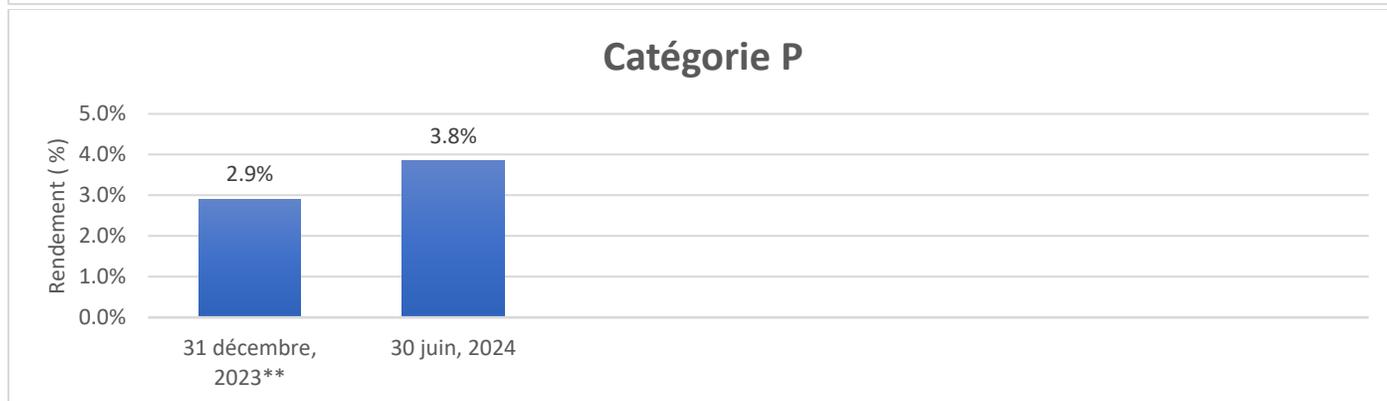
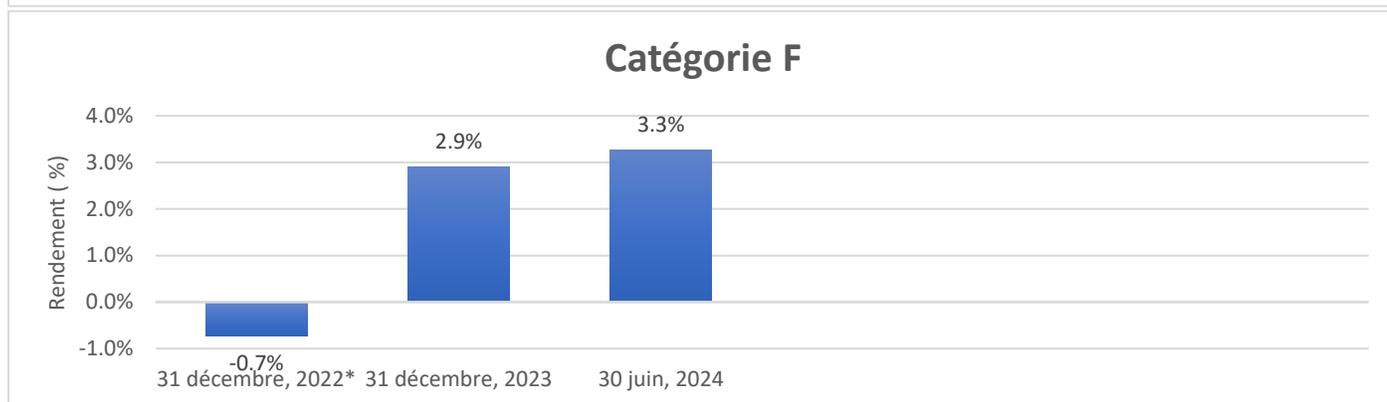
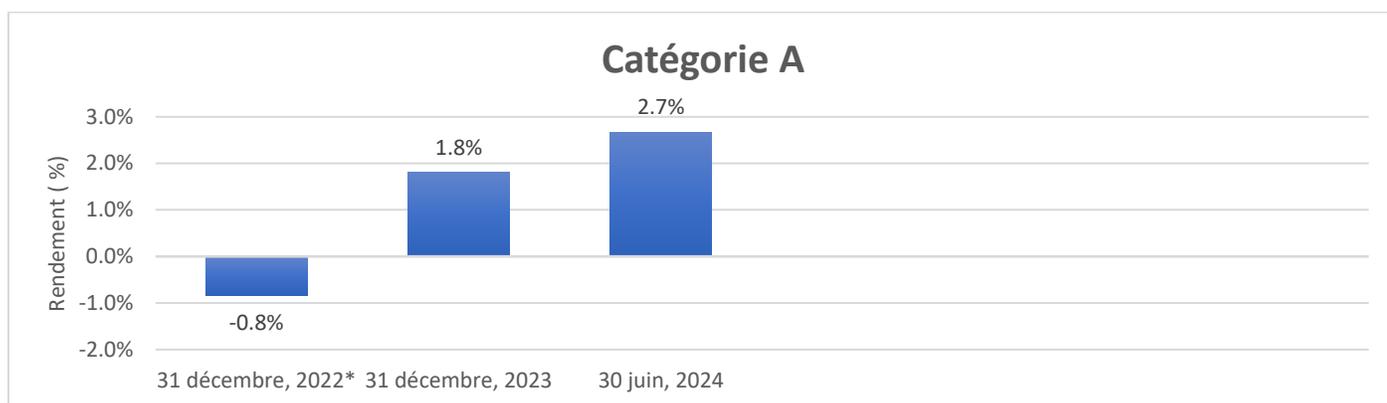
³⁸ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

