

---

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

*Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024*

Les portefeuilles  
**S E C T O R W I S E**<sup>MC</sup>  
*Portefeuille SectorWise Conservateur*

Le présent *Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds* contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Portefeuille SectorWise Conservateur (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-929-7337, en nous écrivant au 1305, boulevard Lebourgneuf, bureau 550, Québec, QC, G2K 2E4 ou en consultant notre site Web [www.rgpinvestissements.ca](http://www.rgpinvestissements.ca) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 SectorWise Conservateur

### Analyse du rendement par la direction

#### Objectif et stratégies de placement

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

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

- 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe avec une variation possible de + ou – 15 %;
- 40 % de l'actif net en titres de participation avec une variation possible de + ou – 15 %.

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

### Risque

Le niveau de risque associé au Fonds est qualifié de faible à moyen. Le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds est le même que celui présenté dans le prospectus simplifié, et n'a pas augmenté ou diminué de manière significative en raison d'opérations effectuées au cours de la période. En conséquence, le Fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus simplifié.

### Résultats

La catégorie A du Fonds a affiché un rendement de 8,1 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024. Les rendements nets des autres catégories de ce Fonds sont similaires à celui de la catégorie A, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. Pour connaître le rendement des catégories et le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » du présent rapport. L'indice de référence du portefeuille a affichée un rendement de 11,8 % pour la période visée. L'indice est composé à 6 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, 20 % de l'indice S&P500 en devise canadienne, 14 % de l'indice EAFE en devise canadienne, 30 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index, 6 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devise canadienne, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devises locales et de 12 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate en devises locales.

#### Vue d'ensemble du marché :

Les 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.

Certaines expositions ont contribué de manière positive aux rendements absolus du fonds pour 2024. Bien que la majorité des positions en action se soient appréciées durant la période, ce sont notamment les investissements sur les secteurs de la technologie, de la finance et des communications qui ont le plus contribué positivement aux rendements. Le ralentissement progressif des taux annuels d'inflation des pays développés et un début anticipé de relâchement monétaire par les banques centrales, combiné à la résilience de l'économie américaine et des dépenses de ses consommateurs, expliquent en bonne partie la hausse marquée de ces secteurs. Malgré des rendements positifs, la dispersion des rendements entre les secteurs d'activité a été très grande. Soulignons par exemple le secteur des matériaux, qui était à la traîne en 2024. Les rendements ont aussi été positifs du côté des placements obligataires. Ces derniers ont de manière générale augmenté de prix, alors que les rendements à maturité des obligations gouvernementales se sont maintenus et que les écarts de crédits se sont rétrécis. La sous-pondération tactique des actions dans le fonds par rapport à la normale a pour sa part eu un impact négatif sur la performance au courant de la période.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du fonds diffèrent quelque peu lorsqu'on analyse les performances sous l'angle de la gestion active, de la taille des entreprises ou encore du poids des secteurs, en comparaison avec des indices de référence qui leur sont pertinents. La surperformance relative des gestionnaires spécialisés en technologie, en énergie renouvelable et sur les compagnies aurifères durant l'année a eu un effet positif sur le rendement relatif du Fonds. À l'exception des obligations à long terme et défensives, les fonds sous-jacents et leurs gestionnaires œuvrant du côté des revenus fixes et des placements alternatifs ont obtenu des rendements similaires ou supérieurs à l'indice obligataire canadien, ce qui a eu un effet bénéfique sur la performance.

À l'opposé, les fonds sous-jacents d'actions et leurs gestionnaires spécialisés sur le secteur de la santé et des infrastructures ont sous-performé leur secteur. L'équipondération sectorielle a elle aussi eu un impact négatif significatif sur la performance relative annuelle. Finalement, les petites capitalisations dans leur ensemble ont obtenu des rendements nettement inférieurs à leur paire ayant de grandes capitalisations boursières.

### Changement au sein du portefeuille :

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

Pour la période visée, le gestionnaire a maintenu son allocation d'actifs inférieure à la normale sur les placements boursiers ou titres de participation, tout en restant à l'intérieur des limites permises. Ces ajustements s'inscrivent dans le cadre d'une gestion globale des risques et sont temporaires. Ainsi, le gestionnaire n'a pas apporté de changements significatifs au sein du portefeuille ou qui ne s'inscriraient pas dans le cadre normal des stratégies évoquées par le Fonds.

## **Événements récents**

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'est élevé à 645 987 \$. 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'est élevé à 157 031 \$.

