

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021

Catégorie RGP Secteurs Mondiaux

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier annuel ni les états financiers annuels complets du Fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier annuel ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1.888.929.7337, en nous écrivant au 725, boulevard Lebourgneuf, bureau 420, Québec, Qc, G2J 0C4 ou en consultant notre site Web www.rgpinvestissements.ca ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier annuel, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futures, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives, ou des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêts et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Catégorie RGP Secteurs mondiaux (le « Fonds »)

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Le Fonds a comme objectif de procurer une croissance à long terme en investissant surtout dans des actions mondiales par l'intermédiaire de fonds négociés en bourse de différents secteurs. Le Fonds investira uniquement dans un FNB qui propose des parts indicielles.

- Il a recours à une stratégie de répartition stratégique de l'actif pour tenter d'investir la plupart de ses actifs dans des actions mondiales
- Il peut investir jusqu'à 100 % des actifs du Fonds dans des fonds négociés en bourse et d'autres OPC
- Il répartit activement les actifs entre les fonds négociés en bourse de différents secteurs et d'autres OPC sous-jacents en fonction des objectifs de placement et du mandat de chaque fonds sous-jacent, entre autres.
- Il entend détenir moins de 10 % de ses actifs dans des titres à revenu fixe, des espèces et des quasi-espèces, surtout par l'intermédiaire de fonds négociés en bourse.

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, et n'a pas augmenté ou diminué de manière significative en raison d'opérations effectuées au cours de la période. En conséquence, le Fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus.

Résultats

La série « A » du Fonds a affiché un rendement de 11,76% après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021. Les rendements nets des autres séries 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 séries 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 20,78% pour la période visée. L'indice est composé à 100% de l'indice MSCI monde en dollar canadien net de frais.

Vue d'ensemble du marché

Inflation, chaîne d'approvisionnement, interventions gouvernementales et pandémie auront été les grands thèmes de 2021 sur les marchés. Ceux-ci étaient plutôt indécis en tout début d'année, alors qu'ils étaient affectés par l'apparition des nombreux cas d'infection au COVID19 et la réinstauration des mesures restrictives dans plusieurs pays. Le déploiement progressif de la vaccination est cependant venu redonner espoir en la réouverture éventuelle de l'économie, surtout dans les pays les plus développés. Aussi durant le premier semestre, les États-Unis ont approuvé un plan de relance de 1 900 milliards de \$US ayant pour but d'aider les agents économiques les plus affectés par la pandémie à faire face aux difficultés. Ces nouvelles dépenses, combinées aux effets positifs des campagnes de vaccination, ont contribué à ce que les marchés boursiers reprennent assez rapidement leur tendance à la hausse des mois précédents. Toutefois, cette croissance a également amené les investisseurs à augmenter leurs anticipations quant à l'inflation pour les mois à venir et à exiger des taux d'intérêt plus élevés, freinant ainsi dans leur progression les portefeuilles obligataires.

Les données publiées sur les prix à la consommation au cours du deuxième semestre ont confirmé la montée du coût de la vie. Conscientes des défis d'approvisionnement rencontrés par les entreprises, les banques centrales ont choisi de ne pas durcir trop rapidement leurs politiques encore accommodantes, favorisant ainsi les marchés. Toujours sur les interventions gouvernementales, le secteur mondial des technologies a un peu été affecté négativement par la Chine et ses pressions sur quelques grandes corporations

œuvrant dans ce secteur, alors qu'elle semble moins à l'aise avec l'influence grandissante de ces entreprises et de la quantité d'informations qu'elles contrôlent. Certaines compagnies ayant même été contraintes à ne plus être cotées sur les bourses nord-américaines. Également en Chine, le secteur immobilier a aussi eu des difficultés financières, un facteur qui a été négatif pour la croissance économique de ce pays. D'autres enjeux auraient pu nuire davantage aux marchés au quatrième trimestre. Notons les conclusions plutôt décevantes sur le plan économique de la COP26 tenue à Glasgow, l'apparition du variant Omicron très contagieux, et enfin les prix de l'énergie toujours plus élevés, surtout en Europe. Néanmoins, les investisseurs ont fait preuve d'un optimisme résilient envers les actions et poursuivi leurs achats pour pousser les indices boursiers vers de nouveaux sommets en fin d'année 2021. Ainsi, les bourses canadiennes, américaines, de l'Europe et de l'Asie développées ont enregistré des rendements annuels respectifs de 25,1 %, 27,1 % et 10,3 % lorsqu'exprimés en dollars canadiens. Pour ce qui est des revenus fixes cependant, les regroupements d'obligations canadiennes et mondiales rapportées en dollars canadiens, ont pour leur part affiché des rendements respectifs de -2,5 % et -5,5 % sur la même période.

