
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Les portefeuilles
SECTORWISE^{MC}
Portefeuille SectorWise 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 SectorWise 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 SectorWise Conservateur

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

L'objectif de placement du portefeuille consiste à produire un taux de rendement stable et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse, dit « FNB », en vue d'avoir accès à des titres de participation et des titres de revenus fixes, qui peuvent être canadiens ou étrangers.

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 portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le Fonds obtient les pondérations précitées en investissant jusqu'à la totalité de son actif net dans des fonds sous-jacents (pouvant inclure des FNB) gérés par des tiers.

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 8,0 % 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. 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 11,1 % pour la période visée. L'indice est composé à 6 % de l'indice Canada S&P/TSX Composite, 20 % de l'indice S&P 500 (CAD), 14 % de l'indice MSCI EAFE (CAD), 30 % de l'indice obligataire S&P Canada Aggregate, 6 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (CAD), 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (devises locales) et de 12 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate (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 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 2^e 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.

Certaines expositions ont contribué de manière positive aux rendements absolus du fonds pour 2023. Bien que la majorité des positions en action se soient appréciées durant la période, ce sont notamment les investissements sur les secteurs de la technologie, des communications et de la consommation discrétionnaire qui ont le plus contribué positivement aux rendements. Le ralentissement progressif des taux annuels d'inflations des pays développés, la mise sur pause des hausses répétées des taux d'intérêts par les banques centrales, ainsi que la résilience de l'économie américaine et des dépenses de ses consommateurs expliquent en partie le rebond marqué de ces secteurs en 2023. Cela s'est également transposé en rendements positifs du côté des placements obligataires. À l'inverse, les secteurs plus défensifs ont souffert de ce revirement de situation et du retour de l'appétit pour le risque, notamment les services publics, la consommation de base et la santé.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du fonds diffèrent quelque peu lorsqu'on analyse les performances sous l'angle de la gestion active, de la taille des entreprises ou encore du poids des secteurs, en comparaison avec des indices de référence qui leur sont pertinents. La surperformance relative des gestionnaires spécialisés en technologie et en énergie renouvelable durant l'année a eu un effet positif sur le rendement. Les titres de petite capitalisation dans le secteur de la consommation de base, dans le secteur industriel et des services publics ont également bien fait comparativement aux titres de plus grande capitalisation des mêmes secteurs. Les fonds sous-jacents et leurs gestionnaires œuvrant du côté des revenus fixes et des placements alternatifs ont dans la très grande majorité obtenu des rendements supérieurs à l'indice obligataire canadien, ce qui a eu un effet bénéfique sur la performance. À l'opposé, les fonds sous-jacents d'actions et leurs gestionnaires spécialisés sur les secteurs de l'énergie traditionnelle et des infrastructures ont sous-performé leur secteur. L'équipondération sectorielle a elle aussi eu un impact négatif sur la performance annuelle. Finalement, les petites capitalisations dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont obtenu des rendements nettement inférieurs à leur paire ayant de grandes capitalisations boursières.

Changement au sein du portefeuille :

Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et ajuster ses allocations entre les secteurs économiques, les catégories d'actifs, les produits d'investissements et les mandats en gestion active ciblés. Ces transactions peuvent inclure l'ajout ou le retrait complet de fonds sous-jacents.

Pour la période visée, le gestionnaire a 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 pas apporté d'autres 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 accrûs 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.

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 654 877 \$. 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 148 807 \$.

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 attiré. 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.

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 cinq derniers exercices.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP300) - (en \$ par part)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début d'exercice	9,83	11,31	11,92	10,53	9,80
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,33	0,28	0,24	0,18	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,24)	(0,23)	(0,28)	(0,25)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,51)	0,99	0,21	0,08
Gains (pertes) non réalisés	0,64	(0,95)	(0,63)	1,38	0,40
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,77	(1,41)	0,32	1,52	0,49
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,05	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	0,93	-	0,03
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	0,06	0,05	0,93	-	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,55	9,83	11,31	11,92	10,53

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP300)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	26 808 \$	28 196 \$	31 939 \$	19 999 \$	10 388 \$
Nombre de parts en circulation	2 539 894	2 868 758	2 823 505	1 677 181	986 242
Ratio des frais de gestion ⁵	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %	2,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %	2,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par part	10,55 \$	9,83 \$	11,31 \$	11,92 \$	10,53 \$

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 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.

³ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁴ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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 PART⁸ Catégorie F (RGP303) - (en \$ par part)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début d'exercice	10,02	11,55	12,11	10,63	9,81
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,36	0,30	0,25	0,18	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,54)	0,98	0,27	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,67	(0,83)	(0,65)	1,59	0,48
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	0,95	(1,19)	0,44	1,91	0,71
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21	0,12	0,08	0,06	0,04
Des dividendes	-	0,05	0,03	-	-
Des gains en capital	-	-	0,93	-	0,02
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	0,21	0,17	1,04	0,06	0,06
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,73	10,02	11,55	12,11	10,63

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (SCS303)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	16 564 \$	11 929 \$	10 349 \$	5 075 \$	1 564 \$
Nombre de parts en circulation	1 543 325	1 190 407	896 392	418 956	147 097
Ratio des frais de gestion ¹²	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par part	10,73 \$	10,02 \$	11,55 \$	12,11 \$	10,63 \$

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

¹¹ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ 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 PART¹⁵ Catégorie P (RGP308) - (en \$ par part)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début d'exercice	10,19	11,72	12,22	10,67	9,81
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,35	0,29	0,24	0,19	0,27
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,50)	1,21	0,17	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,68	(1,17)	(0,84)	1,18	0,35
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	1,02	(1,42)	0,57	1,50	0,68
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,29	0,17	0,11	0,09	0,07
Des dividendes	-	0,08	0,05	0,01	0,01
Des gains en capital	-	-	0,91	-	0,03
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	0,29	0,25	1,07	0,10	0,11
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,93	10,19	11,72	12,22	10,67

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (SCS308)	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	12 125 \$	12 654 \$	18 121 \$	21 725 \$	15 011 \$
Nombre de parts en circulation	1 109 534	1 242 126	1 545 554	1 777 225	1 406 962
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par part	10,93 \$	10,19 \$	11,72 \$	12,22 \$	10,67 \$

¹⁵ 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.

¹⁶ 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.

¹⁷ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

¹⁸ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

²¹ 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)

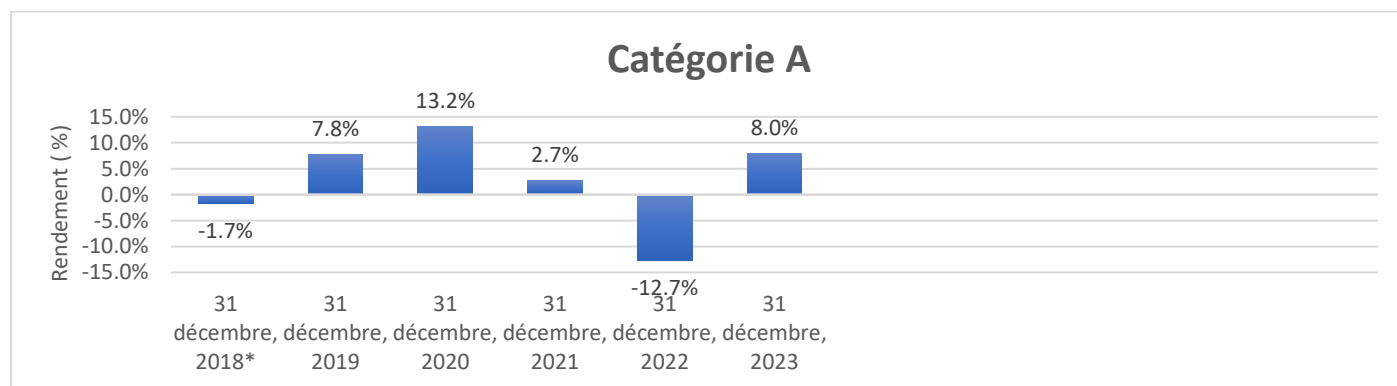
Catégories ²²	Options d'achat disponibles ²³	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégorie A	Frais d'acquisition initiaux	1,7 %	58,8 %	41,2 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	0,7 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.

