

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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



Portefeuille Greenwise Équilibré

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. 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 intermédiaire, 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

Portefeuille Greenwise Équilibré (« 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.rqipinvestissements.ca ou le site de SEDAR à www.sedar.com

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

L'objectif de placement du Fonds consiste à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en ayant recours à une approche d'investissement responsable. Le Fonds détient principalement des fonds négociés en bourse ou d'autres OPC sous-jacents afin de s'exposer à des titres de participation et des titres de revenus fixes, canadiens ou étrangers. Le Fonds peut également détenir des titres directement.

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 la suivante :

- 40 % de l'actif net en titres à revenu fixe avec une variation possible de + ou – 15 %
- 60 % 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. Il peut également investir jusqu'à la totalité de ses actifs dans des fonds négociés en bourse ou d'autres OPC sous-jacents. 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 faible à 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 catégorie « A » du Fonds a affiché un rendement de 7,02 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021. Les rendements nets des autres catégories de ce Fonds sont similaires à ceux de la série « 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 12,57 % pour la période visée. L'indice est composé à 60 % de l'indice MSCI World ESG Leaders, 22 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devise canadienne, 6 % de l'indice Bloomberg Barclays US Corporate Bond Index en devise canadienne et 6 % de l'indice FTSE (3 M) Treasury Bill en devise canadienne.

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 COVID-19 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.

La majorité des expositions ont contribué de manière positive aux rendements absolus du fonds pour l'année 2021. Dans la continuité des rendements observés au premier semestre, ce sont notamment les investissements sur les secteurs de la technologie, industriels, de la finance et de la santé qui ont contribué le plus favorablement aux rendements. À l'opposé, d'autres positions ont freiné les rendements absolus du fonds, comme ce fut le cas pour les secteurs des énergies renouvelables, affectés négativement par les hausses anticipées des taux d'intérêt pour le futur, combinées aux enjeux rencontrés par l'administration Biden pour son plan *Build Back Better Plan*. De même, les détentions du fonds dans les obligations gouvernementales et corporatives de toute sorte ont vu leur valeur diminuer à la suite des hausses sur les marchés de taux d'intérêts en réponse au niveau record de l'indice des prix à la consommation.

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. Nos sous-expositions dans les secteurs des communications et de la consommation discrétionnaire furent des facteurs positifs lors de la dernière année. Les bons rendements de nos investissements dans les entreprises concentrées sur les infrastructures électriques intelligentes, ainsi que celles œuvrant autour de la consommation et la gestion de l'eau, nous ont aussi avantagés. En revanche, nos allocations plus faibles sur les entreprises en finance et en énergie fossiles ont contribué négativement à la performance relative du fonds. Les rendements positifs observés pour ces compagnies au courant de l'année et leur poids moins élevé dans le fonds que sur l'ensemble de l'indice pour ces industries expliquent leur influence négative sur les performances relatives du fonds. L'impact fut le même pour notre surexposition au secteur des services publics dû à la sous-performance de ce dernier. Quant à l'exposition géographique, le marché canadien des actions, a apporté au fonds une contribution relative favorable sur l'année entière puisqu'il a enregistré une performance supérieure à celle du MSCI monde ESG Leaders.

Enfin, la sensibilité du portefeuille aux titres de croissance qui ont sous-performés les titres de valeurs au dernier trimestre a, selon nous, nuï à la performance relative du fonds.

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 intègrent les facteurs ESG 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 d'indices généraux qui ne suivent pas de telles stratégies et ne sont pas soumis aux contraintes qui en découlent.

Filtrage négatif (exclusion) - 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 du secteur des énergies fossiles, qui ont connu une forte performance en 2021, a nui à la performance du fonds lorsque comparée à des indices de marché qui n'emploient pas ces filtres.

Filtrage positif (best-in-class) - Par un filtrage positif sur les cotes de risques ESG et les cotes de matérialité les plus favorables, le fonds a une exposition plus marquée aux secteurs des technologies et des industriels, qui ont contribué positivement à la performance absolue du fonds. D'autre part, ces mêmes critères de matérialité nous ont amené à être surexposé aux compagnies œuvrant dans les services publics, qui ont sous-performées les indices généraux, nuisant ainsi à la performance relative du fonds.