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 l'année 2021. 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 l'immobilier et de la finance, particulièrement au niveau des compagnies œuvrant dans les marchés des capitaux, qui ont le plus contribué positivement aux rendements. La hausse anticipée des taux d'intérêts, l'augmentation de l'inflation et une année très active sur les marchés des capitaux ont contribué à la surperformance du secteur financier, immobilier et des marchés des capitaux respectivement. À l'opposé, d'autres positions ont freiné les rendements absolus du fonds, comme ce fut le cas pour les positions couvrant la génomique et l'immunologie, des énergies renouvelables et des aurifères. La pandémie devenant potentiellement endémique avec l'arrivée d'un variant hautement contagieux, mais moins dangereux pour la santé, explique en partie la sous-performance du secteur de l'immunologie et la génomique, tandis que la sous-performance dans les positions en énergies renouvelables et des aurifères peut être en partie expliquée par une hausse des taux obligataires durant l'année.

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. La hausse de 1,75 % de l'indice de taux de change effectif du dollar canadien a été un facteur positif sur les rendements relatifs du Fonds, celui-ci étant dans son ensemble moins exposé aux variations de devises que ne l'est l'indice de référence. Nos sous-expositions dans les secteurs des communications et de la consommation discrétionnaire furent des facteurs positifs lors de la dernière année. Notre surexposition dans le secteur de la finance, particulièrement dans les compagnies œuvrant dans le sous-secteur des marchés des capitaux, fut également un facteur positif compte tenu de son appréciation marquée lors de la dernière année tout comme notre surexposition en immobilier. Les bons rendements de nos investissements dans les entreprises industrielles concentrées sur les infrastructures électriques intelligentes, ainsi que celles œuvrant autour de la gestion de l'eau, nous ont aussi avantageés.

À l'opposée, la surperformance prononcée du secteur pétrolier, qui est sous représenté dans le portefeuille, a affecté négativement la performance comparée du fonds. Le même peut être dit de notre sous-exposition dans le secteur technologique, combinée à sa surperformance durant la dernière année. Toujours par rapport à l'indice, nos allocations plus grandes sur les entreprises aurifères, en immunologie et génomique qui constituent un sous-secteur de la santé, et celles impliquées dans les énergies renouvelables, ont contribué négativement à la performance relative du fonds. Les rendements inférieurs observés pour ces compagnies durant le semestre et leur poids relativement plus élevé dans le fonds que sur l'ensemble du marché pour ces industries expliquent leur influence négative sur les performances relatives du fonds.

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 industries et les thématiques ciblées. Ses décisions sont également basées sur son évaluation des multiples financiers des compagnies et secteurs détenus. Le gestionnaire accorde de plus de l'importance au potentiel de croissance à long terme de ses investissements en considérant les risques auxquels ils sont confrontés, ainsi que les opportunités particulières qui pourraient se présenter.

Pour la période visée, le gestionnaire a apporté des changements au sein du portefeuille. Les allocations géographiques et sectorielles n'ont subi que des variations modérées au cours de la période. Toutefois, les titres détenus ont changé pour plusieurs des secteurs et thématiques visés. Toujours en respectant l'objectif du fonds et ses stratégies, le gestionnaire a remplacé certains fonds négociés en bourse par un ensemble de compagnies détenues directement. Par sa méthode de sélection qui lui est propre, le gestionnaire souhaite maintenir ou améliorer les performances brutes autrement délivrées par les FNB ciblés, tout en éliminant de plus les frais sous-jacents chargés par ce type de produits financier.

