
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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



GREENWISE^{MC}
PORTEFEUILLES

Portefeuille GreenWise Croissance

Le présent *Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds* contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Portefeuille GreenWise Croissance (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

Portefeuille GreenWise Croissance

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

L'objectif de placement du Fonds consiste à produire une appréciation du capital à long terme et un certain revenu en ayant recours à une approche d'investissement responsable. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres à revenu fixe canadiens ou étrangers, soit directement, soit en investissant dans titres de fonds négociés en bourse ou d'OPC.

Le Fonds met en œuvre une stratégie d'investissement responsable qui incorpore dans ses analyses des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est généralement la suivante :

- 20 % de l'actif net en titres à revenu fixe, avec une variation possible de + ou – 15 %;
- 80 % de l'actif net en titres de participation, avec une variation possible de + ou – 15 %.

Le gestionnaire de Fonds peut à son gré réviser et ajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le Fonds peut investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des titres étrangers. Le Fonds ne prévoit pas investir plus de 4 % de son actif net dans des titres de marchés émergents. Il peut également investir jusqu'à la totalité de ses actifs dans des titres, des fonds négociés en bourse ou d'autres OPC. Le gestionnaire du Fonds peut à son gré choisir les titres ou les fonds (ou OPC) sous-jacents, décider de modifier leur pondération dans le Fonds, ou de les retirer et/ou d'en ajouter d'autres. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en liquidités ou en fonds de marché monétaire pendant qu'il cherche des occasions de placement, aux fins de gestion de l'encaisse, à des fins défensives en fonction de l'état des marchés ou à des fins de fusion ou d'une autre opération. Par conséquent, les placements du Fonds pourraient temporairement ne pas correspondre exactement à son objectif de placement.

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 catégorie A du Fonds a affiché un rendement de 12,2 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 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 22,8 % pour la période visée. L'indice est composé à 80 % de l'indice MSCI World ESG Leaders en devise canadienne, 14 % de l'indice FTSE Canada Univers Bond Index et de 6 % de l'indice Bloomberg MSCI Global Green Bond Index couvert en devise canadienne.

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.

L'analyse des rendements absolus pointe quelques constats similaires à certains présentés au précédent rapport. Les entreprises américaines de très grandes capitalisations boursières avec un profil de croissance des revenus et des multiples plus élevés ont poursuivi leur élan et surperformé l'ensemble des marchés boursiers mondiaux au cours des 12 derniers mois. Cette performance a été soutenue par la croissance économique américaine et le ralentissement des taux d'inflation, ainsi que par l'engouement du marché pour l'intelligence artificielle. Les secteurs des technologies, des finances et des communications ont mené le bal en ce sens et contribué aux rendements du Fonds. À l'inverse, certains secteurs, comme l'énergie, l'immobilier, la santé et les matériaux, ont pesé sur les rendements absolus du Fonds, affichant des performances positives, mais nettement inférieures à celles des secteurs dominants. Cette situation s'explique en partie par l'impact des tensions géopolitiques et des taux d'intérêt encore élevés sur la croissance économique mondiale et la demande industrielle dans certaines régions du globe. Sur le marché obligataire, le resserrement des écarts de crédit et la tendance à la baisse des taux d'intérêt à court terme ont été favorables aux investissements en obligations, en particulier celles des sociétés. Enfin, la baisse de 3.8 % de l'indice de taux de change effectif du dollar canadien, et de 7.6 % uniquement contre le dollar américain, a 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 quelque peu lorsqu'on les analyse en comparaison avec l'indice de référence. Notre absence du secteur de l'énergie fossile et notre sous-exposition au secteur de la consommation discrétionnaire ont contribué à la performance relative. Le Fonds a également pu bénéficier de la surperformance des sous-gestionnaires gérant la portion canadienne des investissements obligataires. Le resserrement des écarts de crédit durant la période, ainsi que les allocations supérieures dans les obligations de sociétés et durables, ont globalement amélioré le rendement relatif du Fonds. En revanche, nos sous-expositions aux secteurs boursiers des communications et des technologies ainsi que notre surexposition aux matériaux, à la santé et à la consommation de base, sont des facteurs qui ont nui à la performance relative du Fonds. L'accent mis sur les thématiques à impact dans le portefeuille est considéré avoir eu un effet négatif sur la période. Les titres à impact ont généralement sous-performé par rapport à ceux davantage orientés vers la gestion des risques ESG. Quant à l'allocation géographique, les actions canadiennes et celles des marchés développés EAFE ont été défavorables en raison d'une part de notre surexposition à ces marchés comparée à leur poids plus faible dans l'indice de référence, et d'autre part à leurs rendements moindres durant la période. Toujours en comparaison avec l'indice, les allocations accrues du Fonds dans les titres de moyennes et petites capitalisations ont eu le même effet négatif sur les performances relatives. Enfin, la légère sous-pondération tactique des actions dans le Fonds par rapport à son indice de référence a également eu un impact négatif sur la performance relative.

