

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

Les portefeuilles
SECTORWISE^{MC}
Portfeuille SectorWise Conservateur

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels 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.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le, 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. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

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.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. 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 2023

Portefeuille SectorWise Conservateur (le « Fonds »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement en consultant notre site internet www.rgpinvestments.ca ou le site de SEDAR à www.sedar.com

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 %; et
- 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, 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.

Résultats

La catégorie « A » du Fonds a affiché un rendement de 4,3 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 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 affichée un rendement de 5,6 % pour la période visée. L'indice est composé à 6 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, 20 % de l'indice S&P500 en devise canadienne, 14 % de l'indice EAFE en devise canadienne, 30 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index, 6 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devise canadienne, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devises locales et de 12 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate en devises locales.

Vue d'ensemble du marché :

Les rendements positifs des indices boursiers au cours du premier semestre ont traduit l'enthousiasme des investisseurs qui ont passé outre les hausses répétés des taux d'intérêt par les banques centrales pour s'encourager de la résilience de l'économie et de la création d'emploi. Ailleurs sur les marchés, les prix des obligations ont subi l'influence négatives de la remontée des taux d'intérêt, surtout en fin de période, et du ralentissement moins rapide qu'anticipé de l'inflation. Dans leur ensemble, les marchés internationaux ont obtenu des rendements supérieurs aux marchés canadiens, surtout pour les actions. Le Nikkei japonais se retrouve parmi les indices boursiers s'étant le plus démarqué à la hausse. Les rendements obtenus à l'étrangers ont toutefois été atténués par l'effet d'un dollar canadien qui s'est légèrement apprécié sur la période. Exprimés en dollars canadiens, les indices boursiers américains, canadiens, et de l'Europe

et de l'Asie développés ont respectivement progressé de 13,9 %, 5,7 % et 9,1 % durant les six premiers mois de l'année. Les regroupements d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements respectifs en dollars canadiens de 2,2 % et -1,0 % sur la même période.

La diminution des prix de l'énergie et le chômage toujours faible ont convaincu les économistes du Fonds Monétaire International et de la Banque mondiale de maintenir leurs projections de croissance économique à court terme en territoire positif. Les coupures d'emploi annoncées en début d'année par de nombreuses grandes entreprises du secteur des technologies, ainsi que les difficultés sévères rencontrées par certaines banques commerciales américaines et européennes, n'ont eu des effets négatifs que temporaires. Exploitant leurs épargnes accumulées durant la pandémie, les consommateurs ont repris les voyages et poursuivi leurs dépenses. Les gouvernements ont également maintenu leurs déficits très élevés. Ensembles, ils ont permis aux entreprises de continuer de rapporter des bénéfices plus élevés qu'attendu. La poignée de très grandes compagnies en technologie touchant de près ou de loin à l'intelligence artificielle ont été parmi les plus grandes contributrices dans les rendements boursiers indicés de ce semestre.

Enfin, bien que les taux d'inflation aient tranquillement migré en direction des cibles de 2 % souhaitées par les principales banques centrales des pays développés, celles-ci ont clairement communiqué leur intention de poursuivre leurs efforts jusqu'à l'atteinte de leur objectif. La Banque du Canada a d'ailleurs repris ses hausses en juin, après quelques mois de pause. Son taux directeur se situait ainsi à 4,75 % à la fin juin. Au même moment, la Banque centrale européenne avait relevé ses taux d'intérêt et porté sa facilité de dépôt à 3,5 %, son niveau le plus élevé depuis 2001. La Réserve Fédérale Américaine (la FED), ciblait qu'en à elle un taux entre 5 % et 5,25 % à la fin du semestre.