Ainsi, le gestionnaire a, au cours de l'année, disposé des FNB couvrant les secteurs, industries et thématiques des communications mondiales, des services publics canadiens, des infrastructures électriques intelligentes, de la santé mondiale, des appareils médicaux américains, de la finance et des marchés des capitaux américains. Dans la foulée, le fonds a vu ces positions recrées au moyen d'investissements sur des compagnies sélectionnées en lien avec les expositions souhaitées.

Tout en maintenant ses convictions envers les énergies renouvelables et sa perception des risques négatifs liés aux changements climatiques et aux émissions carbonées du secteur des énergies fossiles, le gestionnaire a toutefois réduit en début d'année ses positions dans les énergies propres, ainsi que les services publics et les technologies qui y sont consacrés. La hausse prononcée des prix, des évaluations et du poids de ses positions dans le fonds à ce moment, justifiait cette diminution aux yeux du gestionnaire. Certaines des sommes ainsi libérées ont été réinvesties dans les secteurs industriels, notamment au sein des compagnies œuvrant au niveau des infrastructures électriques et de la santé mondiale, qui ont vu leur allocation augmenter en comparaison avec leur poids dans le fonds en début d'année. Toujours dans le secteur industriel, devant des changements structurels causés en partie par la pandémie et la rareté de main-d'œuvre, une position dans des compagnies de robotiques et automatisation a été initiée.

Événements récents

Bien que le nouveau variant du COVID 19 continue de circuler, c'est dorénavant le conflit en Ukraine qui retient toute l'attention. L'instauration de sanctions gouvernementales contre la Russie et les mesures volontaires prises en ce sens par de nombreuses grandes corporations, ajoutent à l'incertitude présente sur les marchés. L'inflation, qui était déjà élevée dans plusieurs pays avant même le début du conflit armé, risque de s'accroître conjointement avec les hausses actuelles des prix des énergies fossiles et les contraintes grandissantes dans les chaînes d'approvisionnement mondiales de toutes sortes. Les hausses des taux d'intérêt directs sont toujours à prévoir cette année, mais les décisions des banques centrales sont d'autant plus complexes maintenant, tout comme les prévisions sur le sujet. L'accumulation des facteurs d'incertitude sur les marchés et la nature même du conflit actuel rendent impossible à prévoir les effets sur l'activité économique mondiale et les mouvements des marchés financiers dans les mois à venir.

M. Christian Leclerc a terminé son mandat de membre du comité d'examen indépendant le 25 juin 2021. Le comité a entériné la nomination de M. François Vaillancourt comme nouveau membre du comité le 25 juin 2021.

RGP Investissements a retenu les services de Groupe Investissement Responsable Inc. (« GIR ») pour l'aider à exercer les droits de vote rattachés aux titres détenus en portefeuille par les Fonds. GIR reçoit tous les documents afférents au vote et formule ses recommandations conformément à la Politique de vote par procuration. Ces recommandations de vote sont transmises à RGP Investissements, qui analyse les recommandations de vote en fonction de la Politique de vote par procuration et de la situation particulière de l'émetteur et qui prend la décision finale concernant le vote. Cette décision est transmise à l'émetteur par l'entremise de GIR, qui fournit les dossiers de votes à RGP Investissements.

Le 14 janvier 2022, RGP Investissements a annoncé qu'elle proposait de modifier l'objectif de placement du Fonds afin de lui permettre de déployer sa stratégie d'investissement sans être tenu d'investir la majorité de ses actifs dans des fonds négociés en bourse. Ce changement d'objectif de placement devrait prendre effet le ou vers le 8 avril 2022, sous réserve de la réception de l'approbation des porteurs de titres.

Opérations entre apparentés

R.E.G.A.R. Gestion Privée inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds paye des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en placement (se reporter à la section « Frais de gestion » ci-après). Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le total des frais de gestion s'élève à 902 361 \$. Le Fonds paye aussi des frais d'administration au gestionnaire. En contrepartie, le gérant a pris à sa charge les coûts d'exploitation et les dépenses du Fonds, à l'exception de certains coûts précis. Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le total des frais d'administration s'élève à 208 079 \$.

