
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

Catégorie RGP Secteurs Mondiaux

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 Fonds Catégorie RGP Secteurs Mondiaux (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+ à l'adresse 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. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

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.

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 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.

Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement. Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Catégorie RGP Secteurs Mondiaux

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Le Fonds a comme objectif de procurer une croissance à long terme en investissant principalement dans des titres de participation mondiaux, soit directement, soit en investissant dans des titres de fonds négociés en bourse ou d'OPC.

- Il a recours à une stratégie de répartition stratégique de l'actif pour tenter d'investir la plupart de ses actifs dans des actions mondiales;
- Il peut investir jusqu'à 100 % des actifs du Fonds dans des titres de participation mondiaux, des fonds négociés en bourse et d'autres OPC;
- Il identifie les industries ou secteurs présentant des tendances favorables à long terme, un potentiel de croissance élevé, des opportunités de marché à court terme ou des valorisations attrayantes. Le gestionnaire investit, directement ou indirectement, dans des sociétés qu'il considère comme les mieux exposées à ces facteurs;
- Il gère la diversification globale du portefeuille et l'exposition aux risques en contrôlant son allocation géographique et sectorielle, ses ratios financiers et sa sensibilité à la volatilité du marché; et
- Il entend détenir moins de 10 % de ses actifs dans des titres à revenu fixe, des espèces et des quasi-espèces, directement ou indirectement par l'intermédiaire de fonds négociés en bourse, d'OPC du marché monétaire ou d'instruments en espèces à des fins opérationnelles.

Risque

Le niveau de risque associé au Fonds est qualifié de 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 série A du Fonds a affiché un rendement de 14,4 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024. Les rendements nets des autres séries de ce Fonds sont similaires à celui de la série A, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. Pour connaître le rendement des séries et le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » du présent rapport. L'indice de référence du portefeuille Fonds a affiché un rendement de 29,4 % pour la période visée. L'indice est composé à 100 % de l'indice MSCI *World Index (CAD)*.

Vue d'ensemble du marché :

Les marchés boursiers ont en majorité offert des rendements positifs durant l'exercice financier terminé le 31 décembre 2024. L'indice MSCI World a enregistré une performance de 29,4 % en dollars canadiens sur la période concernée. Les incertitudes politiques et les conflits armés à l'étranger n'ont donc pas perturbé les investisseurs outre mesure, mais ont toutefois contribué à la hausse remarquée du prix de l'or. L'indice S&P 500, qui regroupe les plus grandes entreprises américaines, atteignait de nouveaux sommets encore en décembre, témoignage de la résilience des marchés boursiers malgré un environnement économique complexe. Le secteur des technologies s'est particulièrement distingué dans le sillage de l'engouement pour l'intelligence artificielle. Paradoxalement, la vigueur de la croissance économique américaine n'a pas permis aux secteurs cycliques, tels que les matériaux et l'énergie, de se démarquer. Les rendements de ces derniers ont terminé loin derrière ceux des secteurs des communications, de la technologie et de la consommation discrétionnaire.

Les performances des placements obligataires ont été plus mitigées suivant les mouvements divergents sur les courbes à terme des taux d'intérêt. Les maturités courtes ont mieux fait que les maturités éloignées. Les écarts de crédit séparant les obligations corporatives plus risquées de celles émises par les gouvernements se sont maintenus à des niveaux très faibles, un signe que les investisseurs craignaient peu les défauts de paiement à venir par les émetteurs corporatifs.

L'économie canadienne s'est avérée moins vigoureuse que celle des États-Unis. La Banque du Canada a réduit son taux directeur le 5 juin 2024 en réponse aux signaux de ralentissement économique et aux progrès dans sa lutte contre l'inflation. Le rendement à maturité des obligations du Trésor américain à 10 ans dépassait 4,5 % en fin d'année, soit 1,3 % de plus que l'équivalent canadien. Le dollar canadien s'est d'ailleurs déprécié, plus particulièrement au quatrième trimestre, lors duquel il a perdu 6 % de sa valeur par rapport au dollar américain.

Sur la scène mondiale, 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 leurs fournisseurs d'équipements ont bénéficié de la situation.