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 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

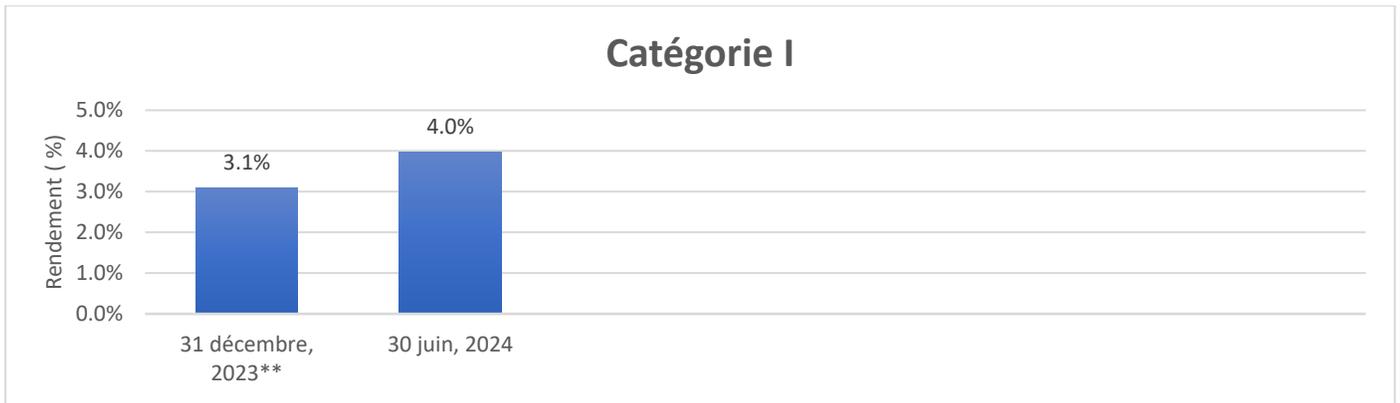
Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année ou période indiquée et illustrent les fluctuations d'une année ou d'une période à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement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



* Rendements pour la période du 25 novembre 2022 au 31 décembre 2022.

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

Catégorie I



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

Portefeuille RGP Revenu Alternatif

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2024

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 portefeuille³⁹

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Picton Mahoney Fortified Special Situations Alternative Fund, Class 'I	13,27 %
Picton Mahoney Fortified Arbitrage Plus Alternative Fund, Class 'I'	13,24 %
Purpose Credit Opportunities Fund - ETF units	12,87 %
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	12,57 %
Dynamic Credit Absolute Return Fund - Series OP	7,47 %
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	6,91 %
Vanguard Extended Duration Treasury ETF	6,82 %
Arrow Long / Short Alternative Class ETF	6,80 %
CI Gold Bullion Fund, Class 'B'	6,77 %
NBI Liquid Alternatives ETF	4,38 %
Dividend 15 Split Corp., 5.50%, Preferred, Callable	4,13 %
Horizons ReSolve Adaptive Asset Allocation ETF	3,98 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,79 %
TOTAL	100,00 %

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement	53,46 %
Fonds négociés en bourse	41,62 %
Actions privilégiées	4,13 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,79 %
TOTAL	100,00 %

PAR STRATÉGIE	% de la valeur liquidative
Fonds alternatifs axés sur le crédit	46,18 %
Fonds alternatifs autres qu'axés sur le crédit	35,31 %
Fonds mutuels et FNB de titres à revenu fixe	6,82 %
Fonds de marchandises	6,77 %
Actions privilégiées	4,13 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,79 %
TOTAL	100,00 %

³⁹ 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).