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

### **Autres 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 Fonds RGP Infrastructures Mondiales**

Le Fonds détient des parts de catégorie I du Fonds RGP Infrastructures Mondiales, un autre fonds géré par le gestionnaire. Au 31 décembre 2024, le Fonds détenait 146 794 parts de catégorie I, représentant 13,31 % 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.

<b>ACTIFS NETS PAR PART<sup>1</sup></b> <b>Catégorie A (RGP300) - (en \$ par part)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	10,55	9,83	11,31	11,92	10,53
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0,40	0,33	0,28	0,24	0,18
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,25)	(0,24)	(0,23)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,04	(0,51)	0,99	0,21
Gains (pertes) non réalisés	0,42	0,64	(0,95)	(0,63)	1,38
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>0,77</b>	<b>(1,41)</b>	<b>0,32</b>	<b>1,52</b>
<b>Distributions</b>					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,15	0,06	0,05	-	-
Des dividendes	0,04	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,93	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>0,19</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,93</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b>	<b>11,23</b>	<b>10,55</b>	<b>9,83</b>	<b>11,31</b>	<b>11,92</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b> <b>Catégorie A (RGP300)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	24 570 \$	26 808 \$	28 196 \$	31 939 \$	19 999 \$
Nombre de parts en circulation	2 188 518	2 539 894	2 868 758	2 823 505	1 677 181
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,32 %	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,32 %	2,27 %	2,25 %	2,23 %	2,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	21,81 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	11,23 \$	10,55 \$	9,83 \$	11,31 \$	11,92 \$

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<b>ACTIFS NETS PAR PART<sup>8</sup></b> <b>Catégorie F (RGP303) - (en \$ par part)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	10,73	10,02	11,55	12,11	10,63
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0,42	0,36	0,30	0,25	0,18
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,05	(0,54)	0,98	0,27
Gains (pertes) non réalisés	0,44	0,67	(0,83)	(0,65)	1,59
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>9</sup></b>	<b>1,02</b>	<b>0,95</b>	<b>(1,19)</b>	<b>0,44</b>	<b>1,91</b>
<b>Distributions</b>					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,28	0,21	0,12	0,08	0,06
Des dividendes	0,07	-	0,05	0,03	-
Des gains en capital	-	-	-	0,93	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>10</sup></b>	<b>0,35</b>	<b>0,21</b>	<b>0,17</b>	<b>1,04</b>	<b>0,06</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b>	<b>11,39</b>	<b>10,73</b>	<b>10,02</b>	<b>11,55</b>	<b>12,11</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b> <b>Catégorie F (RGP303)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>11</sup>	20 857 \$	16 564 \$	11 929 \$	10 349 \$	5 075 \$
Nombre de parts en circulation	1 830 730	1 543 325	1 190 407	896 392	418 956
Ratio des frais de gestion <sup>12</sup>	1,17 %	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	1,12 %	1,10 %	1,08 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>13</sup>	0,09 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>14</sup>	21,81 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	11,39 \$	10,73 \$	10,02 \$	11,55 \$	12,11 \$

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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.

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

<sup>11</sup> Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> 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.



<b>ACTIFS NETS PAR PART<sup>15</sup></b> <b>Catégorie P (RGP308) - (en \$ par part)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	10,93	10,19	11,72	12,22	10,67
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0,42	0,35	0,29	0,24	0,19
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,04	(0,50)	1,21	0,17
Gains (pertes) non réalisés	0,44	0,68	(1,17)	(0,84)	1,18
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>16</sup></b>	<b>1,12</b>	<b>1,02</b>	<b>(1,42)</b>	<b>0,57</b>	<b>1,50</b>
<b>Distributions</b>					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,35	0,29	0,17	0,11	0,09
Des dividendes	0,09	-	0,08	0,05	0,01
Des gains en capital	-	-	-	0,91	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>17</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>0,29</b>	<b>0,25</b>	<b>1,07</b>	<b>0,10</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b>	<b>11,61</b>	<b>10,93</b>	<b>10,19</b>	<b>11,72</b>	<b>12,22</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b> <b>Catégorie P (RGP308)</b>	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>18</sup>	13 258 \$	12 125 \$	12 654 \$	18 121 \$	21 725 \$
Nombre de parts en circulation	1 141 820	1 109 534	1 242 126	1 545 554	1 777 225
Ratio des frais de gestion <sup>19</sup>	0,37 %	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,37 %	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>20</sup>	0,09 %	0,10 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>21</sup>	21,81 %	47,00 %	47,63 %	78,16 %	19,32 %
Valeur liquidative par part	11,61 \$	10,93 \$	10,19 \$	11,72 \$	12,22 \$

<sup>15</sup> 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.