Durant la deuxième moitié de la période considérée, les résultats des élections présidentielles américaines ainsi que les anticipations de politiques commerciales protectionnistes et de réductions de l'impôt sur les sociétés ont influencé les marchés financiers. Parallèlement à l'activité sur la scène politique, les grandes entreprises, notamment dans les secteurs de la finance et de la technologie, ont publié de bons résultats trimestriels. Les géants de la technologie ont continué de dominer les indices, de telle sorte qu'un tiers du marché boursier américain repose maintenant sur sept entreprises. Cette concentration accrue rend plus vulnérable le marché boursier américain aux fluctuations des performances de ces quelques sociétés.

À la clôture de la période considérée, les indices boursiers américains, canadiens, et de l'Europe et de l'Asie développés ont progressé respectivement de 35,8 %, 21,7 % et 13,2 % sur 12 mois, lorsque rapportés en dollars canadiens. Le regroupement des obligations canadiennes a enregistré un rendement de 4,2 %, comparativement à 1,5 % pour celui des obligations mondiales, couvert en dollars canadiens.

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.

Au cours des 12 derniers mois, les 11 secteurs ont affiché des rendements absolus positifs en dollars canadiens, ce qui a grandement contribué au rendement du Fonds. Les secteurs de la technologie, des services financiers et des communications ont particulièrement bien performé, enregistrant chacun des hausses supérieures à 35 %. Leurs poids importants dans l'indice mondial, combiné à leur excellente performance, avec un rendement moyen approximatif de 39 %, ont contribué à la progression de l'indice mondial au cours de l'année. Les bourses des marchés développés européens, asiatiques et canadiens ont aussi offert des rendements positifs au Fonds et aux investisseurs en général, bien qu'inférieurs à ceux des bourses américaines. Cette surperformance s'explique par plusieurs facteurs qui rappellent ceux de l'année précédente, notamment la résilience économique américaine et l'enthousiasme du marché pour les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle, qui ont particulièrement bénéficié aux secteurs de la technologie et des communications.

À l'inverse, les secteurs liés aux ressources naturelles, tels que l'énergie et les matériaux, ont affiché des performances plus modestes, avec des rendements respectifs de 11,3 % et 0,1 % en dollars canadiens. La légère baisse du prix du baril de pétrole a freiné la progression du secteur de l'énergie. De son côté, le secteur des matériaux a entre autres subi des pressions dues à la plus faible croissance économique mondiale à l'extérieur des États-Unis. Enfin, les baisses de 3,8 % de l'indice de taux de change effectif du dollar canadien, et de 7,6 % uniquement contre le dollar américain uniquement ont été un facteur positif sur le rendement des placements étrangers et ceux du Fonds.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du Fonds diffèrent lorsqu'ils sont analysés en comparaison avec l'indice de référence. La montée des indices boursiers s'est caractérisée par une participation inégale des différents secteurs. Seulement trois d'entre eux ont surpassé l'indice mondial, à savoir la technologie, les communications et les services financiers.

Les sur ou sous-expositions du Fonds aux divers secteurs sont des sources potentielles de valeur ajoutée ou retranchée. Sur la période, la légère surexposition du Fonds au secteur des communications a eu un effet favorable sur la performance relative du Fonds, tout comme la sous-exposition au secteur de la santé. En revanche, la sous-pondération dans la technologie s'est avérée défavorable, tout comme la surexposition aux secteurs des matériaux et de l'immobilier.

Toujours en comparaison avec l'indice, les allocations moindres dans les très grandes compagnies technologiques et les marchés américains ont nuí aux rendements relatifs du Fonds. De ce fait même, les allocations accrues du Fonds dans les titres de grandes et moyennes capitalisations, ainsi que les titres canadiens et des marchés EAFE, ont eu le même effet négatif sur les performances relatives.

