

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Les portefeuilles
SECTORWISE^{MC}
Portefeuille SectorWise Conservateur

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds Portefeuille SectorWise Conservateur (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 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 %; 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 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 3,0 % 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 5,1 % pour la période visée. L'indice est composé à 6 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, 20 % de l'indice S&P 500 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 :

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. 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 2024. 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 et des communications qui ont le plus contribué positivement aux rendements. Le ralentissement progressif des taux annuels d'inflation des pays développés et un début anticipé de relâchement monétaire par les banques centrales, combiné à la résilience de l'économie américaine et des dépenses de ses consommateurs, expliquent en partie le rebond marqué de ces secteurs pour la première moitié de 2024. Cela ne s'est toutefois pas transposé en rendements positifs du côté des placements obligataires. Ces derniers ont de manière générale diminué de prix, alors que les rendements à maturité sur les marchés ont augmenté durant le semestre. Ils semblent de plus avoir souffert d'un déplacement des capitaux vers les placements à taux garantis. Les secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt auraient également subi les contrecoups de ce phénomène. Malgré des rendements positifs, les secteurs de l'immobilier, de la consommation de base et des services publics accusaient un grand retard sur les indices boursiers à la fin juin. La sous-pondération tactique des actions dans le fonds par rapport à la normale a également eu un impact négatif sur la performance au courant du semestre.

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 métaux précieux et en énergie renouvelable durant le premier semestre a eu un effet positif sur le rendement. À l'exception des obligations à long terme, les fonds sous-jacents et leurs gestionnaires œuvrant du côté des revenus fixes et des placements alternatifs ont 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 des services financiers et des infrastructures ont sous-performé leur secteur. L'équipondération sectorielle a elle aussi eu un impact négatif sur la performance semestrielle. Finalement, les petites capitalisations dans le secteur de la consommation de base et des services publics ont obtenu des rendements nettement inférieurs à leurs pairs 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 maintenu son allocation d'actifs inférieure à la normale 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. Ainsi, le gestionnaire n'a pas apporté de changements significatifs au sein du portefeuille ou qui ne s'inscriraient pas dans le cadre normal des stratégies évoquées par le Fonds.

Événements récents

Plusieurs risques sont à prendre en compte par les investisseurs de manière générale. 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 320 175 \$. 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 75 929 \$.

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 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 les quatre derniers exercices financiers.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP300) - (en \$ par part)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début de période	10,55	9,83	11,31	11,92	10,53
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,18	0,33	0,28	0,24	0,18
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,12)	(0,24)	(0,23)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,04	(0,51)	0,99	0,21
Gains (pertes) non réalisés	0,15	0,64	(0,95)	(0,63)	1,38
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,32	0,77	(1,41)	0,32	1,52
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,06	0,05	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,93	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	0,06	0,05	0,93	-
Actif net au dernier jour de la période	10,88	10,55	9,83	11,31	11,92

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP300)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	24 505 \$	26 808 \$	28 196 \$	31 939 \$	19 999 \$
Nombre de parts en circulation	2 253 244	2 539 894	2 868 758	2 823 505	1 677 181
Ratio des frais de gestion ⁵	2,33 %	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,33 %	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,08 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,40 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	10,88 \$	10,55 \$	9,83 \$	11,31 \$	11,92 \$

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 part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée 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 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 de la 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 PART⁸ Catégorie F (RGP303) - (en \$ par part)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début de période	10,73	10,02	11,55	12,11	10,63
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,19	0,36	0,30	0,25	0,18
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,05	(0,54)	0,98	0,27
Gains (pertes) non réalisés	0,15	0,67	(0,83)	(0,65)	1,59
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	0,39	0,95	(1,19)	0,44	1,91
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,21	0,12	0,08	0,06
Des dividendes	-	-	0,05	0,03	-
Des gains en capital	-	-	-	0,93	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	-	0,21	0,17	1,04	0,06
Actif net au dernier jour de la période	11,12	10,73	10,02	11,55	12,11