<sup>16</sup> 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.

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

<sup>18</sup> Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> 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.

<sup>21</sup> 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 <sup>22</sup>	Options d'achat disponibles <sup>23</sup>	Frais de gestion (avant taxes applicables)	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégorie A	Frais d'acquisition initiaux	1,7 %	58,8 %	41,2 %
Catégorie F	Sans frais d'achat	0,7 %	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	0,0 %	s.o.	s.o.

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

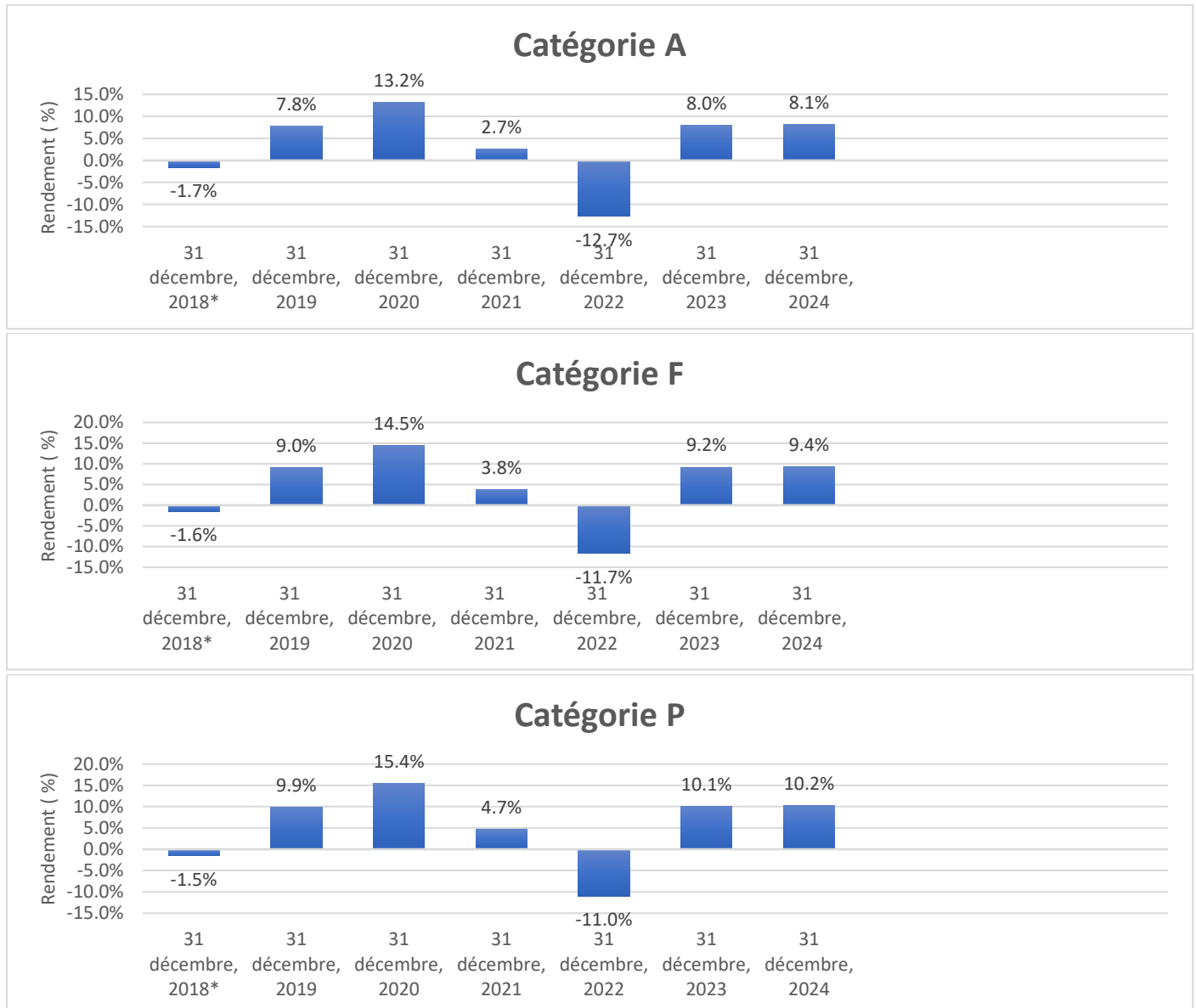
<sup>23</sup> D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus simplifié du Fonds pour en savoir plus.

