

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

---

**ADDENDA FONDS ACCENT REVENU**

31 décembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 908-3488, en nous écrivant à 800, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2750, Montréal (Québec) H3B 1X9, en consultant notre site Web [addendacapital.com](http://addendacapital.com), en consultant le site Web de SEDAR ([sedar.com](http://sedar.com)) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

#### **Notes sur les énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le Fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives. De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux. La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur nos énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Addenda Fonds Accent Revenu (le « Fonds ») a comme objectif de placement de générer un revenu tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et en offrant un potentiel de croissance du capital, en investissant principalement dans un ensemble de titres canadiens et étrangers axés sur le revenu fixe et, dans une moindre mesure, dans des titres d'actions canadiennes et étrangères, et ce, au moyen d'une approche d'investissement durable. Ces placements peuvent être effectués par le Fonds, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans d'autres organismes de placement collectif, y compris des FNB.

La répartition stratégique de l'actif est la stratégie de placement principale à laquelle le gestionnaire a recours afin d'atteindre les objectifs de placement du Fonds. Le Fonds a une pondération cible de 65-95 % en titres à revenu fixe et titres du marché monétaire, ainsi qu'une pondération cible de 5-35 % en actions.

De plus, lors de la sélection de la majorité des titres dans lesquels le Fonds investit, le gestionnaire intégrera l'analyse de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi qu'une intendance active, ce qui inclut les activités d'engagement auprès des émetteurs et les votes par procuration.

### Risque

Au cours de la période, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est assujéti. La notation de risque du Fonds n'a pas changé au cours de la période. Ce Fonds continue de convenir aux investisseurs qui recherchent une combinaison de revenu courant et de croissance à long terme, et qui ont une faible tolérance au risque.

### Résultats

Le Fonds a été lancé le 21 mars 2022 (début des opérations le 28 mars 2022), et sa valeur liquidative était de 93 499 685 \$ au 31 décembre 2022. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

### Événements récents

Les banques centrales ont continué à relever leurs taux directeurs au cours de la deuxième moitié de 2022. La Banque du Canada a terminé l'année à 4,25 %, comparativement à une fourchette cible de 4,25 à 4,50 % pour la Réserve fédérale. Les deux banques centrales ont laissé entendre qu'elles n'avaient pas fini de resserrer leurs taux pour ce cycle. En raison du maintien d'une politique monétaire restrictive, le risque de récession augmente à mesure que 2023 avance. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés au cours du quatrième trimestre après avoir atteint les niveaux les plus élevés de l'année en octobre, grâce à l'optimisme généralisé sur les marchés à risque. L'inflation s'atténue mais pourrait être plus persistante et plus élevée que prévu, incitant les banques centrales à maintenir une politique restrictive.

La volatilité des marchés pourrait rester élevée tout au long de 2023 en raison de la hausse des taux et du resserrement des politiques monétaires, ainsi que de la baisse potentielle des bénéfices des entreprises. Les prix des produits de base, de l'énergie et de l'agriculture pourraient rester fermes, ce qui soutiendrait une grande partie des marchés boursiers au Canada, mais aurait un effet négatif sur les marges des entreprises en général.

Dans ce contexte, le Fonds a terminé la période en sous-pondérant sa composante à revenu fixe canadien en raison des craintes qu'un nouveau resserrement de la banque centrale ne fasse pression sur les taux d'intérêt. Des liquidités ont servi de coussin dans un contexte de volatilité. Il a aussi une légère exposition en titres mondiaux et à rendement élevé. Au sein de la composante actions, le Fonds était sous-pondéré en actions canadiennes, américaines et internationales.

Les investissements d'impact à revenu fixe canadiens d'Addenda comportent quatre thèmes que sont le changement climatique, le développement communautaire, l'éducation, et la santé et le bien-être. Le thème du changement climatique a représenté la majeure partie des investissements d'impact à revenu fixe canadiens d'Addenda. Les secteurs d'intérêt du thème du changement climatique comprennent l'énergie renouvelable, l'efficacité énergétique et le transport propre.