Changement au sein du Fonds :

Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et ajuster ses allocations entre les régions géographiques, les secteurs économiques, les industries, les compagnies et les thématiques ciblées. 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

Le gestionnaire de portefeuille estime qu'il existe un niveau d'incertitude élevé sur le marché qui, à son avis, est influencé par des risques de nature géopolitique et économique accrus. D'abord, les intentions du gouvernement américain quant à l'augmentation des tarifs commerciaux risquent de créer des obstacles, du moins à court terme, aux échanges commerciaux internationaux. Il pourrait entre autres s'en suivre une hausse du coût des intrants pour les entreprises américaines, une réduction des ventes pour les entreprises internationales, et des prix plus élevés pour les consommateurs. Ces conséquences pourraient également freiner le déploiement des capitaux et les projets d'investissements. L'application des tarifs commerciaux par le gouvernement américain demeure cependant incertaine. Toujours eu égard à la situation politique américaine, la réévaluation des institutions gouvernementales et le désir de couper dans les dépenses budgétaires constituent des mesures déstabilisantes, bien qu'elles représentent également un potentiel de rendement favorable. La réaction des marchés envers les effets de ces mesures ne se constatera qu'avec le temps. Les cours des devises et les primes de risques sur les obligations à long terme pourraient néanmoins connaître des mois à venir plus volatiles qu'à la normale. Les événements futurs et leur influence sur les marchés demeurent en tout temps incertains. Il nous apparait important de maintenir une diversification adéquate et de bien évaluer dans ce contexte l'exposition aux divers risques du côté des placements obligataires.

Le 30 mars 2025, M. Gilles Lemieux et M. Pierre Rousseau ont été nommés président et membre du comité d'examen indépendant, respectivement, à la suite de la fin du mandat de M. Michel Desjardins.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

R.E.G.A.R. Gestion Privée inc. est le gestionnaire 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 2024, le total des frais de gestion s'élève à 1 067 127 \$. 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 2024, le total des frais d'administration s'élève à 258 057 \$.

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 séries » pour prendre connaissance des frais annuels (en pourcentage des honoraires de gestion avant taxes) payés par chacune des séries. Les porteurs de la série F paient également des frais pour services professionnels au courtier attiré. Les porteurs des séries P et PT5 paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire. Ces frais ne font pas partie des dépenses du Fonds. La série d'action PT5 a été fermée le 10 mai 2024.

Autres opérations entre parties liées

Aucune opération n'a été réalisée avec un autre fonds géré par le gestionnaire. Ainsi, le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du CEI à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant l'exercice financier terminé le 31 décembre 2024.

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 ACTION¹ Série A (RGP200) - (en \$ par action)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	13,85	12,96	16,81	16,02	12,61
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,28	0,28	0,24	0,24	0,17
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,42)	(0,38)	(0,37)	(0,46)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,03	0,41	2,56	1,52
Gains (pertes) non réalisés	1,71	1,12	(2,68)	(0,55)	1,81
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,00	1,05	(2,40)	1,79	3,14
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,05	0,04	0,02	0,03
Des gains en capital	-	0,16	1,45	0,99	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	0,04	0,21	1,49	1,01	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	15,81	13,85	12,96	16,81	16,02

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série A (RGP200)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	7 346 \$	6 791 \$	6 530 \$	8 790 \$	7 288 \$
Nombre d'actions en circulation	464 594	490 243	503 787	522 984	455 009
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,47 %	2,57 %	2,77 %	3,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,45 %	2,47 %	2,57 %	2,77 %	3,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,18 %	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	53,74 %	100,81 %	103,36 %	86,02 %	59,37 %
Valeur liquidative par action	15,81 \$	13,85 \$	12,96 \$	16,81 \$	16,02 \$

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. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des actions. 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 d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

³ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions 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 ACTION⁸ Série F (RGP203) - (en \$ par action)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	15,62	14,44	18,52	17,22	13,40
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,32	0,32	0,27	0,26	0,19
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,28)	(0,25)	(0,24)	(0,30)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,50	0,03	0,36	2,59	1,80
Gains (pertes) non réalisés	1,85	1,27	(2,58)	(0,61)	2,50
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	2,39	1,37	(2,19)	1,94	4,26
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,06	0,05	0,03	0,02
Des gains en capital	-	0,17	1,60	0,84	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	0,04	0,23	1,65	0,87	0,02
Actif net au dernier jour de l'exercice	18,03	15,62	14,44	18,52	17,22

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série F (RGP203)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	73 681 \$	57 533 \$	48 455 \$	50 999 \$	33 643 \$
Nombre d'actions en circulation	4 087 480	3 683 216	3 354 594	2 753 507	1 953 192
Ratio des frais de gestion ¹²	1,32 %	1,32 %	1,42 %	1,62 %	1,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,32 %	1,32 %	1,42 %	1,62 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,09 %	0,18 %	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	53,74 %	100,81 %	103,36 %	86,02 %	59,37 %
Valeur liquidative par action	18,03 \$	15,62 \$	14,44 \$	18,52 \$	17,22 \$