## 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 4 décembre 2018 au 31 décembre 2018.

## Rendements composés annuels

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

( % )	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>24</sup>
Catégorie A	8,1 %	0,6 %	3,4 %	s.o.	3,8 %
Catégorie F	9,4 %	1,8 %	4,6 %	s.o.	5,0 %
Catégorie P	10,2 %	2,6 %	5,5 %	s.o.	5,9 %
Indice de référence (Indice mixte)	11,8 %	3,4 %	5,2 %	s.o.	7,3 %

### Comparaison par rapport à l'indice de référence

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

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

### Définitions des indices de référence

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

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

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

Indice S&P Canada Aggregate Bond Index - L'indice S&P Canada Aggregate Bond Index est un indice pondéré selon la valeur marchande qui suit la performance des titres d'emprunt de première qualité, libellés en dollars canadiens, émis sur le marché des euro-obligations ou du marché canadien. L'indice fait partie de la famille des indices S&P Aggregate Bond et comprend des titres de gouvernements, quasi gouvernementaux, de sociétés, titrisés et garantis.

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

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate - L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. L'indice mesure la performance des marchés mondiaux des obligations de qualité supérieure à taux fixe. L'indice de référence comprend des obligations d'État, des obligations d'entreprises, ainsi que des titres adossés à des créances, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents.

<sup>24</sup> Les catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 4 décembre 2018.

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

## Portefeuille SectorWise Conservateur

### Aperçu du portefeuille au 31 décembre 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 portefeuille<sup>25</sup>

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AGF Fixed Income Plus Fund, Series 'I'	13,82 %
Canoe Bond Advantage Fund, Series 'O'	11,61 %
Franklin Bissett Corporate Bond Fund, Series 'O'	7,44 %
PIMCO Monthly Income Fund (Canada), Series 'I'	7,36 %
CI Alternative Diversified Opportunities Fund, Series 'I'	5,92 %
CI Canadian Long-Term Bond Pool, Class 'I'	5,79 %
AGF Global Convertible Bond Fund, Series 'I'	5,06 %
CI Canadian Core Plus Bond Fund, Series 'I'	5,05 %
BMO Money Market Fund ETF Series	4,95 %
Dynamic Premium Yield Plus Fund, Series 'O'	3,51 %
Dynamic Financial Services Fund, Series 'O'	2,52 %
CI Global Alpha Innovators Corporate Class, Series 'I'	2,51 %
RGP Global Infrastructure, Series 'I'	2,39 %
CI Global Energy Corporate Class, Class 'P'	1,97 %
Dynamic Global Infrastructure Fund, Series 'O'	1,83 %
CI Global Health Sciences Corporate Class, Series 'I'	1,82 %
Dynamic Global Real Estate Fund, Series 'O'	1,73 %
Mackenzie Precious Metals Fund, Series 'O'	1,49 %
Dynamic Energy Evolution Fund, Series 'O'	1,05 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,66 %
Amazon.com Inc.	0,54 %
Dynamic Precious Metals Fund, Series 'O'	0,53 %
Netflix Inc.	0,39 %
Apple Inc.	0,33 %
Alphabet Inc., Class 'A'	0,31 %
TOTAL	90,58 %

<sup>25</sup> 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](http://www.sedarplus.ca) (pour les fonds de placement canadiens) et au [www.sec.gov/edgar](http://www.sec.gov/edgar) (pour les fonds de placement américains).

## Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement	83,40 %
Actions	10,99 %
Fonds négociés en bourse	4,95 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,66 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR*	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	57,44 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	7,27 %
Soins de santé	5,54 %
Technologies de l'information	4,62 %
Produits industriels	4,01 %
Consommation discrétionnaire	3,74 %
Matériaux	3,13 %
Consommation de base	2,79 %
Énergie	2,67 %
Communication	2,53 %
Services publics	2,15 %
Services financiers	2,14 %
Immobilier	1,97 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION*	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens	35,94 %
Titres à revenu fixe américains	19,57 %
Actions américaines	18,89 %
Actions internationales	9,90 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	7,27 %
Actions canadiennes	6,50 %
Titres à revenu fixe internationaux	1,93 %
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.