Incidence des stratégies environnementale, sociale et de gouvernance :

Pour bien évaluer l'impact que les stratégies d'investissements responsables ont eu sur les performances des Fonds RGP qui les intègrent et en font la promotion, comme c'est le cas du présent Fonds, il convient de comparer leur apport en considérant pour ces évaluations les performances et la composition d'indices généraux qui ne suivent pas de telles stratégies et qui ne sont pas soumis aux contraintes qui en découlent.

Filtrage négatif (exclusion) - Par un filtrage négatif, le Gestionnaire cherche à exclure de sa sélection les titres ou investissements dont les activités se rapportent à des produits, services ou industries jugées sensibles ou nuisibles. L'exclusion de secteurs tels que l'armement, qui ont surperformé le Fonds, soutenu par une augmentation anticipée des dépenses de défense et des tensions géopolitiques accrues, a eu un impact négatif sur la performance par rapport à des indices de marché non filtrés. En revanche, l'absence d'investissements dans les énergies fossiles a favorisé la performance.

Filtrage positif (best-in-class) - Par un filtrage positif sur les entreprises ayant les meilleures cotes de risques ESG, le Fonds a une exposition plus marquée aux compagnies qui composent l'indice MSCI World ESG Leaders. Selon notre analyse, ce facteur a eu une incidence légèrement négative sur la performance relative du Fonds durant la période, car cet indice a affiché une performance légèrement inférieure à celle de l'indice MSCI World, son équivalent sans contraintes ESG.

Investissement thématique - Le Fonds investit une portion de ses actifs dans des thématiques ou industries qu'il juge appropriées pour l'atteinte de ses objectifs en ayant recours à une approche d'investissement responsable. Au cours de la période, ces investissements thématiques ont eu un impact légèrement négatif sur le portefeuille. Toutefois, les entreprises industrielles impliquées dans le développement des réseaux électriques, ainsi que celles sélectionnées dans la thématique de l'information, de la justice et du savoir, ont contribué positivement à la performance relative du Fonds. En revanche, les thématiques liées aux énergies renouvelables et à l'alimentation ont affecté négativement la performance relative du Fonds.

En ce qui concerne les résultats extra-financiers liés aux facteurs ESG, le Fonds a des objectifs relatifs à une réduction chiffrée des risques ESG et de son exposition à certaines industries sensibles par rapport aux indices conventionnels. En matière d'engagement, le Fonds vise l'incorporation des facteurs ESG dans ses votes par procuration et la divulgation de ses actions en ce sens. Le Fonds se doit également d'incorporer des obligations à impact comme instruments à revenu fixe dont les capitaux servent à financer des projets clairement définis, apportant des bénéfices environnementaux ou sociaux durables et mesurables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds atteignait son objectif de réduction des risques ESG en affichant une cote de risque ESG de 15,9, meilleure que celle de l'indice MSCI World, qui était de 20,3. À cette même date, seulement 6,3 % des titres de participation détenus se rapportaient à des compagnies tirant quelconques revenus des industries considérées sensibles pour la gestion du Fonds, contre 17,7 % pour ces mêmes industries dans l'indice MSCI World. La politique de vote par procuration, qui inclut des facteurs ESG, a été appliquée tout au long de la période. La politique et l'analyse de tous les votes effectués par le gestionnaire sont disponibles publiquement sur le site internet de RGP Investissements. Enfin, le Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, qui constituait l'intégralité de la composante obligataire du Fonds, détenait des obligations libellées et à impact pour plus de la moitié de ses actifs, et ce tout au long de la période.