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 des honoraires de gestion avant taxes) payés par chacune des catégories. Les porteurs de la catégorie F paient également des frais pour services professionnels au courtier attiré. Les porteurs des séries P et PT5 paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire. Ces frais ne font pas partie des dépenses du Fonds.

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 le dernier exercice.

ACTIFS NETS PAR ACTION¹ Série A (RGP200) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	16,02	12,61	10,80	11,92	11,03
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,24	0,17	0,23	0,21	0,20
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,46)	(0,36)	(0,33)	(0,34)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	2,56	1,52	(0,02)	0,36	0,42
Gains (pertes) non réalisés	(0,55)	1,81	2,19	(1,23)	0,63
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,79	3,14	2,07	(1,00)	0,93
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	0,02	0,03	0,02	0,05	0,01
Des gains en capital	0,99	-	0,25	0,06	0,01
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	1,01	0,03	0,27	0,11	0,02
Actif net au dernier jour de l'exercice	16,81	16,02	12,61	10,80	11,92

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série A (RGP200)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	8 790 \$	7 288 \$	6 692 \$	4 949 \$	5 913 \$
Nombre d'actions en circulation	522 984	455 009	530 735	458 348	495 980
Ratio des frais de gestion ⁵	2,77 %	3,01 %	3,03 %	3,07 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,77 %	3,01 %	3,03 %	3,07 %	3,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	86,02 %	59,37 %	42,95 %	34,18 %	22,81 %
Valeur liquidative par action	16,81 \$	16,02 \$	12,61 \$	10,80 \$	11,92 \$
Cours de clôture	16,8071 \$	16,0179 \$	12,6085 \$	10,7973 \$	11,9235 \$

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

³ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

⁴ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁶ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR ACTION⁸ Série F (RGP203) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	17,22	13,40	11,31	12,45	11,39
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,26	0,19	0,25	0,23	0,21
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,30)	(0,23)	(0,20)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	2,59	1,80	(0,02)	0,40	0,43
Gains (pertes) non réalisés	(0,61)	2,50	2,25	(1,46)	0,67
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	1,94	4,26	2,28	(1,04)	1,11
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,02	0,02	0,04	0,02
Des gains en capital	0,84	-	0,23	0,18	0,01
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	0,87	0,02	0,25	0,22	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	18,52	17,22	13,40	11,31	12,45

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série F (RGP203)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	50 999 \$	33 643 \$	19 501 \$	13 905 \$	11 814 \$
Nombre d'actions en circulation	2 753 507	1 953 192	1 455 237	1 229 251	948 674
Ratio des frais de gestion ¹²	1,62 %	1,86 %	1,88 %	1,92 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,62 %	1,86 %	1,88 %	1,92 %	1,94 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	86,02 %	59,37 %	42,95 %	34,18 %	22,81 %
Valeur liquidative par action	18,52 \$	17,22 \$	13,40 \$	11,31 \$	12,45 \$
Cours de clôture	18,5214 \$	17,2248 \$	13,4004 \$	11,3121 \$	12,4542 \$

⁸ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

⁹ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

¹⁰ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds.

¹¹ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

¹³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

¹⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR ACTION¹⁵ Série P (RGP208) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	18,51	14,24	11,92	13,00	11,75
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,26	0,22	0,25	0,23	0,21
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	3,84	1,95	(0,03)	0,40	0,45
Gains (pertes) non réalisés	(1,10)	3,64	2,53	(1,37)	0,67
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	2,90	5,74	2,69	(0,81)	1,27
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,03	0,03	0,05	0,02
Des gains en capital	1,04	-	0,27	0,20	0,01
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	1,07	0,03	0,30	0,25	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	19,98	18,51	14,24	11,92	13,00

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série P (RGP208)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	8 874 \$	17 738 \$	7 418 \$	7 416 \$	8 192 \$
Nombre d'actions en circulation	444 083	958 328	520 996	622 192	630 289
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,47 %	0,71 %	0,74 %	0,77 %	0,790%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,47 %	0,71 %	0,74 %	0,77 %	0,79 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	86,02 %	59,37 %	42,95 %	34,18 %	22,81 %
Valeur liquidative par action	19,98 \$	18,51 \$	14,24 \$	11,92 \$	13,00 \$
Cours de clôture	19,9839 \$	18,5098 \$	14,2379 \$	11,9197 \$	12,9976 \$

¹⁵ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

¹⁶ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

¹⁷ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds.