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (SCS303)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	19 307 \$	16 564 \$	11 929 \$	10 349 \$	5 075 \$
Nombre de parts en circulation	1 735 950	1 543 325	1 190 407	896 392	418 956
Ratio des frais de gestion ¹²	1,18 %	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,18 %	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,08 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	7,40 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	11,12 \$	10,73 \$	10,02 \$	11,55 \$	12,11 \$

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 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 part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée 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 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 de la 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 PART¹⁵ Catégorie P (RGP308) - (en \$ par part)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début de période	10,93	10,19	11,72	12,22	10,67
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,19	0,35	0,29	0,24	0,19
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,04	(0,50)	1,21	0,17
Gains (pertes) non réalisés	0,16	0,68	(1,17)	(0,84)	1,18
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	0,44	1,02	(1,42)	0,57	1,50
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,29	0,17	0,11	0,09
Des dividendes	-	-	0,08	0,05	0,01
Des gains en capital	-	-	-	0,91	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	-	0,29	0,25	1,07	0,10
Actif net au dernier jour de la période	11,37	10,93	10,19	11,72	12,22

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (SCS308)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	11 765 \$	12 125 \$	12 654 \$	18 121 \$	21 725 \$
Nombre de parts en circulation	1 034 814	1 109 534	1 242 126	1 545 554	1 777 225
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,38 %	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,38 %	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,08 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	7,40 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	11,37 \$	10,93 \$	10,19 \$	11,72 \$	12,22 \$

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 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 part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée 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 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 de la 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 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 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.

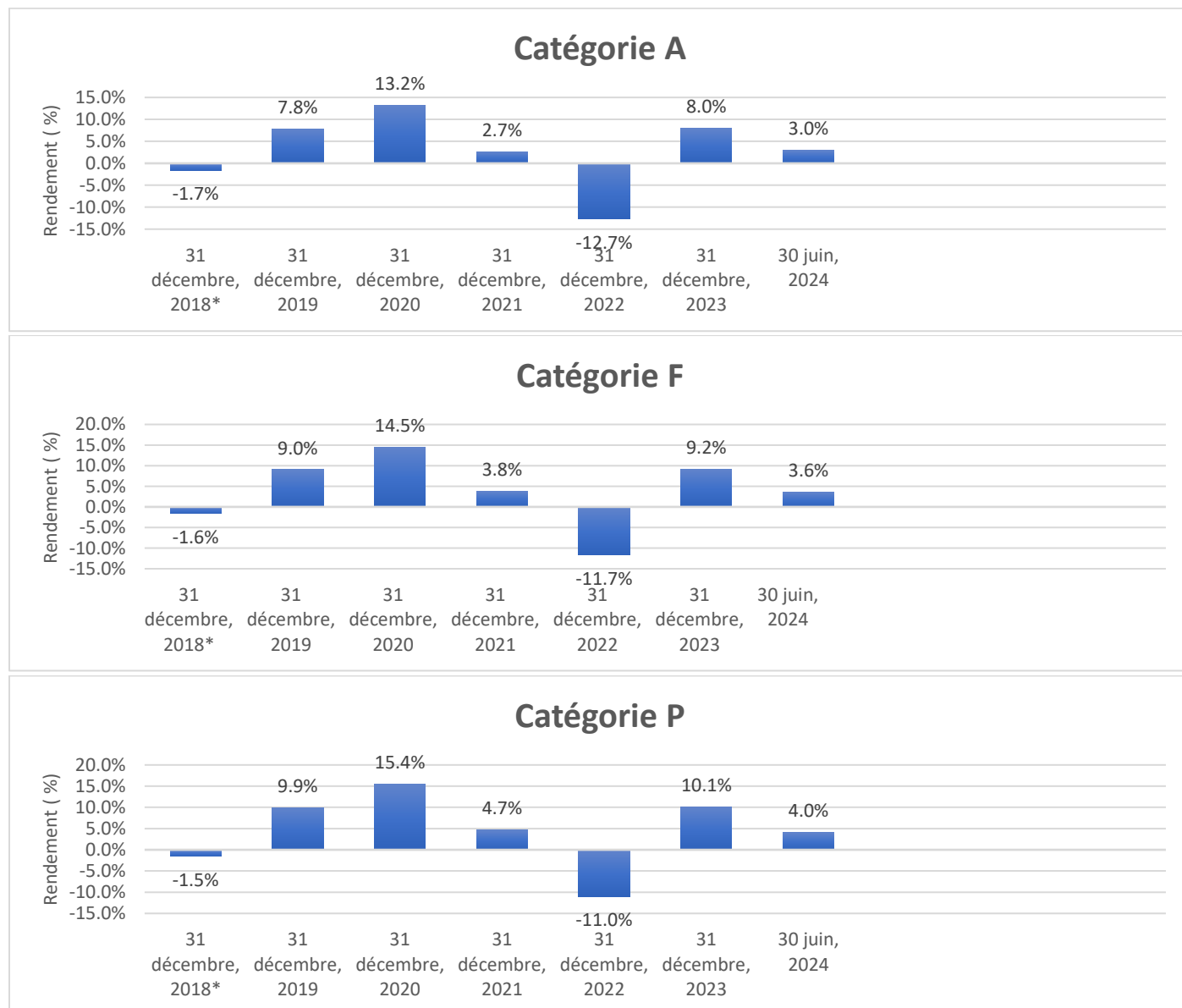
²³ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

