

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Les portefeuilles
S E C T O R W I S E^{MC}
Portefeuille Sectorwise 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'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.

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 SectorWise 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.rqpinvestments.ca ou le site de SEDAR à sedar.com

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

L'objectif de placement du portefeuille consiste à produire une combinaison de revenu et de 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 :

- 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 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, 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 6,12 % après déduction des frais et des charges, pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 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 10,82 % pour la période visée. L'indice est composé à 9 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, 31 % de l'indice S&P500 en devise canadienne, 20 % de l'indice EAFE en devise canadienne, 18 % de l'indice S&P Canada Aggregate Bond Index, 4 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, 5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devise canadienne, 5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en devise locale et de 8 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate en devise locale.

Vue d'ensemble des marchés

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 l'immobilier, des technologies, de la finance et de l'énergie qui ont le plus contribué positivement aux rendements. Les dépenses gouvernementales importantes, les négociations politiques sur d'éventuels projets d'infrastructures, mais également les bonnes performances générales des titres dits de valeurs, qui se transigent à des multiples plus faibles, expliquent en partie la surperformance de ces secteurs. À l'opposé, d'autres positions ont freiné les rendements absolus du fonds, comme ce fut le cas pour les secteurs des métaux précieux, des communications, des services publics, de la consommation et des énergies renouvelables, tous affectés négativement par la hausse des taux d'intérêt sur les marchés obligataires et la montée de l'inflation. De même, les détentions du fonds dans les obligations gouvernementales et corporatives de toute sorte ont vu leur valeur diminuer suite à la hausse des taux d'intérêt en réponse à l'augmentation anticipée des prix à la consommation.

Les facteurs ayant eu une incidence sur les rendements du fonds diffèrent quelque peu lorsqu'on analyse les performances relatives selon les mandats en gestion active qui le composent ou la taille des entreprises. En comparaison avec des indices de référence qui leur sont pertinents, ce sont principalement la sous pondération du secteur des communications ainsi que les performances des mandats orientés sur les secteurs de l'énergie mondiale et renouvelable qui ont contribué le plus en valeur ajoutée. Les titres de petite capitalisation dans le secteur des matériaux a également bien fait comparativement aux titres de plus grande capitalisation œuvrant dans les mêmes secteurs. Les gestionnaires externes du côté des revenus fixes concentrés sur les obligations corporatives canadiennes se sont eux aussi démarqués favorablement.

À l'opposé, les mandats d'actions donnés aux gestionnaires spécialisés sur le secteur financier, celui des technologies, celui de la santé, ou encore les actions exclusivement internationales ont sous-performé leur indice durant la période.

Changement au sein du portefeuille

Le gestionnaire effectue des transactions pour profiter des mouvements de marché et maintenir ses allocations entre les secteurs économiques et les mandats en gestion active ciblés. Le gestionnaire accorde aussi de l'importance aux performances démontrées par les gestionnaires externes retenus, ainsi qu'au potentiel de croissance à long terme des investissements en considérant les risques auxquels ils sont confrontés et les opportunités particulières qui pourraient se présenter.

Pour la période visée, le gestionnaire a apporté des changements au sein du portefeuille. Le mandat des obligations mondiales, géré anciennement par Franklin Templeton, a été confié à BMO Gestion d'actifs. La performance décevante et le comportement du fonds mondial d'obligations Templeton ont justifié cette décision. Toujours du côté des obligations, nous avons liquidé le FNB d'obligations canadiennes de haute qualité afin de confier la gestion de cette portion du portefeuille à Franklin Templeton via leur mandat

d'obligations essentielles plus Franklin Bissett. Le gestionnaire s'attend à ce que le nouveau fonds dégage une plus-value grâce à son expertise sur le long terme. 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 qui étaient couverts au moyen de fonds négociés en bourse. 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 du semestre, disposé des FNB couvrant les secteurs, industries et thématiques des communications, des matériaux, de la consommation, des services publics, des industriels et des énergies renouvelables. Dans la foulée, le fonds a vu ces positions recrées au moyen d'investissements sur des compagnies sélectionnées en lien avec les expositions souhaitées. Les FNB qui utilisent des critères de tendance forte sur le prix des titres triés par secteur, ont aussi été liquidés pour être remplacés par une sélection de titres de petite capitalisation sélectionnés par le gestionnaire.