¹⁸ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

¹⁹ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²⁰ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²¹ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR ACTION²² Série T5 (RGP210) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	11,64	9,62	8,60	9,91	9,61
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,17	0,13	0,18	0,18	0,18
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	1,91	1,17	(0,01)	0,31	0,36
Gains (pertes) non réalisés	(0,48)	1,50	1,66	(1,06)	0,51
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²³	1,28	2,53	1,57	(0,85)	0,78
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Des gains en capital	0,62	-	0,18	-	0,11
Remboursement de capital	0,57	0,46	0,41	0,46	0,36
Distributions annuelles totales²⁴	1,21	0,48	0,61	0,50	0,48
Actif net au dernier jour de l'exercice	11,72	11,64	9,62	8,60	9,91

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série T5 (RGP210)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ²⁵	9 528 \$	9 038 \$	6 882 \$	4 572 \$	4 890 \$
Nombre d'actions en circulation	813 201	776 619	715 757	531 747	493 469
Ratio des frais de gestion ²⁶	2,77 %	3,01 %	3,03 %	3,07 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,77 %	3,01 %	3,03 %	3,07 %	3,08 %
Ratio des frais d'opérations ²⁷	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁸	86,02 %	59,37 %	42,95 %	34,18 %	22,81 %
Valeur liquidative par action	11,72 \$	11,64 \$	9,62 \$	8,60 \$	9,91 \$
Cours de clôture	11,7168 \$	11,6375 \$	9,6154 \$	8,5983 \$	9,9107 \$

²² Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

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

²⁴ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds.

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

²⁶ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²⁷ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

²⁸ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR ACTION²⁹ Série FT5 (RGP213) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	12,61	10,30	9,10	10,36	9,93
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0,20	0,14	0,19	0,19	0,21
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,22)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	1,00	1,55	(0,01)	0,32	0,47
Gains (pertes) non réalisés	0,60	1,83	1,80	(1,16)	0,68
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁰	1,58	3,35	1,82	(0,82)	1,19
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	0,03	0,02	0,02	0,04	0,03
Des gains en capital	0,57	-	0,19	-	0,38
Remboursement de capital	0,6	0,49	0,43	0,48	0,09
Distributions annuelles totales³¹	1,20	0,51	0,64	0,52	0,50
Actif net au dernier jour de l'exercice	12,97	12,61	10,30	9,10	10,36

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série FT5 (RGP213)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ³²	1 369 \$	110 \$	271 \$	214 \$	208 \$
Nombre d'actions en circulation	105 581	8 752	26 273	23 525	20 083
Ratio des frais de gestion ³³	1,61 %	1,87 %	1,89 %	1,92 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,61 %	1,87 %	1,89 %	1,92 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ³⁴	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁵	86,02 %	59,37 %	42,95 %	34,18 %	22,81 %
Valeur liquidative par action	12,97 \$	12,61 \$	10,30 \$	9,10 \$	10,36 \$
Cours de clôture	12,9663 \$	12,6119 \$	10,2989 \$	9,0998 \$	10,3648 \$

²⁹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

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

³¹ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds.

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

³³ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁴ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁵ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

ACTIFS NETS PAR ACTION³⁶ Série PT5 (RGP218) - (en \$ par action)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net en début d'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation³⁷	-	-	-	-	-
Distributions					
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁸	-	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice	-	-	-	-	-

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Série PT5 (RGP218)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ³⁹	-	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁴⁰	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁴¹	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴²	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	-	-	-	-	-
Cours de clôture	-	-	-	-	-

³⁶ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.

³⁷ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

³⁸ Les distributions ont été réinvesties en actions additionnelles du Fonds.

³⁹ Données à la fin de l'exercice ou de la période indiquée.