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. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des actions. 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 d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

¹⁰ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions 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 ACTION¹⁵ Série P (RGP208) - (en \$ par action)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	17,16	15,71	19,98	18,51	14,24
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,35	0,35	0,29	0,26	0,22
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,10)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,08	0,43	3,84	1,95
Gains (pertes) non réalisés	1,98	1,51	(3,03)	(1,10)	3,64
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	2,79	1,83	(2,40)	2,90	5,74
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,07	0,05	0,03	0,03
Des gains en capital	-	0,20	1,77	1,04	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	0,04	0,27	1,82	1,07	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	20,01	17,16	15,71	19,98	18,51

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série P (RGP208)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	11 659 \$	8 588 \$	7 823 \$	8 874 \$	17 738 \$
Nombre d'actions en circulation	582 665	500 390	497 853	444 083	958 328
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,29 %	0,29 %	0,34 %	0,47 %	0,71 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,29 %	0,29 %	0,34 %	0,47 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,09 %	0,18 %	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	53,74 %	100,81 %	103,36 %	86,02 %	59,37 %
Valeur liquidative par action	20,01 \$	17,16 \$	15,71 \$	19,98 \$	18,51 \$

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. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des actions. 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 d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

¹⁷ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions 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.

ACTIFS NETS PAR ACTION²² Série T5 (RGP210) - (en \$ par action)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	8,69	8,51	11,72	11,64	9,62
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,17	0,18	0,16	0,17	0,13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,26)	(0,25)	(0,25)	(0,32)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,02	0,24	1,91	1,17
Gains (pertes) non réalisés	1,04	0,75	(1,65)	(0,48)	1,50
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²³	1,21	0,70	(1,50)	1,28	2,53
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	-	-	-	-
Des dividendes	-	0,03	0,03	0,02	0,02
Des gains en capital	-	0,10	0,98	0,62	-
Remboursement de capital	0,41	0,39	0,56	0,57	0,46
Distributions annuelles totales²⁴	0,43	0,52	1,57	1,21	0,48
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,49	8,69	8,51	11,72	11,64

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série T5 (RGP210)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁵	9 834 \$	8 491 \$	8 193 \$	9 528 \$	9 038 \$
Nombre d'actions en circulation	1 035 938	976 515	962 400	813 201	776 619
Ratio des frais de gestion ²⁶	2,47 %	2,47 %	2,57 %	2,77 %	3,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,47 %	2,47 %	2,57 %	2,77 %	3,01 %
Ratio des frais d'opérations ²⁷	0,09 %	0,18 %	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁸	53,74 %	100,81 %	103,36 %	86,02 %	59,37 %
Valeur liquidative par action	9,49 \$	8,69 \$	8,51 \$	11,72 \$	11,64 \$

²² 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. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers, le cas échéant.

²³ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

²⁴ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

²⁵ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

²⁶ 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.

²⁷ 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.

²⁸ 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 ACTION²⁹ Série FT5 (RGP213) - (en \$ par action)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	9,84	9,52	12,97	12,61	10,30
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,20	0,20	0,18	0,20	0,14
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,22)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,02	0,27	1,00	1,55
Gains (pertes) non réalisés	1,28	0,81	(1,84)	0,60	1,83
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁰	1,59	0,87	(1,56)	1,58	3,35
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	-	-	-	-
Des dividendes	-	0,03	0,03	0,03	0,02
Des gains en capital	-	0,12	1,10	0,57	-
Remboursement de capital	0,47	0,44	0,61	0,60	0,49
Distributions annuelles totales³¹	0,49	0,59	1,74	1,20	0,51
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,87	9,84	9,52	12,97	12,61

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série FT5 (RGP213)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ³²	907 \$	1 089 \$	1 211 \$	1 369 \$	110 \$
Nombre d'actions en circulation	83 488	110 733	127 224	105 581	8 752
Ratio des frais de gestion ³³	1,31 %	1,32 %	1,42 %	1,61 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,31 %	1,32 %	1,42 %	1,61 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ³⁴	0,09 %	0,18 %	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁵	53,74 %	100,81 %	103,36 %	86,02 %	59,37 %
Valeur liquidative par action	10,87 \$	9,84 \$	9,52 \$	12,97 \$	12,61 \$

²⁹ 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. net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculé aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers, le cas échéant.