Dans le cadre de notre stratégie de transition climatique en actions, nous avons poursuivi nos échanges avec de nombreuses entreprises sur des questions de stratégie climatique. Nous avons augmenté plusieurs positions existantes qui répondaient à nos critères de transition climatique et dont les valorisations semblaient attrayantes, en plus de prendre des positions dans plusieurs nouvelles sociétés pour une plus grande diversification.

Le 31 décembre 2022, Joanne Vézina a cessé d'être membre du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds, car elle a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le CEI du Fonds a nommé Renée Piette comme membre du CEI.

### Opérations entre apparentés

Addenda Capital Inc. (« Addenda ») est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Addenda est contrôlée par Services financiers Co-operators limitée (« SFCL »), une filiale en propriété exclusive du Groupe Co-operators limitée. Addenda paie les « charges opérationnelles » (définies ci-après) du Fonds autres que les « frais liés au Fonds » (définis ci-après), en échange du paiement par le Fonds au gestionnaire de frais d'administration annuels à taux fixe à l'égard de chaque série du Fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque série du Fonds, calculé et payé de la même manière que les frais de gestion du Fonds. Les charges opérationnelles comprennent notamment : les frais d'audit et les frais juridiques, les honoraires de l'agent des transferts et de la tenue des registres, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation, les frais de garde et de dépôt, les frais liés aux services fiduciaires et les coûts liés à la préparation et à la transmission des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus du Fonds, des documents d'information continue et d'autres communications aux investisseurs.

Outre les frais d'administration, le Fonds doit également payer certains frais liés au Fonds, à savoir : les taxes (y compris, sans s'y limiter, la TPS et la TVP ou la TVH, l'impôt sur le capital, l'impôt sur le revenu et les retenues d'impôt) ; les frais bancaires, les coûts d'emprunt et les intérêts ; les frais de dissolution ; les droits de dépôt de documents exigés par la réglementation ; les frais et charges du CEI ; les charges opérationnelles engagées hors du cours normal des activités du Fonds ; les coûts pour se conformer à toute nouvelle réglementation sur les valeurs mobilières ; et les frais associés aux opérations de portefeuille, y compris les frais de courtage, et aux autres frais liés aux opérations.

# Addenda Fonds Accent Revenu

## Opérations entre apparentés (suite)

Le Fonds verse également des frais de gestion annuels à Addenda en contrepartie de ses services.

Pour de plus amples renseignements sur les frais du Fonds, veuillez vous référer à la section « Frais » du prospectus simplifié.

Addenda a établi le CEI pour le Fonds conformément aux exigences du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* afin d'examiner les conflits d'intérêts liés à la gestion des fonds d'investissement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds à l'égard de toute opération entre parties liées durant la période.

Au 31 décembre 2022, Addenda détenait 2 titres du Fonds pour une valeur de 19 \$, ce qui représentait près de 0% de la valeur liquidative du Fonds à cette date. Les opérations entre Addenda et le Fonds ont été effectuées dans le cours normal des affaires.

Au 31 décembre 2022, SFCL détenait 9 819 274 titres du Fonds pour une valeur de 93 493 235 \$, ce qui représentait 99,99% de la valeur liquidative du Fonds à cette date. Les opérations entre SFCL et le Fonds ont été effectuées dans le cours normal des affaires.

En raison de ces opérations, le Fonds peut être soumis au risque lié aux gros investisseurs, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Addenda gère ce risque afin de réduire la possibilité d'un effet négatif sur le Fonds ou sur ses investisseurs, au moyen de processus tels que l'exigence d'un préavis pour les rachats importants et les frais pour opérations importantes.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

### Actif net par part du Fonds <sup>(1)</sup>

Série A	2022* \$
Actif net, début de la période	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des revenus	0,32
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,33)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup>	(2,74)
Distributions :	
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,07)
Des dividendes	(0,03)
Des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales <sup>(3)</sup>	(0,10)
Actif net, fin de la période	9,20