⁴⁰ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴¹ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴² 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 versés par chaque catégorie). Le montant des frais de gestion sert en partie à payer les coûts liés aux conseils en placement et aux services de gestion de placements, de même qu'aux services liés à la distribution, y compris les coûts des services de planification financière, les commissions et les primes des conseillers, ainsi que les coûts relatifs à la commercialisation et autres activités promotionnelles et séances de formation du Fonds.

Renseignements sur les séries (en date du 31 décembre 2021)

Séries ⁴³	Options d'achat disponibles ⁴⁴	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Série A	Frais d'acquisition initiaux	50 %	50 %
Série F	Sans frais d'achat	-	100 %
Série P	Sans frais d'achat	s.o.	s.o.
Série T5	Frais d'acquisition initiaux	50 %	50 %
Série FT5	Sans frais d'achat	-	100 %
Série PT5	Sans frais d'achat	s.o.	s.o.

⁴³ Aucuns frais de gestion ne sont payés par le Fonds pour les Séries P et PT5. Les investisseurs paient directement des frais pour services professionnels au gestionnaire.

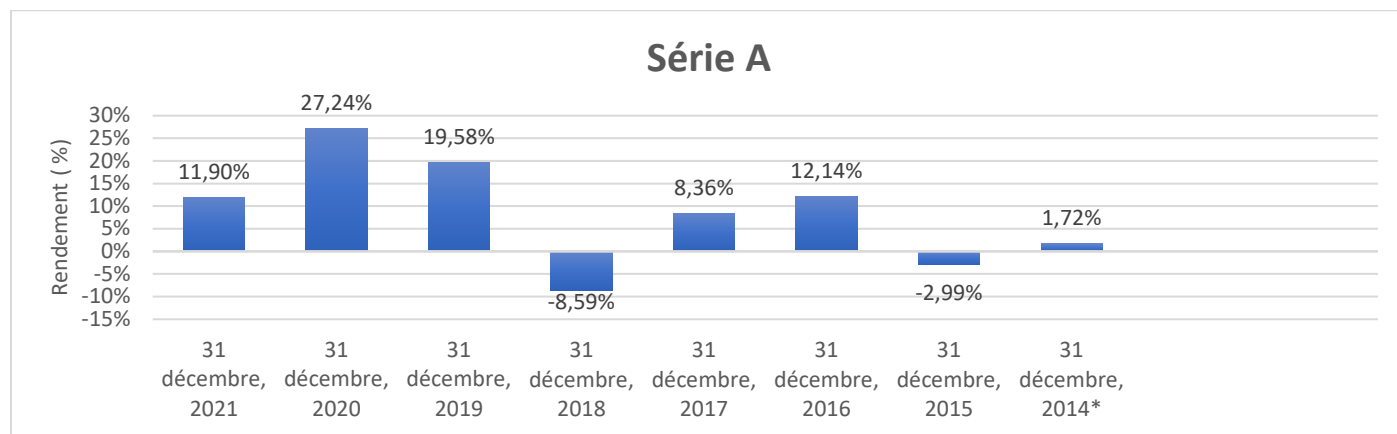
⁴⁴ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus du Fonds pour en savoir plus.

Rendement passé

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

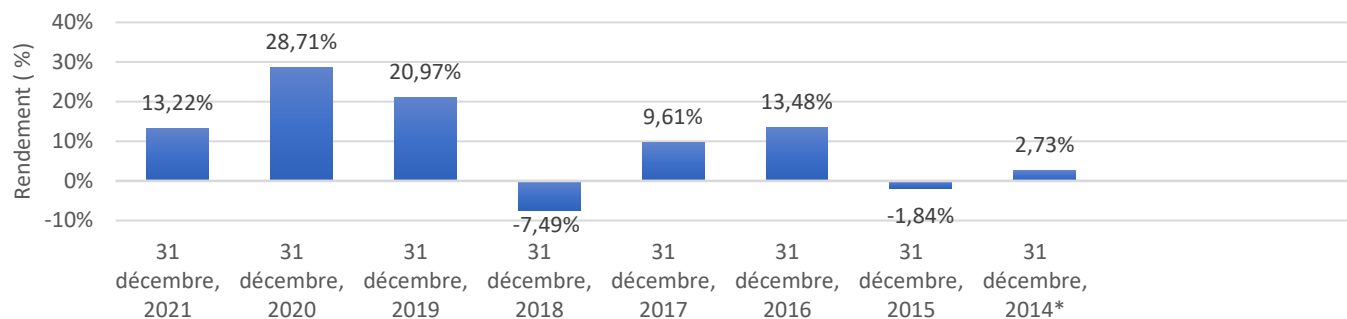
Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent les fluctuations d'une année 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.