³⁰ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

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

³² Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

³³ 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.

³⁴ 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.

³⁵ 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 série sont calculés sous forme de pourcentage de la valeur liquidative de la série à la fermeture des bureaux de chaque jour ouvrable (se reporter à la section « Renseignements sur les séries » ci-dessous pour connaître les frais de gestion payés par chaque série, 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 séries (en date du 31 décembre 2024)

Séries ³⁶	Options d'achat disponibles ³⁷	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Série A	Frais d'acquisition initiaux	1,9 %	52,6 %	47,4 %
Série F	Sans frais d'achat	0,9 %	-	100 %
Série P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.
Série T5	Frais d'acquisition initiaux	1,9 %	52,6 %	47,4 %
Série FT5	Sans frais d'achat	0,9 %	-	100 %

³⁶ Aucuns frais de gestion ne sont payés par le Fonds pour la série P. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire.

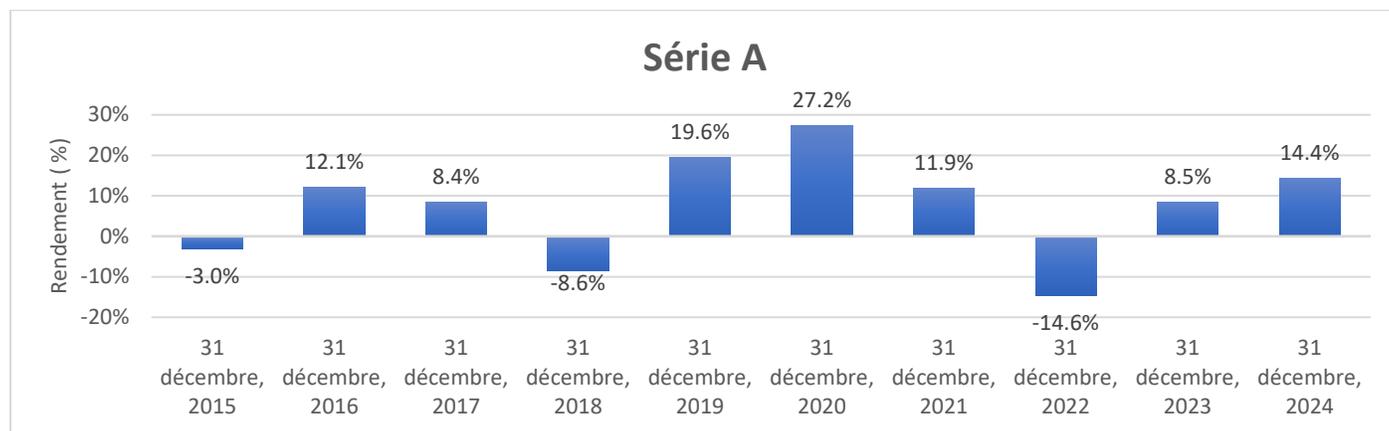
³⁷ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

Rendement passé

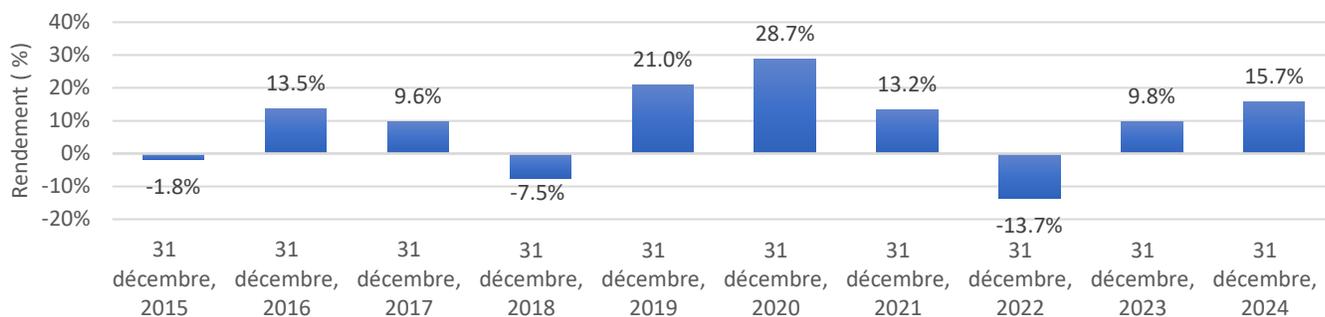
Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution 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