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 ce premier semestre de 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 du taux annuel d'inflation et la stabilisation des taux d'intérêts sur les marchés expliquent en partie le rebond marqué de ces secteurs pour la première moitié de 2023. Cela s'est également transposé en rendements positifs du côté des placements obligataires. À l'inverse, le secteur de l'énergie, qui avait été le grand vainqueur de 2022, a terminé le semestre au dernier rang.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du fonds diffèrent quelque peu lorsqu'on analyse les performances selon les mandats en gestion active qui le composent, la taille des entreprises ou encore le poids des secteurs, en comparaison avec des indices de référence qui leur sont pertinents. La surperformance relative des gestionnaires spécialisés en immobilier, en technologie et en énergie renouvelable durant le semestre a eu un effet positif sur le rendement. Les titres de petite capitalisation dans le secteur de la consommation de base et dans le secteur industriel ont également bien fait comparativement aux titres de plus grande capitalisation des mêmes secteurs. Les gestionnaires œuvrant du côté des revenus fixes et en placements alternatifs ont également tous obtenu des rendements supérieurs à l'indice obligataire canadien, ce qui a eu un effet bénéfique sur la performance. À l'opposé, le mandat d'actions confié au gestionnaire spécialisé sur le secteur de l'énergie traditionnelle a été le seul à sous-performer son secteur. L'équipondération sectorielle a elle aussi eu un impact négatif sur la performance du semestre. Finalement, les petites capitalisations dans le secteur industriel ont obtenu des rendements nettement inférieurs à leur paire ayant des capitalisations plus grandes.

Changements 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 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

L'activité économique demeure en croissance tandis que les mesures prises par les banques centrales pour freiner l'inflation restent parmi les éléments les plus surveillés et préoccupants à court terme sur les marchés financiers. Les taux directeurs ont continué d'augmenter en première moitié d'année et d'autres hausses pourraient survenir d'ici la fin de 2023. Leur impact sur les dépenses des consommateurs, l'activité économique, les coûts de financement et les profits des entreprises lors des prochains trimestres pourraient être plus importants qu'anticipés. Les conflits géopolitiques que constituent la guerre en Ukraine et les relations commerciales toujours tendues entre les États-Unis et la Chine pourraient encore interférer sur les chaînes d'approvisionnement et notamment faire augmenter les prix dans l'alimentation et les coûts de certaines matières premières, rendant ainsi les baisses de l'inflation à court terme moins probables. Tous ces risques sont à prendre en compte par les investisseurs de manière générale.

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 2023, le total des frais de gestion s'élève à 327 161 \$. 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 2023, le total des frais d'administration s'élève à 73 849 \$.

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

Autres transactions entre parties liées

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

Au cours de la période terminée le 30 juin 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 la dernière période.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP300) - (en \$ par part)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début de période	9,83	11,31	11,92	10,53	9,80
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,14	0,28	0,24	0,18	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,12)	(0,23)	(0,28)	(0,25)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,51)	0,99	0,21	0,08
Gains (pertes) non réalisés	0,47	(0,95)	(0,63)	1,38	0,40
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,43	(1,41)	0,32	1,52	0,49
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,05	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	0,93	-	0,03
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	0,05	0,93	-	0,03
Actif net au dernier jour de la période	10,25	9,83	11,31	11,92	10,53

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP300)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	28 078 \$	28 196 \$	31 939 \$	19 999 \$	10 388 \$
Nombre de parts en circulation	2 739 552	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	0,09 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	30,18 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par part	10,25 \$	9,83 \$	11,31 \$	11,92 \$	10,53 \$

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 2023. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

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.0.