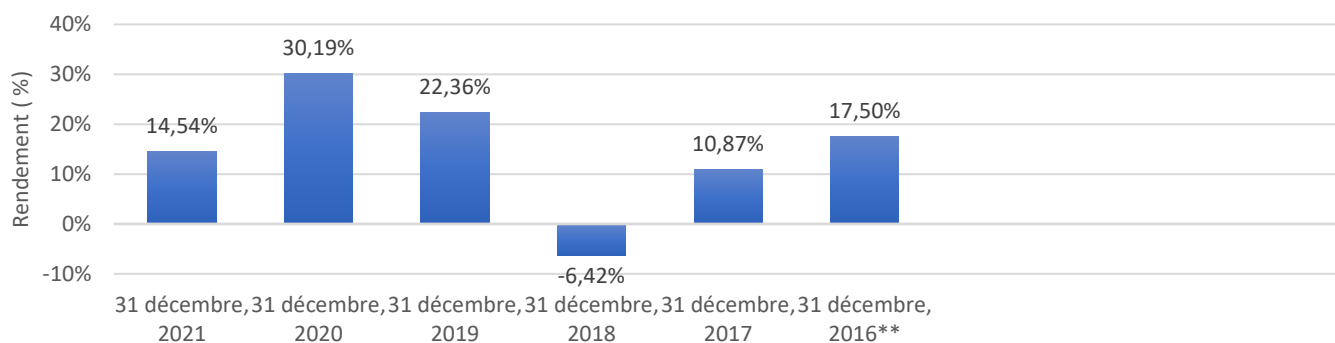


* Rendements pour la période du 21 février 2014 au 31 décembre 2014.