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 4 décembre 2018 au 31 décembre 2018.

Portefeuille SectorWise Conservateur

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 portefeuille²⁴

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AGF Fixed Income Plus Fund, Series 'I'	13,89 %
Canoe Bond Advantage Fund, Series 'O'	11,84 %
Franklin Bissett Corporate Bond Fund, Series 'O'	7,41 %
PIMCO Monthly Income Fund (Canada), Series 'I'	7,14 %
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	5,99 %
CI Canadian Long-Term Bond Pool, Class 'I'	5,87 %
CI Canadian Core Plus Bond Fund, Series 'I'	5,79 %
AGF Global Convertible Bond Fund, Series 'I'	4,98 %
BMO Money Market Fund ETF Series	3,86 %
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	3,47 %
Dynamic Global Infrastructure Fund, Series 'O'	2,48 %
Dynamic Financial Services Fund, Series 'O'	2,47 %
CI Global Alpha Innovators Corporate Class, Series 'I'	2,21 %
CI Global Health Sciences Corporate Class, Series 'I'	2,08 %
Dynamic Global Real Estate Fund, Series 'O'	1,74 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,55 %
Mackenzie Precious Metals Fund, Series 'O'	1,42 %
CI Global Energy Corporate Class, Series 'P'	1,37 %
Dynamic Energy Evolution Fund, Series 'O'	1,37 %
Dynamic Precious Metals Fund, Series 'O'	0,53 %
Alphabet Inc., Class 'A'	0,30 %
Microsoft Corp.	0,29 %
Apple Inc.	0,28 %
L'Oréal SA	0,27 %
T-Mobile US Inc.	0,23 %
TOTAL	88,83 %

²⁴ 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	82,04 %
Actions	12,55 %
Fonds négociés en bourse	3,86 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,55 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	62,41 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	7,27 %
Soins de santé	4,00 %
Technologies de l'information	3,68 %
Matériaux	3,20 %
Produits industriels	3,16 %
Services publics	2,92 %
Consommation discrétionnaire	2,78 %
Consommation de base	2,55 %
Services financiers	2,21 %
Communication	2,12 %
Énergie	1,96 %
Immobilier	1,74 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens	38,61 %
Titres à revenu fixe américains	21,77 %
Actions américaines	16,57 %
Actions internationales	8,38 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	7,27 %
Actions canadiennes	5,37 %
Titres à revenu fixe internationaux	2,03 %
TOTAL	100,00 %

**Les répartitions sectorielle et géographique du Fonds au 30 juin 2024 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.*