Investissement thématique - Le fonds investi une portion de ses actifs dans des thématiques liées à des secteurs et des industries qui devraient bénéficier de tendances macro ou structurelles positives à long terme liées à l'ESG. Pour la période visée, nos investissements dans les énergies propres ont nui à court terme à la performance absolue du fonds, compte tenu de leur rendement négatif en 2021. À l'inverse, nos investissements dans des entreprises du secteur industriel liées à l'eau et aux réseaux électriques intelligents ont contribué de manière positive à la performance absolue 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. Les décisions sont également basées sur son évaluation des multiples financiers des compagnies et secteurs détenus.

Pour la période visée, le gestionnaire a apporté des changements au sein du portefeuille. Les allocations géographiques et sectorielles de la partie actions 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 en ce sens. Quant aux revenus fixes, les FNB utilisés ont été entièrement substitués par le Fonds RGP revenu fixe d'impact au courant du troisième trimestre, qui présente une exposition géographique et sectorielle similaire à la détention initiale.

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 financiers et en maximisant l'impact du fonds. Cela lui permet également plus de flexibilité dans la poursuite de l'amélioration du profil ESG du fonds, selon les thématiques visées.

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.

À la suite d'une recommandation positive du comité d'examen indépendant des fonds, le gestionnaire a, du 9 novembre 2020 au 31 janvier 2021, temporairement offert un rabais sur les honoraires de gestion et les frais d'exploitation du fonds. Ces rabais furent accordés pour assurer la compétitivité du fonds à court terme. Les ratios présentés à la section Faits saillants financiers tiennent compte de cette réduction. Les parts de catégorie P sont offertes uniquement aux investisseurs qui ont un compte géré avec le gestionnaire. Le gestionnaire facture aux détenteurs de parts de catégorie P des frais pour services professionnels en sa capacité de gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire a pris les mesures nécessaires afin que les détenteurs de parts de catégorie P reçoivent un rabais de frais pour services professionnels équivalent aux rabais offerts aux autres catégories de parts du fonds.

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. Francois 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 ou d'autres OPC sous-jacents. 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, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds paye des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en placement (se reporter à la section « Frais de gestion » ci-après). Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le total des frais de gestion s'élève à 518 298 \$. 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 96 439 \$.

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.

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 UNITÉ¹ Catégorie A (RGP700) - (en \$ par unité)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	11,03	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,22	0,08
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,30)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,17
Gains (pertes) non réalisés	0,76	0,88
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,78	1,05
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,01
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	0,06	0,07
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales³	0,06	0,08
Actif net au dernier jour de l'exercice	11,75	11,03

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP700)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	33 047 \$	3 757 \$
Nombre de parts en circulation	2 812 083	340 508
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,46 %	2,61 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,19 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	87,18 %	5,74 %
Valeur liquidative par unité	11,75 \$	11,03 \$
Cours de clôture	11,7517 \$	11,0347 \$

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 de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

³ Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

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 UNITÉ⁸ Catégorie F (RGP703) - (en \$ par unité)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	11,07	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,23	0,07
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,17)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,15
Gains (pertes) non réalisés	0,71	1,06
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	0,87	1,23
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,02
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	0,06	0,07
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	0,06	0,09
Actif net au dernier jour de l'exercice	11,93	11,07

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (RGP703)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	29 075 \$	2 580 \$
Nombre de parts en circulation	2 437 738	233 161
Ratio des frais de gestion ¹²	1,30 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,31 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,19 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	87,18 %	5,74 %
Valeur liquidative par unité	11,93 \$	11,07 \$
Cours de clôture	11,9271 \$	11,0654 \$

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 de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