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. 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.

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 916 318 \$. 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 150 479 \$.

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 PART¹ Catégorie A (RGP400) - (en \$ par part)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net en début d'exercice	12,50	10,73	9,75	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,22	0,14	0,21	0,06
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	1,46	0,18	0,14	-
Gains (pertes) non réalisés	(0,63)	1,92	0,63	(0,08)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,73	1,97	0,72	(0,05)
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	0,03
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	1,02	-	0,03	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	1,02	-	0,03	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	12,24	12,50	10,73	9,75

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie A (RGP400)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	49 182 \$	28 889 \$	15 158 \$	201 \$
Nombre de parts en circulation	4 018 349	2 311 350	1 412 110	20 614
Ratio des frais de gestion ⁵	2,37 %	2,49 %	2,48 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,37 %	2,49 %	2,48 %	2,44 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,08 %	0,18 %	2,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	82,92 %	17,47 %	10,23 %	0,02 %
Valeur liquidative par part	12,24 \$	12,50 \$	10,73 \$	9,75 \$
Cours de clôture	12,2393 \$	12,4987 \$	10,7343 \$	9,7498 \$

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 PART⁸ Catégorie F (RGP403) - (en \$ par part)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net en début d'exercice	12,79	10,86	9,76	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,22	0,14	0,20	0,04
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	1,41	0,22	0,15	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés	(0,61)	1,99	0,69	(0,20)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁹	0,84	2,20	0,90	(0,22)
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	0,03
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	1,09	-	0,04	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁰	1,09	-	0,04	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	12,64	12,79	10,86	9,76

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie F (RGP403)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹¹	17 228 \$	7 622 \$	3 744 \$	15 \$
Nombre de parts en circulation	1 363 241	596 127	344 934	1 504
Ratio des frais de gestion ¹²	1,22 %	1,35 %	1,33 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,22 %	1,35 %	1,33 %	1,39 %
Ratio des frais d'opérations ¹³	0,15 %	0,08 %	0,18 %	2,03 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁴	82,92 %	17,47 %	10,23 %	0,02 %
Valeur liquidative par action	12,64 \$	12,79 \$	10,86 \$	9,76 \$
Cours de clôture	12,6374 \$	12,7853 \$	10,8556 \$	9,7558 \$

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 PART¹⁵ Catégorie P (RGP408) - (en \$ par part)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net en début d'exercice	13,03	10,96	9,76	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits des activités ordinaires	0,23	0,15	0,20	0,04
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,75	0,17	0,15	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés	(0,82)	2,04	0,72	(0,20)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation¹⁶	1,11	2,32	1,02	(0,21)
Distributions				
Du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	0,03
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	1,02	-	0,04	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales¹⁷	1,02	-	0,04	0,03
Actif net au dernier jour de l'exercice	13,09	13,03	10,96	9,76

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES Catégorie P (RGP408)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁸	2 823 \$	3 743 \$	1 961 \$	117 \$
Nombre de parts en circulation	215 594	287 316	178 900	12 041
Ratio des frais de gestion ¹⁹	0,31 %	0,43 %	0,40 %	0,44 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,31 %	0,43 %	0,40 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations ²⁰	0,15 %	0,08 %	0,18 %	2,03 %
Taux de rotation du portefeuille ²¹	82,92 %	17,47 %	10,23 %	0,02 %
Valeur liquidative par action	13,09 \$	13,03 \$	10,96 \$	9,76 \$
Cours de clôture	13,0926 \$	13,0260 \$	10,9587 \$	9,7558 \$

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 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 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.