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 courtage, 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)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début de période	10,02	11,55	12,11	10,63	9,81
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,14	0,30	0,25	0,18	0,26
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,06)	(0,12)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	(0,54)	0,98	0,27	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,47	(0,83)	(0,65)	1,59	0,48
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	0,47	(1,19)	0,44	1,91	0,71
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	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	-	0,17	1,04	0,06	0,06
Actif net au dernier jour de la période	10,51	10,02	11,55	12,11	10,63

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (SCS303)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	14 154 \$	11 929 \$	10 349 \$	5 075 \$	1 564 \$
Nombre de parts en circulation	1 346 743	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	0,09 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	30,18 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par action	10,51 \$	10,02 \$	11,55 \$	12,11 \$	10,63 \$

⁸ 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 2023. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

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 courtage, 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)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net en début de période	10,19	11,72	12,22	10,67	9,81
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,14	0,29	0,24	0,19	0,27
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,50)	1,21	0,17	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,50	(1,17)	(0,84)	1,18	0,35
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	0,55	(1,42)	0,57	1,50	0,68
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	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	-	0,25	1,07	0,10	0,11
Actif net au dernier jour de la période	10,73	10,19	11,72	12,22	10,67

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (SCS308)	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	12 215 \$	12 654 \$	18 121 \$	21 725 \$	15 011 \$
Nombre de parts en circulation	1 138 777	1 242 126	1 545 554	1 777 225	1 406 962
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,31 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,31 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,09 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	30,18 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %	5,67 %
Valeur liquidative par action	10,73 \$	10,19 \$	11,72 \$	12,22 \$	10,67 \$

¹⁵ 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 2023. Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). 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 courtage, 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 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 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	s.o.	s.o.	s.o.

²² Aucuns frais de gestion ne sont payés par le Fonds pour la Catégorie P. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire.

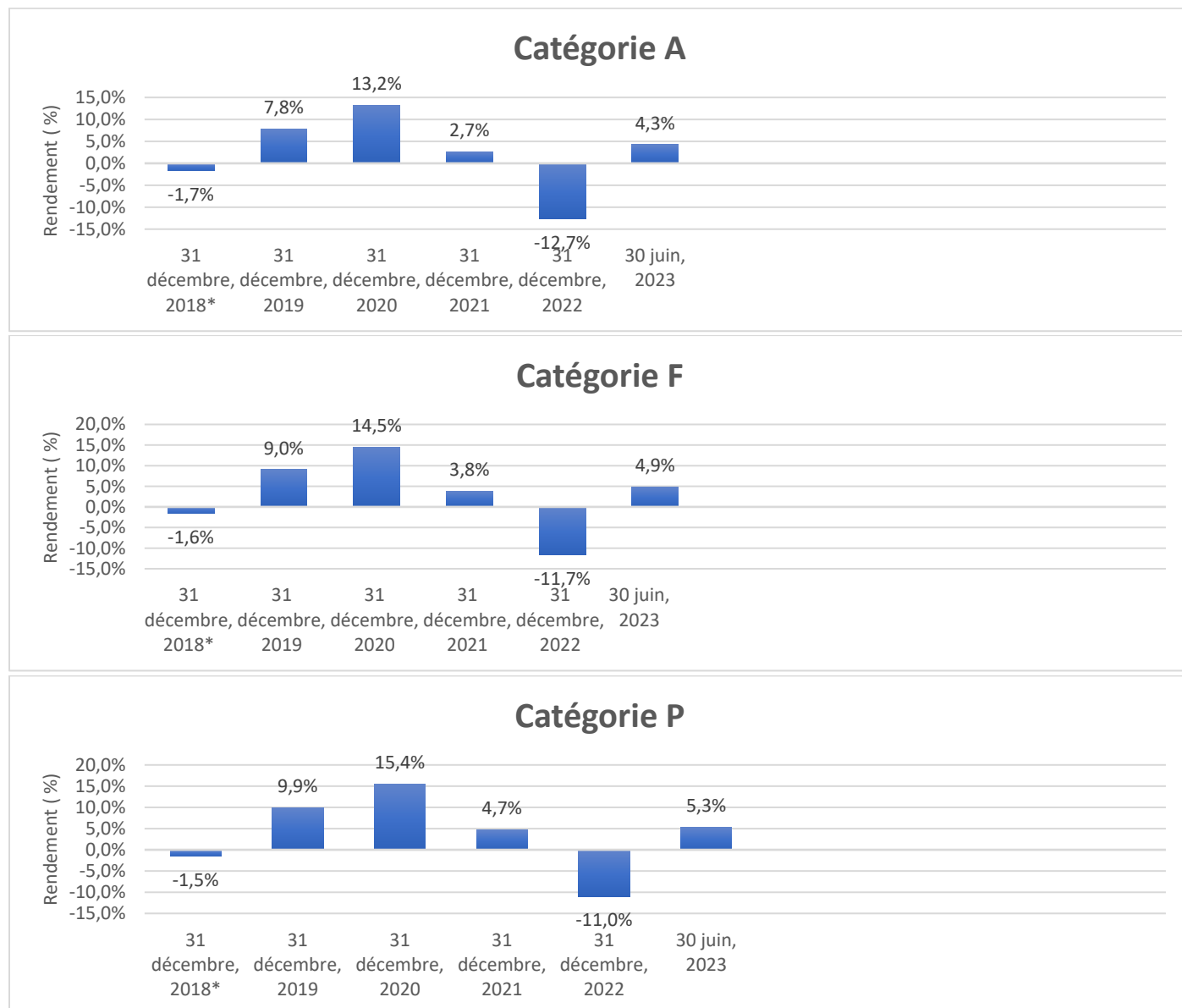
²³ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus du Fonds pour en savoir plus.