¹⁰ Les distributions ont été réinvesties en parts 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 UNITÉ¹⁵ Catégorie P (RGP708) - (en \$ par unité)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net en début d'exercice	11,07	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation		
Total des produits des activités ordinaires	0,20	0,07
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,13
Gains (pertes) non réalisés	0,75	0,98
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	1,12	1,16
Distributions		
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	0,03
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	0,06	0,07
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	0,06	0,10
Actif net au dernier jour de l'exercice	12,03	11,07

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (RGP708)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	2 792 \$	2 876 \$
Nombre de parts en circulation	232 148	259 882
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,39 %	0,36 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,41 %	0,61 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,19 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	87,18 %	5,74 %
Valeur liquidative par unité	12,03 \$	11,07 \$
Cours de clôture	12,0289 \$	11,0679 \$

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 de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

¹⁷ Les distributions ont été réinvesties en parts 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.

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 conseiller, 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 2021)

Catégories ²²	Options d'achat disponibles ²³	Services de distribution	Services de conseil en placement et services de gestion
Catégories A	Frais d'acquisition initiaux	55,6 %	44,4 %
Catégories F	Sans frais d'achat	-	100 %
Catégorie P	Sans frais d'achat	s.o.	s.o.

²² 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.

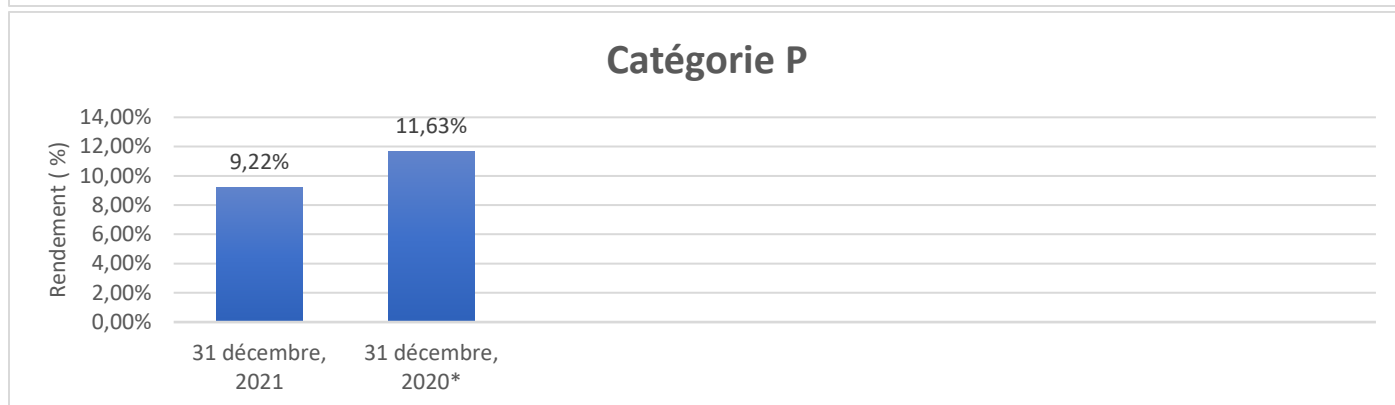
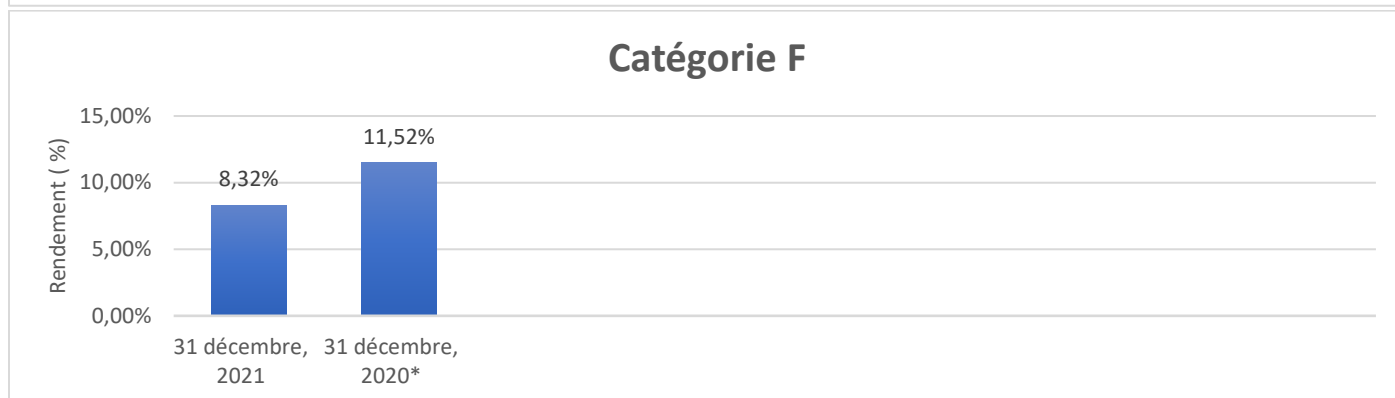
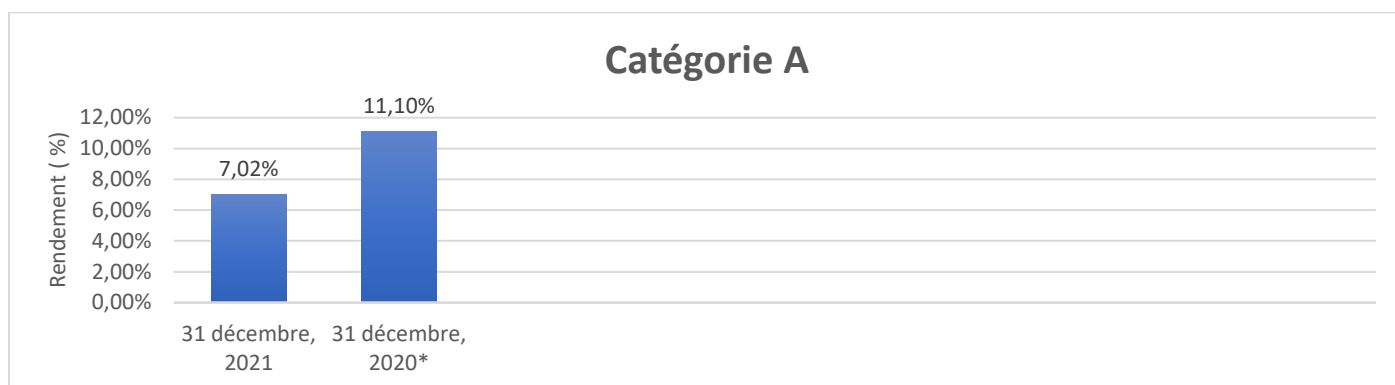
²³ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus du Fonds pour en savoir plus.