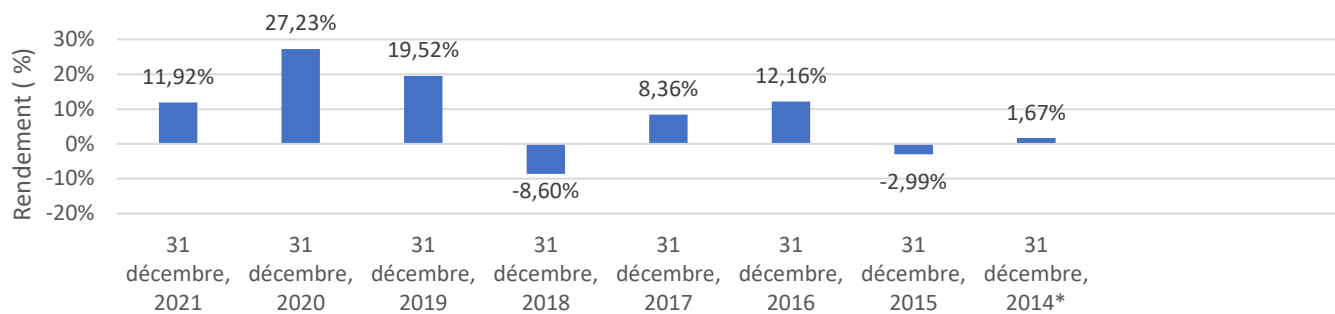
Série F



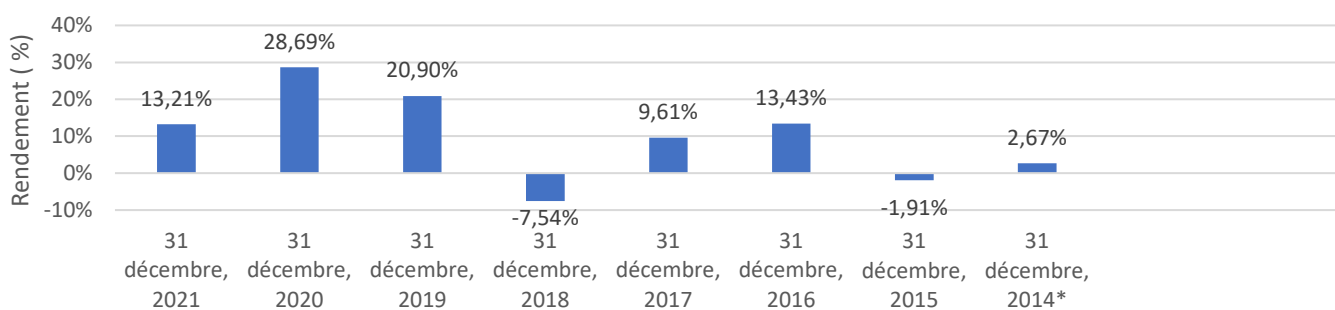
Série P



Série T5



Série FT5



* Rendements pour la période du 21 février 2014 au 31 décembre 2014.

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

Rendement composé annuel

Ce tableau présente les rendements composés annuels historiques de chacune des catégories pour les périodes identifiées en comparaison avec ceux de l'indice indiqué. Pour en savoir plus sur la récente performance du Fonds à l'égard de l'indice, reportez-vous à la section « Résultats d'exploitation ».

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ⁴⁵
Série A	11.90 %	19.41 %	11.02 %	s.o.	8.29 %
Série F	13.22 %	20.80 %	12.32 %	s.o.	9.57 %
Série P	14.54 %	22.20 %	13.61 %	s.o.	14.69 %
Série T5	11.92 %	19.39 %	11.01 %	s.o.	8.28 %
Série FT5	13.21 %	20.77 %	12.29 %	s.o.	9.52 %
Série PT5	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Indice MSCI Monde ⁴⁶	20.78 %	18.57 %	13.66 %	s.o.	12.65 %

⁴⁵ Les Séries A, F, T5 et FT5 du Fonds ont débuté le 21 février 2014 et la Série P et PT5 le 23 février 2016.

⁴⁶ L'indice MSCI Monde est un indice de la capitalisation boursière pondéré libre ajusté en fonction du flottant qui mesure le rendement boursier de 23 marchés développés

Catégorie RGP Secteurs mondiaux

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2021

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 25 principaux titres en portefeuille

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
BMO Global Consumer Discretionary Hedged to CAD Index ETF	9,55 %
BMO Global Consumer Staples Hedged to CAD Index ETF	8,17 %
iShares Genomics Immunology and Healthcare ETF	5,48 %
Vanguard Information Technology ETF	5,46 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	4,87 %
iShares Cybersecurity and Tech ETF	4,10 %
First Trust Water Index Fund	4,01 %
Vanguard Financials ETF	3,20 %
Real Estate Select Sector SPDR Fund	3,08 %
SPDR S&P Insurance ETF	2,92 %
Materials Select Sector SPDR Fund	2,88 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,34 %
Wheaton Precious Metals Corp.	0,83 %
Agnico Eagle Mines Ltd.	0,80 %
Newmont Corp.	0,77 %
Gold Fields Ltd., ADR	0,77 %
Franco-Nevada Corp.	0,73 %
Royal Gold Inc.	0,73 %
Bank of Nova Scotia	0,72 %
Sibanye Stillwater Ltd., ADR	0,69 %
Brookfield Asset Management Inc., Class 'A'	0,65 %
Toronto-Dominion Bank (The)	0,63 %
Bank of Montreal	0,61 %
Meta Platforms Inc., Class 'A'	0,61 %
Abbott Laboratories	0,60 %
TOTAL	64,20 %

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Titres de participation	98,66 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,34 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	15,97 %
Soins de santé	14,56 %
Services financiers	13,34 %
Produits industriels	12,19 %
Consommation de base	8,50 %
Matériaux	8,19 %
Consommation discrétionnaire	7,59 %
Communication	6,72 %
Services publics	6,42 %
Immobilier	5,18 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,34 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION	% de la valeur liquidative
Actions américaines	70,76 %
Actions internationales	16,51 %
Obligations canadiennes	11,39 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,34 %
TOTAL	100,00 %