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

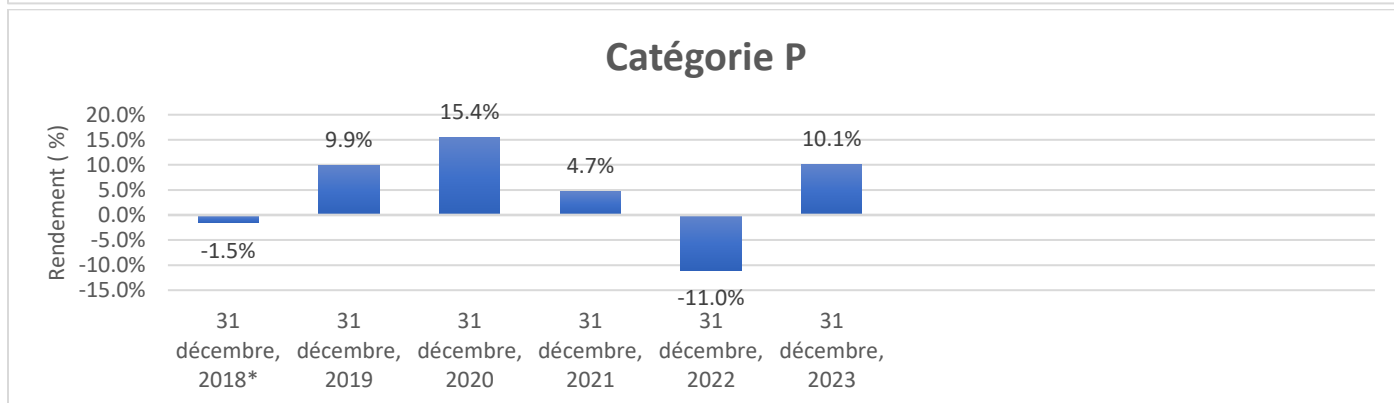
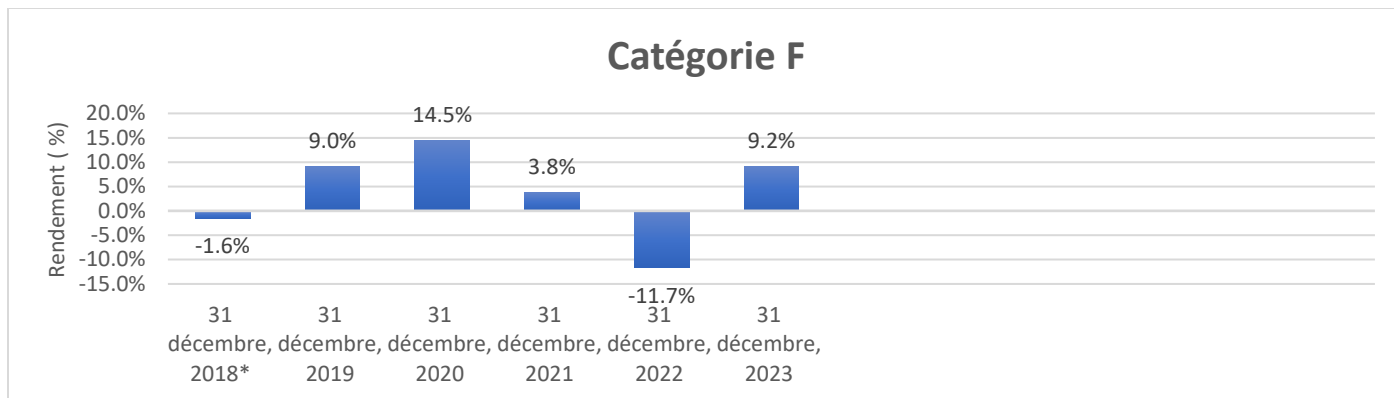
Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les fluctuations d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et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



* Rendements pour la période du 4 décembre 2018 au 31 décembre 2018.

²² 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.

²³ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.



* Rendements pour la période du 4 décembre 2018 au 31 décembre 2018.

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 ²⁴
Catégorie A	8,0 %	- 1,1 %	3,4 %	s.o.	3,0 %
Catégorie F	9,2 %	0,1 %	4,6 %	s.o.	4,2 %
Catégorie P	10,1 %	0,9 %	5,4 %	s.o.	5,1 %
Indice de référence (Indice mixte)	11,1 %	1,6 %	5,3 %	s.o.	5,0 %

Comparaison par rapport à l'indice de référence

L'indice de référence mixte est composé à 6 % de l'indice Canada S&P/TSX Composite, à 20 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 14 % de l'indice MSCI EAFE (CAD), à 30 % de l'indice obligataire S&P Canada Aggregate, à 6 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, à 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (CAD), à 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (devises locales) et à 12 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate (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.