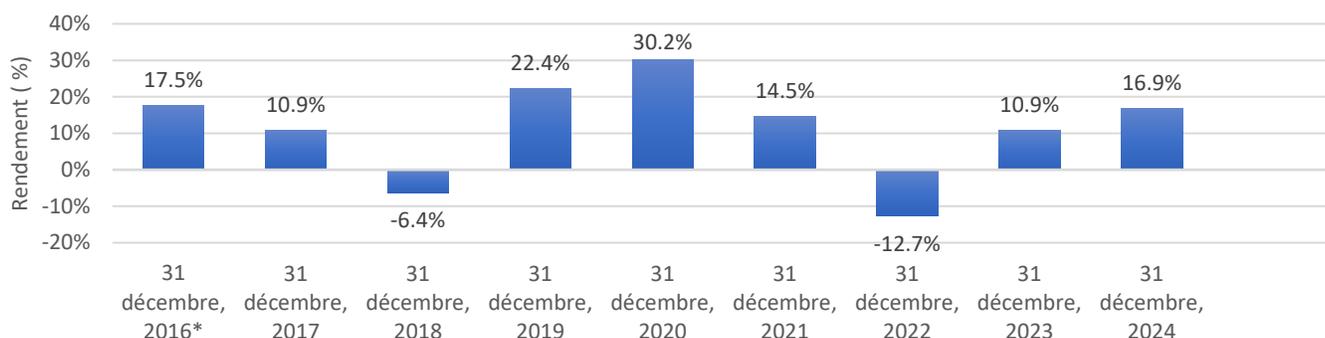
Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les fluctuations d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et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