Changement au sein du portefeuille :

Durant la période, le Fonds a apporté des modifications à son indice de référence. Le nouvel indice de référence est composé de 80 % de l'indice MSCI World ESG Leaders en devise canadienne, 14 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond Index et de 6 % de l'indice Bloomberg MSCI Global Green Bond Index couvert en devise canadienne. Le gestionnaire a aussi entamé un retour à la normale progressif de son allocation d'actifs sur les placements boursiers ou titres de participation, tout en restant à l'intérieur des limites permises.

Le gestionnaire n'a pas apporté d'autre changement significatif au sein du portefeuille ou qui ne s'inscrirait pas dans le cadre normal des stratégies évoquées par le Fonds. Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et ajuster ses allocations entre les catégories d'actifs, les secteurs économiques, les industries et les thématiques ciblées.

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 apparaît 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, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds paye des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en placement (se reporter à la section « Frais de gestion » ci-après). Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, le total des frais de gestion s'élève à 1 301 745 \$. 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 240 445 \$.

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 des frais pour services professionnels au courtier attiré. Les porteurs de la catégorie P paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire. Ces frais ne font pas partie des dépenses du Fonds.

Autres opérations entre parties liées

Au cours de la période et en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable, le Fonds s'est fondé sur une instruction permanente du CEI dans le cadre d'opérations entre fonds, où des titres peuvent être vendus à, ou achetés d'un, autre fonds géré par le gestionnaire. En vertu des instructions permanentes du CEI, le gestionnaire doit agir, pour chacune de ces opérations, conformément aux politiques et aux procédures connexes et à la loi en vigueur. De plus, les instructions permanentes exigent que les décisions de placement relatives à ces opérations soient effectuées au cours du marché et aient pour but de réduire les frais de transactions et commissions assumés par les Fonds.

Détention de parts de catégorie I du Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact

Le Fonds détient des parts de catégorie I du Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au 31 décembre 2024, le Fonds détenait 2 101 039 parts de catégorie I, représentant 18,50 % des parts de la catégorie.

Détention de parts de catégorie I du Fonds RGP Marchés Émergents

Le Fonds détient des parts de catégorie I du Fonds RGP Marchés Émergents, un autre fonds géré par le Gestionnaire. Au 31 décembre 2024, le Fonds détenait 236 785 parts de catégorie I, représentant 36,45 % des parts de la catégorie.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIFS NETS PAR PART¹ Catégorie A (RGP800) - (en \$ par unité)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²
Actif net en début d'exercice	11,65	10,84	12,81	11,39	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,28	0,29	0,22	0,22	0,09
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,33)	(0,31)	(0,29)	(0,35)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,01	(0,59)	0,13	0,26
Gains (pertes) non réalisés	1,20	0,80	(1,00)	1,36	1,09
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³	1,44	0,79	(1,66)	1,36	1,35
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	0,01
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	0,07
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁴	-	-	-	-	0,08
Actif net au dernier jour de l'exercice	13,07	11,65	10,84	12,81	11,39

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP800)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ⁵
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶	35 692 \$	37 675 \$	33 228 \$	27 161 \$	3 562 \$
Nombre de parts en circulation	2 730 013	3 233 510	3 064 224	2 119 644	312 901
Ratio des frais de gestion ⁷	2,47 %	2,47 %	2,50 %	2,57 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,47 %	2,47 %	2,50 %	2,58 %	2,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,09 %	0,12 %	0,15 %	0,24 %	0,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	45,67 %	56,39 %	60,86 %	65,72 %	4,03 %
Valeur liquidative par part	13,07 \$	11,65 \$	10,84 \$	12,81 \$	11,39 \$

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 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 Exercice initial de 99 jours.

³ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁴ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁵ Exercice initial de 99 jours.