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 comptes 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 24 septembre 2020 au 31 décembre 2020.

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 ²⁴
Catégorie A	7.02 %	s.o.	s.o.	s.o.	14.85 %
Catégorie F	8.32 %	s.o.	s.o.	s.o.	16.31 %
Catégorie P	9.22 %	s.o.	s.o.	s.o.	17.18 %
Indice mixte (jusqu'au 31 décembre 2021)	12,57 %	s.o.	s.o.	s.o.	13,72 %
Indice mixte (depuis le 31 décembre 2021)	12,59 %	s.o.	s.o.	s.o.	12,64 %

Au 31 décembre 2021, le gestionnaire a ajusté l'indice de référence mixte pour tenir compte de la répartition d'actif actuelle du Fonds.

Indice mixte (jusqu'au 31 décembre 2021)	Indice mixte (depuis le 31 décembre 2021)
Cet indice mixte de référence était composé de 60% de l'indice MSCI World ESG Leaders Index (\$ CAD), de 22 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index (\$ CAD), de 6 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate \$ Index (\$ CAD), de 6 % de l'indice Bloomberg Barclays US Corporate Bond \$ Index (\$ CAD) et de 6 % de l'indice Russell FTSE 3 months US T-Bill Index (\$ CAD).	Cet indice de référence est composé de 60 % de l'indice MSCI World ESG Leaders Index (\$ CAD), de 28 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index (\$ CAD), de 3 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (\$ CAD), de 3 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (devises locales), de 3 % de l'indice ICE BofA Canada High Yield Index (\$ CAD), de 2 % de l'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (\$ CAD) et de 1 % de l'indice ICE BofA US High Yield Index (devises locales).

