

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS D' ACTIONS DIVERSIFIÉ MONDIAL

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, en consultant le site Web de SEDAR (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.

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial (le « Fonds ») a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'actions canadiennes et étrangères, d'actions privilégiées canadiennes et, dans une moindre mesure, de titres à revenu fixe et de titres du marché monétaire et/ou dans des quasi-espèces, 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 0-20 % en titres à revenu fixe et titres du marché monétaire, ainsi qu'une pondération cible de 80-100 % 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 croissance à long terme et qui ont une tolérance faible à moyenne 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 90 318 399 \$ au 31 décembre 2022. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Événements récents

Les prévisions de bénéfices ont commencé à diminuer, comme en témoignent les révisions à la baisse modestes dans bien des secteurs. Cette situation devrait se poursuivre, car la hausse des taux freinera sans doute la demande et l'inflation aura des répercussions sur les marges et la rentabilité. Bien que la demande refoulée et l'épargne excédentaire puissent retarder le ralentissement, une nouvelle pression à la baisse sur les prévisions de bénéfices est attendue.

Malgré un mois de décembre plus faible et l'incertitude persistante, en particulier en ce qui concerne l'inflation et la trajectoire des taux d'intérêt, les marchés américains ont semblé aller largement de l'avant au cours du trimestre. L'inflation semble avoir atteint un sommet, ce qui a ravivé l'optimisme selon lequel la Réserve fédérale américaine cessera bientôt de relever les taux. Le repli généralisé a rendu les valorisations boursières plus raisonnables. Toutefois, les prévisions de bénéfices demeurent élevées. Par ailleurs, bien que les statistiques sur le commerce aient atteint de nouveaux sommets, l'économie mondiale a connu un ralentissement significatif au cours du dernier trimestre de 2022, notamment en Asie et en Europe.

En raison du resserrement de politique monétaire, taux directeur de 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.

Compte tenu des inquiétudes concernant le ralentissement des bénéfices des entreprises et le risque de nouveaux rendements négatifs, le Fonds est sous-pondéré en actions canadiennes, américaines et internationales par rapport aux indices de référence, avec une légère exposition aux actions privilégiées pour améliorer le revenu. Il est surpondéré dans sa composante totale de titres à revenu fixe. Des liquidités ont servi de coussin compte tenu de la volatilité du marché.

Au cours de la période dans la portion des actions internationales, des positions dans Terumo (Japon, appareils médicaux), Daifuku (Japon, machines industrielles) et Sika (Suisse, produits chimiques spéciaux) ont été initiées, tandis qu'Orpea (France, établissements de soins de santé) et Philips (Pays-Bas, équipements de soins de santé) ont été liquidées. Ces transactions ont été effectuées après l'évaluation des critères de transition climatique, améliorant le profil risque/rendement de l'ensemble des actifs.

Au sein de la portion en actions canadiennes, nous avons acquis des actions de plusieurs nouvelles sociétés lorsque leur évaluation semblait attrayante et qu'elles répondaient également à nos critères de transition climatique. Cameco Corp devrait bénéficier de la forte demande d'uranium. Québecor Inc. sera bien positionnée en tant que compétiteur national solide dans l'industrie canadienne du sans-fil si elle réussit à acheter les actifs de Freedom Mobile auprès de Rogers (dans le cadre d'une solution visant à permettre la conclusion de l'acquisition de Shaw Communications). Colliers International est une société immobilière de premier ordre dont les actions ont été acquises à un prix attrayant. ia Société financière est une société d'assurance solide, qui a fait ses preuves en matière de croissance rentable et qui dispose d'un capital excédentaire significatif. BCE a également été ajoutée, car nous nous attendons à ce que les bénéfices soient assez résilients, même dans un scénario économique plus faible. Nous avons réduit notre exposition à plusieurs sociétés plus sensibles au contexte économique (Air Canada, CAE et Gildan, par exemple) au cours de la période. Nous avons augmenté notre position à l'égard de la Banque de Montréal au cours de la période. La Banque affiche un profil de crédit solide, est bien capitalisée et devrait bénéficier de l'acquisition de Bank of the West récemment conclue. Cette opération a été financée en réduisant d'autres positions dans le secteur financier. Nous avons ajouté à notre position à l'égard de TC Energy (grâce à d'autres positions dans le secteur de l'énergie) en raison de la faiblesse du cours de l'action, car nous nous attendons à ce que la société procède à des ventes d'actifs pour satisfaire ses besoins de financement.

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.

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Événements récents (suite)

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^{er} 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.

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 16 \$, 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 12 718 559 titres du Fonds pour une valeur de 90 263 610 \$, ce qui représentait 99,94% 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 ⁽¹⁾

Série A	2022* \$
Actif net, début de la période	–
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des revenus	0,14
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,30)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	2,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,94
Distributions :	
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	–
Des dividendes	(0,14)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales ⁽³⁾	(0,14)
Actif net, fin de la période	9,05

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Actif net par part du Fonds ⁽¹⁾

Série F	2022* \$
Actif net, début de la période	–
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des revenus	0,13
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,17)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,79)
Distributions :	
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	–
Des dividendes	(0,07)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales ⁽³⁾	(0,07)
Actif net, fin de la période	7,10

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

⁽²⁾ 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.

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

Ratios et données supplémentaires

Série A	2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	56
Nombre de parts en circulation	6 180
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,05

Ratios et données supplémentaires

Série F	2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	90 262
Nombre de parts en circulation	12 718 560
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	7,10

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

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

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 imposables 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.

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

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	1,50	33,33	66,67
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.

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, ou en visitant addendacapital.com/fr-ca ou sedar.com.

25 principaux titres

Au 31 décembre 2022

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Bons du Trésor du Canada, 2023-02-02	3,7
2. Banque Toronto-Dominion	3,5
3. Banque Royale du Canada	2,6
4. Canadian Natural Resources Ltd.	2,3
5. Enbridge Inc.	2,1
6. WSP Global Inc.	2,0
7. Dollarama Inc.	2,0
8. Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	2,0
9. Brookfield Corp., catégorie A	1,9
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9
11. CGI Inc., catégorie A	1,8
12. Gouvernement du Canada, série N670, 2,250%, 2029-12-01	1,7
13. Microsoft Corp.	1,7
14. Apple Inc.	1,7
15. Nutrien Ltd.	1,6
16. EssilorLuxottica	1,6
17. Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
18. Compagnies Loblaw Ltée	1,5
19. Linde PLC	1,5
20. Schneider Electric SE	1,4
21. Experian PLC	1,4
22. Prudential PLC	1,4
23. Open Text Corp.	1,3
24. RELX PLC	1,3
25. TC Énergie	1,3
% total des 25 principaux placements	46,7

Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2022