⁶ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

⁷ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁸ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

⁹ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 PART¹⁰ Catégorie F (RGP803) - (en \$ par unité)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ¹¹
Actif net en début d'exercice	12,05	11,17	13,04	11,48	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,29	0,30	0,23	0,23	0,07
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,20)	(0,18)	(0,17)	(0,21)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,34	(0,01)	(0,60)	0,15	0,18
Gains (pertes) non réalisés	1,18	0,81	(0,85)	1,32	1,12
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹²	1,61	0,92	(1,39)	1,49	1,32
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,09	-	-	0,01
Des dividendes	0,06	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,03	0,07
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹³	0,06	0,09	-	0,03	0,08
Actif net au dernier jour de l'exercice	13,62	12,05	11,17	13,04	11,48

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (RGP803)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ¹⁴
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁵	54 345 \$	40 927 \$	28 055 \$	18 461 \$	2 217 \$
Nombre de parts en circulation	3 991 479	3 397 827	2 512 339	1 415 360	193 104
Ratio des frais de gestion ¹⁶	1,32 %	1,32 %	1,35 %	1,42 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,32 %	1,32 %	1,35 %	1,43 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations ¹⁷	0,09 %	0,12 %	0,15 %	0,24 %	0,92 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁸	45,67 %	56,39 %	60,86 %	65,72 %	4,03 %
Valeur liquidative par part	13,62 \$	12,05 \$	11,17 \$	13,04 \$	11,48 \$

¹⁰ 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 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.

¹¹ Exercice initial de 99 jours.

¹² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

¹³ Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

¹⁴ Exercice initial de 99 jours.

¹⁵ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹⁶ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

¹⁷ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

¹⁸ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 PART¹⁹ Catégorie P (RGP808) - (en \$ par unité)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²⁰
Actif net en début d'exercice	12,24	11,31	13,08	11,41	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,30	0,31	0,23	0,20	0,06
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,08)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,02	(0,60)	0,20	0,15
Gains (pertes) non réalisés	1,36	0,85	(1,17)	1,46	1,18
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²¹	1,90	1,12	(1,60)	1,78	1,36
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,18	-	-	0,02
Des dividendes	0,12	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,05	0,07
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales²²	0,12	0,18	-	0,05	0,09
Actif net au dernier jour de l'exercice	13,92	12,24	11,31	13,08	11,41

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (RGP808)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020 ²³
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁴	1 401 \$	1 690 \$	1 896 \$	1 984 \$	1 248 \$
Nombre de parts en circulation	100 640	138 011	167 629	151 754	109 326
Ratio des frais de gestion ²⁵	0,29 %	0,29 %	0,32 %	0,39 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,29 %	0,29 %	0,32 %	0,41 %	0,64 %
Ratio des frais d'opérations ²⁶	0,09 %	0,12 %	0,15 %	0,24 %	0,92 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁷	45,67 %	56,39 %	60,86 %	65,72 %	4,03 %
Valeur liquidative par part	13,92 \$	12,24 \$	11,31 \$	13,08 \$	11,41 \$

¹⁹ 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 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.

²⁰ Exercice initial de 99 jours.

²¹ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

²² Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

²³ Exercice initial de 99 jours.

²⁴ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

²⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²⁶ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

²⁷ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 PART²⁸ Catégorie I (RGP809) - (en \$ par unité)	31 décembre 2024 ²⁹
Actif net en début d'exercice	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation	
Total des produits des activités ordinaires	0,13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,22
Gains (pertes) non réalisés	0,06
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁰	0,40
Distributions	
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	0,11
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³¹	0,11
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,62

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie I (RGP809)	31 décembre 2024 ³²
Valeur liquidative totale (en milliers) ³³	1 010 \$
Nombre de parts en circulation	95 134
Ratio des frais de gestion ³⁴	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³⁵	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁶	45,67 %
Valeur liquidative par part	10,62 \$

²⁸ 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 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.

²⁹ Exercice initial de 236 jours.

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

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

³² Exercice initial de 236 jours.

³³ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

³⁴ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des distributions, des frais de courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille, et des retenues d'impôt), incluant les taxes applicables, et d'une partie des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB) le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁵ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille encourus, directement ou indirectement par les fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

³⁶ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 31 décembre 2024)

Catégories ³⁷	Options d'achat disponibles ³⁸	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégorie A	Frais d'acquisition initiaux	1,9 %	52,6 %	47,4 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	0,9 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.
Catégorie I	Sans frais d'achat	Négociés	s.o.	s.o.

³⁷ Aucuns frais de gestion ne sont payés par le Fonds pour les catégories P et I. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire.