²⁴ Les Catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 4 décembre 2018.

Définitions des indices de référence

Indice composé S&P/TSX - L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière, qui constitue pour les investisseurs l'indicateur principal de l'activité boursière des marchés d'actions canadiens, depuis son lancement en 1977. Couvrant environ 95 % du marché des actions au Canada, il représente la principale mesure de la performance des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Indice S&P 500 (CAD) - Le S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière des 500 plus grandes sociétés américaines cotées en bourse. Cet indice est possédé et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80 % du marché boursier américain par sa capitalisation.

Indice MSCI EAFE (CAD) - L'indice MSCI EAFE est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui représente le rendement des titres de grande et moyenne capitalisation dans 21 marchés développés, y compris des pays d'Europe, Australasie et Extrême-Orient, à l'exception des États-Unis et du Canada. L'indice est disponible pour un certain nombre de régions, de segments de marché/de tailles différentes et couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant dans chacun des 21 pays.

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 S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index - L'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond est un indice pondéré selon la valeur marchande et est constitué d'un univers de débentures de qualité supérieure libellées en dollars canadiens et émises tant sur le marché intérieur que sur le marché des euro-obligations. L'indice cherche à mesurer la performance du marché des obligations de sociétés canadiennes de première qualité.

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 Bloomberg Barclays Global Corporate - L'indice Bloomberg Barclays Global Corporate est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il s'agit d'un indice phare de la dette mondiale à taux fixe de qualité. Cet indice de référence multidevise comprend des obligations d'émetteurs de marchés développés et émergents des secteurs des services publics, industriels et de la finance.

Portefeuille SectorWise 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 portefeuille²⁵

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AGF Fixed Income Plus Fund, Series 'I'	13,86 %
Canoe Bond Advantage Fund, Series 'O'	11,83 %
Franklin Bissett Corporate Bond Fund, Series 'O'	7,30 %
PIMCO Monthly Income Fund (Canada), Series 'I'	6,91 %
CI Canadian Long-Term Bond Pool, Class 'I'	6,06 %
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	5,96 %
CI Canadian Core Plus Bond Fund, Series 'I'	5,49 %
BMO Money Market Fund ETF Series	4,76 %
AGF Global Convertible Bond Fund, Series 'I'	4,71 %
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	3,28 %
Dynamic Financial Services Fund, Series 'O'	2,54 %
Dynamic Global Infrastructure Fund, Series 'O'	2,49 %
CI Global Alpha Innovators Corporate Class, Series 'I'	2,12 %
CI Global Health Sciences Corporate Class, Series 'I'	1,85 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,81 %
Mackenzie Precious Metals Fund, Series 'O'	1,78 %
Dynamic Global Real Estate Fund, Series 'O'	1,76 %
Dynamic Energy Evolution Fund, Series 'O'	1,44 %
CI Signature Global Energy Corporate Class, Class 'P'	1,35 %
Dynamic Precious Metals Fund, Series 'O'	0,30 %
Apple Inc.	0,28 %
Alphabet Inc., Class 'A'	0,28 %
Microsoft Corp.	0,26 %
Nestlé SA, Registered	0,26 %
Meta Platforms Inc., Class 'A'	0,20 %
TOTAL	88,88 %

²⁵ 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	81,03 %
Actions	12,40 %
Fonds négociés en bourse	4,76 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,81 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	59,81 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	10,82 %
Soins de santé	3,76 %
Technologies de l'information	3,25 %
Matériaux	3,17 %
Services publics	2,99 %
Produits industriels	2,95 %
Consommation discrétionnaire	2,67 %
Consommation de base	2,53 %
Services financiers	2,37 %
Immobilier	2,04 %
Communication	1,99 %
Énergie	1,65 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens	34,96 %
Titres à revenu fixe américains	20,67 %
Actions américaines	17,31 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	10,82 %
Actions internationales	6,66 %
Actions canadiennes	5,40 %
Titres à revenu fixe internationaux	4,18 %
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.