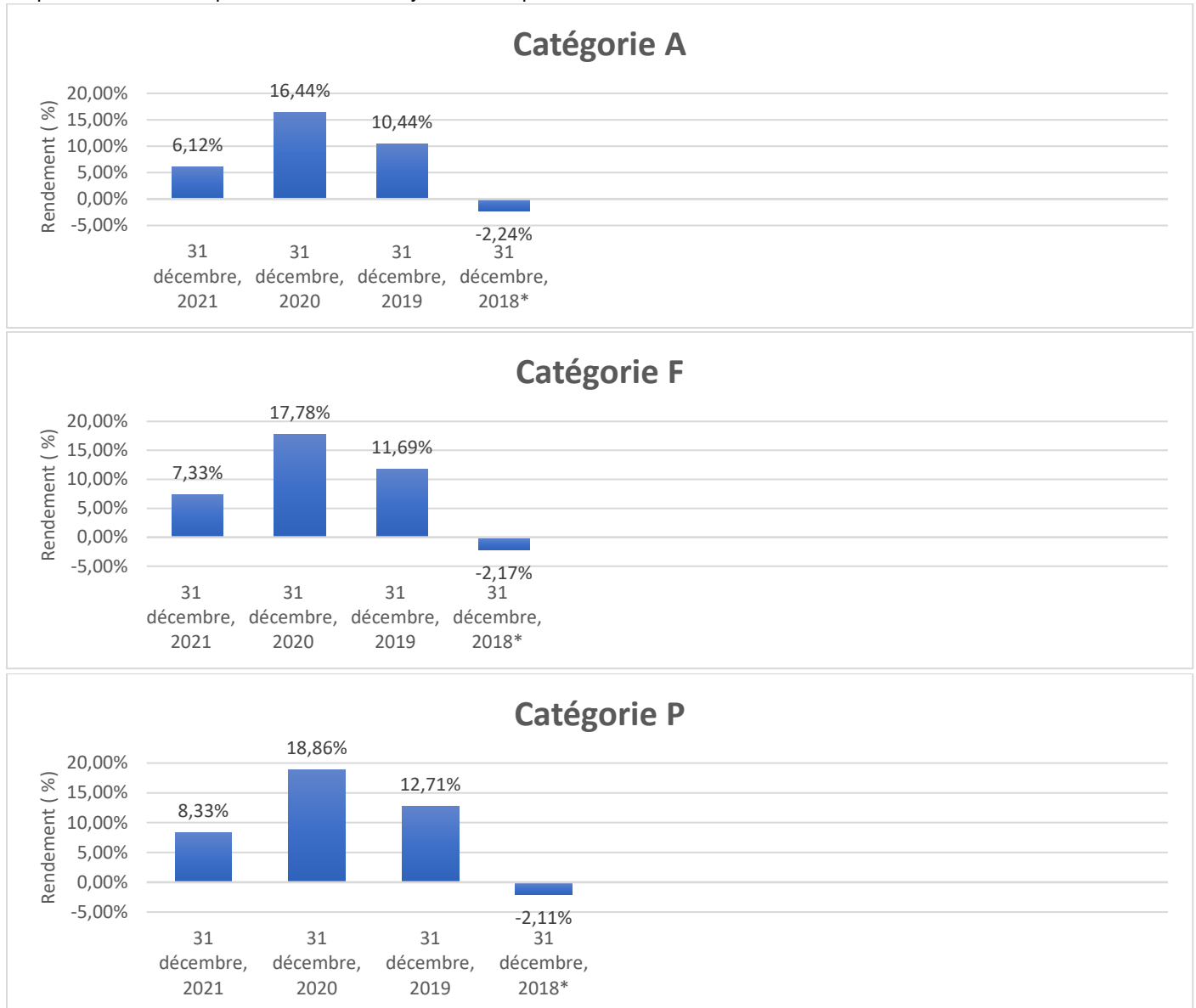
²³ D'autres frais peuvent s'appliquer. Reportez-vous au prospectus du Fonds pour en savoir plus.