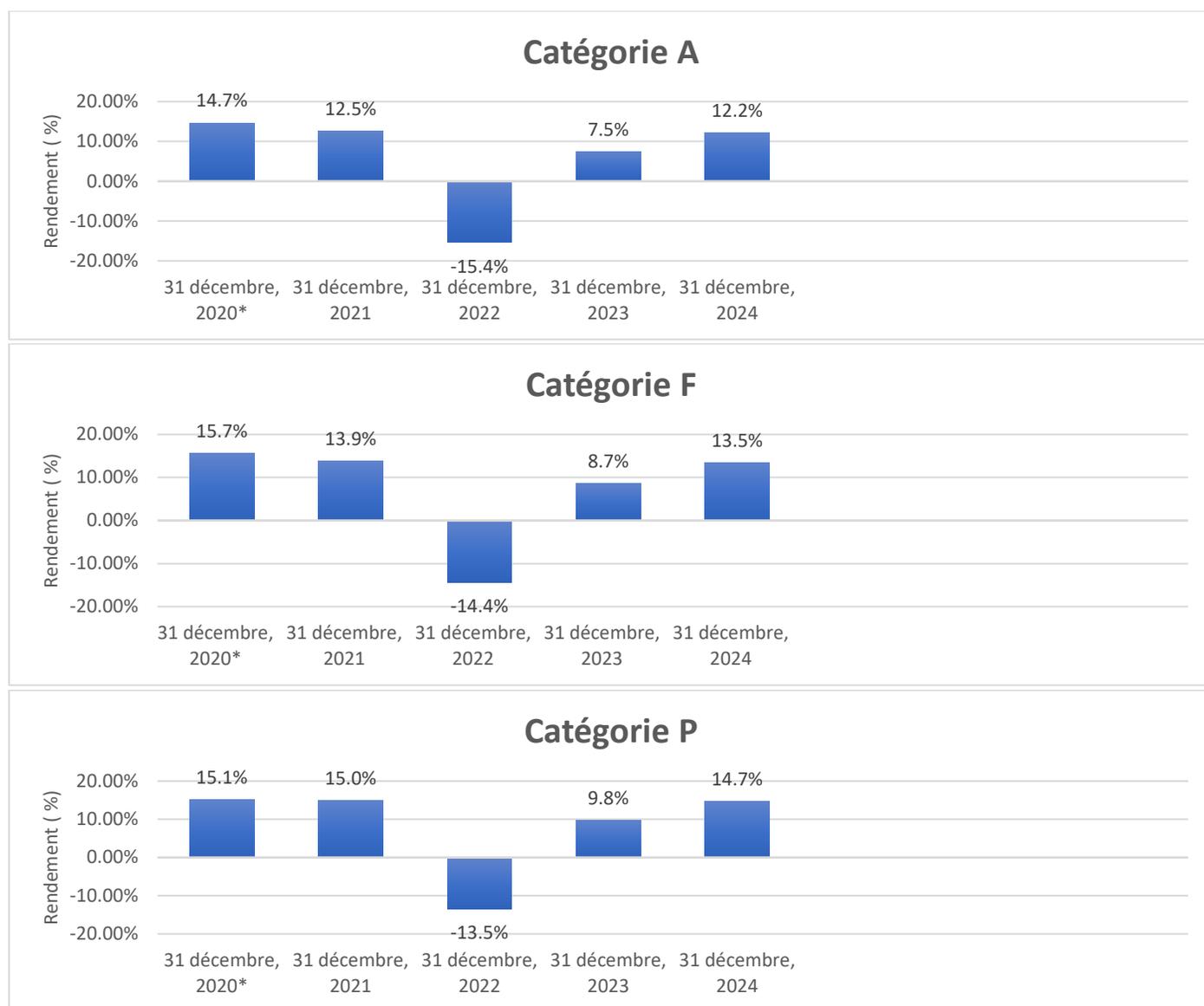
³⁸ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement antérieur du fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement annuel

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



* Rendements pour la période du 24 septembre 2020 au 31 décembre 2020.

Catégorie I



** Rendements pour la période du 10 mai 2024 au 31 décembre 2024.

Rendements composés annuels

Ce tableau présente les rendements composés annuels historiques de chacune des catégories 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 ³⁹
Catégorie A	12,2 %	0,7 %	s.o.	s.o.	6,7 %
Catégorie F	13,5 %	1,8 %	s.o.	s.o.	8,0 %
Catégorie P	14,7 %	2,9 %	s.o.	s.o.	8,9 %
Catégorie I	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	7,2 %
Indice de référence (Indice mixte) ⁴⁰	22,8 %	8,1 %	s.o.	s.o.	15,3 %

Comparaison par rapport à l'indice de référence

L'indice de référence mixte est composé à 80 % de l'indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD), à 14 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond Index et à 6 % de l'indice Bloomberg MSCI Global Green Bond Index (en dollars canadiens de couverture).