Définitions des indices de référence

MSCI World ESG Leaders Index - L'indice MSCI World ESG Leaders est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui offre une exposition aux entreprises affichant une performance ESG (Environnementale, Sociale et Gouvernance) élevée par rapport à leurs pairs du secteur. L'indice MSCI World ESG Leaders 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 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 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.

Indice ICE BofA Canada High Yield Index (\$ CAD) - L'indice ICE BofA Canada High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars canadiens émis sur le marché intérieur canadien. Les titres éligibles doivent avoir une notation de qualité considérée inférieure (basée sur une moyenne de Moody's, S&P et Fitch). En outre, les titres éligibles doivent

²⁴ Les Catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 24 septembre 2020.

avoir une durée résiduelle d'au moins un an jusqu'à l'échéance finale, au moins 18 mois jusqu'à l'échéance finale au moment de l'émission, un calendrier de coupon fixe et un encours minimum de 100 millions de dollars canadiens.

Indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government (\$ CAD) - L'indice Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government est un indice qui mesure la performance de la dette des marchés émergents en devise locale. La classification en tant que marché émergent est fondée sur des règles et révisée chaque année.

Indice ICE BofA US High Yield (devises locales) - L'indice ICE BofA US High Yield suit la performance des titres de créance d'entreprise de qualité inférieure en dollars américains émis publiquement sur le marché intérieur américain. Les titres éligibles doivent avoir une notation de qualité considérée inférieure (basée sur une moyenne de Moody's, S&P et Fitch), au moins 18 mois jusqu'à l'échéance finale au moment de l'émission, au moins un an restant jusqu'à l'échéance finale à la date de rééquilibrage, un barème de coupons fixe et un encours minimum de 250 millions de dollars. Les rendements de cet indice sont calculés en devises locales.

Portefeuille Greenwise Équilibré

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
RGP Impact Fixed Income Portfolio	39,78 %
iShares ESG Advanced MSCI EAFE ETF	6,73 %
iShares ESG Advanced MSCI USA ETF	6,70 %
TD Morningstar ESG International Equity Index ETF	5,27 %
Etho Climate Leadership U.S. ETF	4,41 %
Change Finance Diversified Impact US Large Cap Fossil Fuel Free ETF	4,39 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,24 %
Waters Corp.	0,70 %
American Water Works Co. Inc.	0,69 %
Severn Trent PLC	0,65 %
Cisco Systems Inc.	0,64 %
Schneider Electric SE	0,62 %
Xylem Inc.	0,62 %
Ecolab Inc.	0,62 %
Agilent Technologies Inc.	0,62 %
ABB Ltd., ADR	0,61 %
United Utilities Group PLC	0,61 %
Geberit AG, Registered	0,60 %
NVIDIA Corp.	0,60 %
Nexans SA	0,58 %
Berkeley Group Holdings PLC (The)	0,57 %
Eaton Corp. PLC	0,57 %
Red Electrica Corp. SA	0,57 %
Johnson Controls International PLC	0,56 %
General Mills Inc.	0,56 %
TOTAL	80,51 %

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Titres de participation	97,76 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,24 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	39,78 %
Technologies de l'information	13,99 %
Produits industriels	11,15 %
Services financiers	6,38 %
Soins de santé	6,20 %
Services publics	5,20 %
Consommation discrétionnaire	4,97 %
Consommation de base	3,09 %
Matériaux	2,70 %
Communication	2,41 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,24 %
Immobilier	1,81 %
Énergie	0,08 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes	32,30 %
Actions américaines	29,01 %
Actions internationales	20,34 %
Actions canadiennes	8,63 %
Obligations américaines	5,01 %
Obligations internationales	2,47 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,24 %
TOTAL	100,00 %