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 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 04 décembre 2018 au 31 décembre 2018.

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	6,12 %	10,92 %	s.o.	s.o.	10,09 %
Catégorie F	7,33 %	12,18 %	s.o.	s.o.	11,37 %
Catégorie P	8,33 %	13,22 %	s.o.	s.o.	12,42 %
Indice mixte	10,82 %	12,14 %	s.o.	s.o.	10,97 %

Au 31 décembre 2020, le gestionnaire a remplacé l'indice de référence MSCI World par l'indice mixte suivant. Le gestionnaire est d'avis qu'un indice de référence composé de plusieurs indices, dont des indices obligataires, est mieux adapté considérant la répartition d'actif du Fonds.

L'indice mixte de référence est composé à 9 % de l'indice Canada S&P/TSX Composite, à 31 % de l'indice S&P 500, à 20 % de l'indice MSCI EAFE, à 18 % de l'indice obligataire S&P Canada Aggregate, à 4 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index, à 5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (\$ CAD), à 5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (devises locales) et à 8 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Corporate (devises locales).

Définitions des indices de référence

Indice MSCI Monde - 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.

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

²⁴ Les Catégories A, F et P du Fonds ont débuté le 4 décembre 2018.

titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents.

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 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
Canoe Bond Advantage Fund, Series 'O'	10,12 %
AGF Fixed Income Plus Fund	9,98 %
BMO Global Multi-Sector Bond Fund, Series 'I'	7,96 %
Franklin Bissett Corporate Bond Fund, Series 'O'	7,23 %
Dynamic Global Infrastructure Fund, Class 'O'	5,89 %
Dynamic Financial Services Fund	5,75 %
Franklin Bissett Core Plus Bond Fund, Series 'O'	5,14 %
CI Global Health Sciences Corporate Class	4,81 %
CI Signature Global Technology Corporate Class	4,65 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	4,45 %
Dynamic Energy Evolution Fund, Class 'O'	3,95 %
BMO Precious Metals Fund, Series 'I-NL'	3,62 %
Dynamic Global Discovery Fund, Series 'O'	3,21 %
CI Signature Global Energy Corporate Class, Class 'O'	2,04 %
Amazon.com Inc.	0,64 %
Nestlé SA, Registered	0,53 %
L'Oréal SA	0,51 %
Walmart Inc.	0,51 %
Tesla Inc.	0,37 %
Volkswagen AG, Preferred	0,36 %
EssilorLuxottica SA	0,36 %
Sony Group Corp., ADR	0,36 %
Kering	0,35 %
Pernod-Ricard SA	0,35 %
Compagnie Financière Richemont SA, Registered	0,34 %
TOTAL	83,48 %

Sommaire de la composition du portefeuille

PAR TYPE D'ACTIF	% de la valeur liquidative
Titres de participation	95,55 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	4,45 %
TOTAL	100,00 %

PAR SECTEUR	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	40,42 %
Services financiers	6,59 %
Technologies de l'information	6,50 %
Services publics	6,50 %
Produits industriels	6,40 %
Matériaux	6,31 %
Consommation discrétionnaire	6,27 %
Soins de santé	5,38 %
Consommation de base	5,38 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	4,45 %
Communication	2,63 %
Énergie	2,28 %
Immobilier	0,89 %
TOTAL	100,00 %

PAR RÉGION	% de la valeur liquidative
Actions américaines	33,23 %
Obligations canadiennes	27,93 %
Actions internationales	13,60 %
Actions canadiennes	8,30 %
Obligations américaines	6,34 %
Obligations internationales	6,15 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	4,45 %
TOTAL	100,00 %