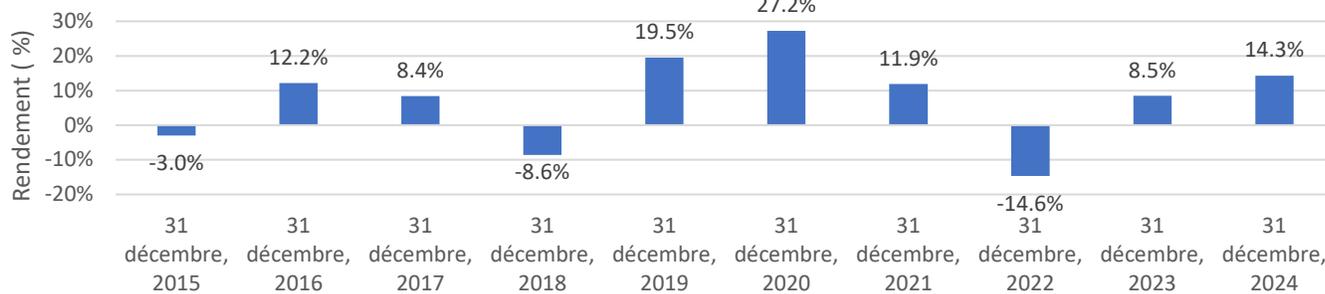
Série F



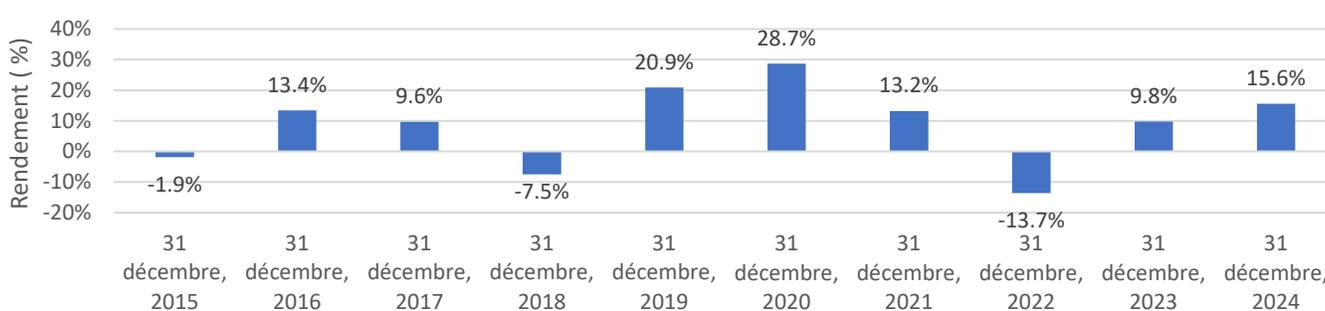
Série P



Série T5



Série FT5



* Rendements pour la période du 23 février 2016 au 31 décembre 2016.

Rendements composés annuels

Ce tableau présente les rendements composés annuels historiques de chacune des séries pour les périodes identifiées terminées le 31 décembre 2024, en comparaison avec ceux de l'indice de référence indiqué.

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ³⁸
Série A	14,4 %	2,0 %	8,6 %	6,9 %	6,5 %
Série F	15,7 %	3,1 %	9,8 %	8,1 %	7,7 %
Série P	16,9 %	4,2 %	11,0 %	s.o.	11,0 %
Série T5	14,3 %	1,9 %	8,6 %	6,9 %	6,5 %
Série FT5	15,6 %	3,1 %	9,8 %	8,1 %	7,7 %
Indice <i>MSCI World Index (CAD)</i> ³⁹	29,4 %	11,0 %	13,5 %	26,2 %	13,5 %

Comparaison par rapport à l'indice de référence

Veuillez vous référer à la section « Résultats » ci-haut, laquelle contient une analyse des facteurs ayant eu une incidence sur la performance du Fonds et qui explique la différence avec le rendement de l'indice de référence ci-haut.

³⁸ Les séries A, F, T5 et FT5 du Fonds ont débuté le 21 février 2014 et la Série P le 23 février 2016.

³⁹ L'indice *MSCI World Index (CAD)* est un indice de la capitalisation boursière pondéré libre ajusté en fonction du flottant qui mesure le rendement boursier de 23 marchés développés.

Catégorie RGP Secteurs mondiaux

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 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 portefeuille⁴⁰

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Alphabet Inc., Class 'A'	2,60 %
Stryker Corp.	2,31 %
CACI International Inc., Class 'A'	2,17 %
Amazon.com Inc.	2,09 %
Novo Nordisk AS, Class 'B'	2,04 %
Booking Holdings Inc.	2,04 %
W.R. Berkley Corp.	1,77 %
Visa Inc., Class 'A'	1,76 %
Atmos Energy Corp.	1,70 %
Walmart Inc.	1,69 %
Berkshire Hathaway Inc., Class 'B'	1,58 %
Toyota Motor Corp., ADR	1,55 %
McDonald's Corp.	1,46 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1,46 %
Netflix Inc.	1,41 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,40 %
Cadence Design Systems Inc.	1,39 %
CME Group Inc.	1,39 %
Exxon Mobil Corp.	1,35 %
Synopsys Inc.	1,32 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	1,31 %
CGI Inc.	1,31 %
Check Point Software Technologies Ltd.	1,30 %
Goodman Group	1,29 %
Meta Platforms Inc., Class 'A'	1,25 %
TOTAL	40,94 %

⁴⁰ Vous pouvez consulter le prospectus simplifié et obtenir de l'information additionnelle sur les fonds d'investissement dans lesquels le Fonds investit, s'il y a lieu, sur le site Web désigné du fonds d'investissement ainsi qu'à l'adresse www.sedarplus.ca (pour les fonds de placement canadiens) et au www.sec.gov/edgar (pour les fonds de placement américains).

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Actions	97,87 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,15 %
Fonds négociés en bourse	0,98 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	18,27 %
Services financiers	12,04 %
Soins de santé	11,27 %
Consommation discrétionnaire	10,83 %
Produits industriels	10,57 %
Communication	9,74 %
Consommation de base	7,12 %
Services publics	5,11 %
Matériaux	4,93 %
Immobilier	4,33 %
Énergie	3,66 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,13 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Actions américaines	58,24 %
Actions internationales	32,74 %
Actions canadiennes	6,89 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,13 %
TOTAL	100,00 %

**Les répartitions sectorielle et géographique du Fonds 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.*