Veillez 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.

Définitions des indices de référence

Indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD) – L'indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui offre une exposition aux entreprises affichant une performance ESG élevée par rapport à leurs pairs du secteur. L'indice MSCI World ESG Leaders Index (CAD) est construit en agrégeant les indices régionaux suivants: MSCI Pacific ESG Leaders Index, MSCI Europe & Middle East ESG Leaders Index, MSCI Canada ESG Leaders Index et MSCI USA ESG Leaders Index. L'indice parent est le MSCI World Index, qui se compose de grandes et moyennes capitalisations de 23 pays des marchés développés.

Indice FTSE Canada Universe Bond Index - L'indice FTSE Canada Universe Bond Index mesure la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie d'investissement, couvrant les obligations gouvernementales, quasi gouvernementales et de sociétés canadiennes. L'indice est conçu pour suivre la performance des obligations négociables d'État et de sociétés en circulation sur le marché canadien.

Indice Bloomberg MSCI Global Green Bond Index (en dollars canadiens de couverture) - L'indice Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index offre aux investisseurs une mesure objective et solide du marché mondial des titres à revenu fixe émis pour financer des projets ayant des effets bénéfiques directs sur l'environnement. Une méthodologie indépendante basée sur la recherche est utilisée pour évaluer les obligations vertes éligibles à l'indice afin de s'assurer qu'elles adhèrent aux principes établis en matière d'obligations vertes et pour classer les obligations en fonction de l'utilisation environnementale du produit. L'indice est couvert afin d'atténuer son exposition aux fluctuations des devises par rapport au dollar canadien.

³⁹ Les catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 24 septembre 2020 et la catégorie I le 10 mai 2024.

⁴⁰ En mai 2024, l'indice de référence a été modifié, car un nouvel indice plus représentatif a été mis en place. Le calcul du nouvel indice de référence a été effectué de manière rétrospective sur 36 mois d'historique avec le nouvel indice.

Portefeuille GreenWise Croissance

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 portefeuille⁴¹

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Portefeuille RGP Revenu Fixe d'Impact, Catégorie 'I'	20,18 %
Fonds RGP Marchés Émergents, Catégorie 'I'	2,46 %
Ingredion Inc.	1,55 %
Watts Water Technologies Inc., Class 'A'	1,48 %
Booking Holdings Inc.	1,47 %
Alphabet Inc., Class 'A'	1,44 %
RELX PLC, ADR	1,43 %
Schneider Electric SE	1,36 %
Microsoft Corp.	1,35 %
First Solar Inc.	1,34 %
Iberdrola SA	1,32 %
Elevance Health Inc.	1,30 %
Hartford Financial Services Group Inc. (The)	1,29 %
Visa Inc., Class 'A'	1,17 %
Cisco Systems Inc.	1,13 %
CBIZ Inc.	1,13 %
SEI Investments Co.	1,11 %
CME Group Inc.	1,10 %
EssilorLuxottica SA	1,10 %
Stride Inc.	1,07 %
Novozymes AS, Class 'B'	1,07 %
Cadence Design Systems Inc.	1,06 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,06 %
S&P Global Inc.	1,05 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	1,04 %
TOTAL	51,06 %

⁴¹ 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	74,51 %
Fonds communs de placement	22,64 %
Fonds négociés en bourse	1,79 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,06 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	19,72 %
Produits industriels	15,06 %
Technologies de l'information	12,83 %
Services financiers	11,25 %
Soins de santé	10,12 %
Consommation discrétionnaire	6,58 %
Consommation de base	5,42 %
Services publics	5,19 %
Matériaux	4,62 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,31 %
Communication	3,20 %
Immobilier	2,57 %
Énergie	0,13 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Actions américaines	36,78 %
Actions internationales	27,43 %
Titres à revenu fixe canadiens	13,47 %
Actions canadiennes	12,76 %
Titres à revenu fixe internationaux	4,95 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,31 %
Titres à revenu fixe américains	1,30 %
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.