### Actif net par part du Fonds <sup>(1)</sup>

Série F	2022* \$
Actif net, début de la période	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,26)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup>	(0,69)
Distributions :	
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,12)
Des dividendes	(0,04)
Des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales <sup>(3)</sup>	(0,16)
Actif net, fin de la période	9,52

\* Pour la période allant du 28 mars 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

# Addenda Fonds Accent Revenu

## Ratios et données supplémentaires

Série A	2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	2
Nombre de parts en circulation	264
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$) <sup>(4)</sup>	9,20

## Ratios et données supplémentaires

Série F	2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	93 497
Nombre de parts en circulation	9 819 275
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$) <sup>(4)</sup>	9,52

\* Pour la période allant du 28 mars 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

<sup>(1)</sup> Ces renseignements sont fournis au 31 décembre de l'année indiquée.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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'année. Plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une année, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de l'année. 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 annuels au gestionnaire du Fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du Fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le Fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des principaux services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

	Frais de gestion (%)	Gestion de placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,20	41,67	58,33
Série F	0,50	100,00	s.o.

## Rendement passé

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

# Addenda Fonds Accent Revenu

## Aperçu du portefeuille

Les investissements et les pourcentages changeront au fil du temps en raison des transactions continues dans le portefeuille et des mouvements de marché. Une mise à jour trimestrielle de l'Aperçu du portefeuille est disponible et peut être obtenue en demandant une copie à votre représentant, en contactant le gestionnaire, Addenda, au 1 866 908-3488 ou à l'adresse [fondsmutuels@addendacapital.com](mailto:fondsmutuels@addendacapital.com), ou en visitant [addendacapital.com/fr-ca](http://addendacapital.com/fr-ca) ou [sedar.com](http://sedar.com).

## 25 principaux titres

Au 31 décembre 2022

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Gouvernement du Canada, série N670, 2,250 %, 2029-12-01	13,3
2. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550 %, 2029-11-01	7,8
3. Hydro-Québec, série 20, 6,000 %, 2040-02-15	5,3
4. NEI Global Impact Bond Fund, série 1	5,0
5. NEI Global High Yield Bond Fund, série 1	3,2
6. Bons du Trésor du Canada, 2023-02-02	3,1
7. Société Financière Manuvie, 3,317 % (taux variable à partir de 2023), 2028-05-09	2,7
8. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433 %, 2031-05-14	2,3
9. Gouvernement du Canada, série M680, 1,750 %, 2053-12-01	2,1
10. Province de l'Ontario, série DMTN249, 2,150 %, 2031-06-02	2,1
11. Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	2,0
12. Brookfield Renewable Partners ULC, série 11, 4,250 % 2029-01-15	1,6
13. Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, série 83, 2,350 % 2023-06-15	1,6
14. Gouvernement du Canada, série XG49, 5,750 %, 2033-06-01	1,4
15. Coast Capital Savings Federal Credit Union, 5,000 % (taux variable à partir de 2023), 2028-05-03	1,4
16. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 2,417 % 2024-10-04	1,3
17. Financière Sun Life inc., série 2019-1, 2,380 % (taux variable à partir de 2024), 2029-08-13	1,3
18. Central 1 Credit Union, série 7, 2,391 % (taux variable à partir de 2026), 2031-06-30	1,2
19. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850 %, 2027-02-01	1,2
20. Ontario Power Generation Inc., série 3, 4,248 %, 2049-01-18	1,2
21. Brookfield Renewable Partners ULC, série 12, 3,380 % 2030-01-15	1,1
22. Hospital for Sick Children, série B, 3,416 %, 2057-12-07	1,0
23. University of Toronto, série B, 5,841 %, 2043-12-15	1,0
24. FortisBC Energy Inc., série 33, 2,540 %, 2050-07-13	1,0
25. Province de l'Ontario, série DMTN236, 2,900 %, 2049-06-02	1,0
<b>% total des 25 principaux placements</b>	<b>66,2</b>

## Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2022