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 période ou exercice.



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

Portefeuille SectorWise Conservateur

Aperçu du portefeuille au 30 juin 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 portefeuille²⁴

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AGF Fixed Income Plus Fund, Series 'I'	13,36 %
Canoe Bond Advantage Fund, Series 'O'	11,50 %
Franklin Bissett Corporate Bond Fund, Series 'O'	7,51 %
PIMCO Monthly Income Fund (Canada), Series 'I'	6,83 %
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	5,86 %
CI Canadian Long-Term Bond Pool, Class 'I'	5,59 %
CI Canadian Core Plus Bond Fund, Series 'I'	5,31 %
AGF Global Convertible Bond Fund, Series 'I'	4,91 %
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	3,45 %
Dynamic Financial Services Fund, Series 'O'	3,14 %
Dynamic Global Infrastructure Fund, Series 'O'	3,00 %
CI Global Alpha Innovators Corporate Class, Series 'I'	2,81 %
CI Global Health Sciences Corporate Class, Series 'I'	2,30 %
Dynamic Global Real Estate Fund, Series 'O'	2,00 %
Mackenzie Precious Metals Fund, Series 'O'	1,98 %
CI Signature Global Energy Corporate Class, Class 'P'	1,67 %
Dynamic Energy Evolution Fund, Series 'O'	1,66 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,56 %
Nestlé SA, Registered	0,36 %
Walmart Inc.	0,35 %
Apple Inc.	0,35 %
Microsoft Corp.	0,34 %
Alphabet Inc., Class 'A'	0,33 %
Dynamic Precious Metals Fund, Series 'O'	0,32 %
Visa Inc.	0,26 %
TOTAL	86,75 %

²⁴ Vous pouvez consulter le prospectus 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.sedar.com (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	83,20 %
Actions	15,24 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,56 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	63,04 %
Technologies de l'information	4,31 %
Soins de santé	4,02 %
Produits industriels	3,78 %
Services publics	3,77 %
Consommation de base	3,52 %
Matériaux	3,42 %
Services financiers	2,93 %
Consommation discrétionnaire	2,87 %
Communication	2,61 %
Immobilier	2,14 %
Énergie	2,03 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,56 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens	35,82 %
Titres à revenu fixe américains	23,78 %
Actions américaines	21,74 %
Actions internationales	7,64 %
Actions canadiennes	6,02 %
Titres à revenu fixe internationaux	3,44 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,56 %
TOTAL	100,00 %

**La répartition sectorielle et géographique du Fonds est déterminée en considérant la composition du portefeuille de placement des fonds sous-jacents au 30 juin 2023*