

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ACCENT REVENU

31 décembre 2023

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 2800, Montréal (Québec) H3B 1X9, en consultant notre site Web addendacapital.com, en consultant le site Web de SEDAR+ (sedarplus.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

La baisse des taux d'intérêt au dernier trimestre de 2023 et l'espoir d'une prolongation du cycle économique se sont traduits par des rendements positifs sur les principaux marchés financiers. Addenda Fonds Accent Revenu, série A a enregistré un rendement de 6,99 % pour l'année, tandis que l'indice de référence, composé à 70 % de l'indice obligatoire universel FTSE Canada, à 10 % de l'indice Bloomberg US High Yield 2 % Issuer Capped (couvert en dollars canadiens), à 10 % de l'indice composé S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 et à 5 % de l'indice MSCI EAO à rendement net (en dollars canadiens), a inscrit un rendement de 9,09 %. Le rendement du fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison d'une répartition défensive de l'actif, qui est plus élevée en liquidités et légèrement moins élevée en actions que celle de l'indice de référence en général. Toutes les catégories d'actifs sous-jacents ont ajouté de la valeur par rapport à leurs indices de référence respectifs, à l'exception des actions internationales, dont le rendement pour l'année a été inférieur. Veuillez consulter la section « Rendement passé » pour connaître le rendement par série, qui peut varier en fonction du montant des frais de gestion et des dépenses.

La durée de la portion de titres à revenu fixe a été allongée en septembre dans un contexte de hausse de taux - une décision qui a fortement contribué au rendement relatif lorsque les taux ont reculé au quatrième trimestre. Les écarts de crédit se sont resserrés au cours de l'année, et une légère surpondération des obligations provinciales et des obligations de sociétés a ajouté de

la valeur. De même, les portions en obligations mondiales et en titres à rendement élevé ont ajouté de la valeur relative.

La portion de transition climatique - actions canadiennes a progressé de 13,5 % au cours de l'année, soit 171 points de base de plus que son indice de référence. La portion de transition climatique - actions internationales a enregistré un rendement de 13,7 % au cours de l'année, soit 141 points de base de moins que son indice de référence. La portion en actions américaines a enregistré un rendement de 23,9 % au cours de l'année, soit 100 points de base de plus que son indice de référence.

Événements récents

Sur le plan économique, les banques centrales ont eu droit à de bonnes nouvelles : l'inflation a continué de baisser tout au long de l'année, et le marché du travail s'est rapproché d'un meilleur équilibre. La baisse des taux d'intérêt au dernier trimestre de 2023 et l'espoir d'une prolongation du cycle économique se sont traduits par des rendements positifs sur les principaux marchés financiers.

Les taux d'intérêt ont été extrêmement volatils sur l'ensemble de la courbe, puisqu'ils ont atteint de nouveaux sommets en octobre avant de retomber brusquement en décembre. Les rendements à court terme ont reculé davantage que les rendements à long terme, étant donné que les prix du marché reflétaient déjà des baisses de taux directeur en 2024. Le segment de la courbe 2-10 ans est resté inversé tout au long de l'année et, à la fin de la période, les rendements à 10 ans étaient inférieurs de 78 points de base aux rendements à 2 ans.

La croissance économique devrait ralentir en 2024 tout en demeurant en territoire positif dans la mesure où le marché du plein emploi soutient la demande intérieure. Dans un contexte de ralentissement de l'économie et de l'inflation, les banques centrales changent de politique et misent sur la croissance économique. La Réserve fédérale américaine a l'occasion de profiter du milieu du cycle pour abaisser les taux en milieu de 2024, tandis que la Banque du Canada se heurte au risque d'un nouveau resserrement, ce qui la forcera sans doute à maintenir des taux élevés pendant la majeure partie de l'année.

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.

Addenda Fonds Accent Revenu

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 comité d'examen indépendant (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 2023, Addenda détenait 2 titres du Fonds pour une valeur de 20 \$, 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 2023, SFCL détenait 10 067 545 titres du Fonds pour une valeur de 100 941 234 \$, ce qui représentait 99,81 % 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 et à la valeur liquidative du Fonds à la date de la transaction.

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	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,20	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des revenus	0,33	0,32
Total des charges	(0,14)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,12)	(0,33)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	0,91	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,98	(2,74)
Distributions :		
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,33)	(0,07)
Des dividendes	(0,11)	(0,03)
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,44)	(0,10)
Actif net, fin de la période	9,37	9,20

Addenda Fonds Accent Revenu

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,52	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des revenus	0,32	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,15)	(0,26)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	0,67	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,75	(0,69)
Distributions :		
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,21)	(0,12)
Des dividendes	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,24)	(0,16)
Actif net, fin de la période	10,03	9,52

* 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	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	183	2
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	19 561	264
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,46	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,46	0,07
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,37	9,20

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	100 950	93 497
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	10 067 546	9 819 275
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,82	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,82	0,80
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,03	9,52

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

⁽¹⁾ Ces informations sont fournies au dernier jour de la période comptable 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 Accent Revenu

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 :

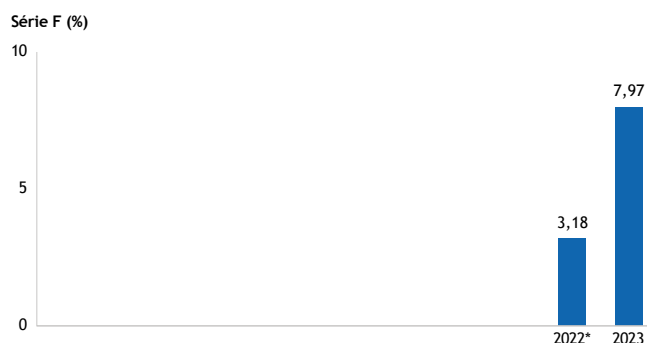
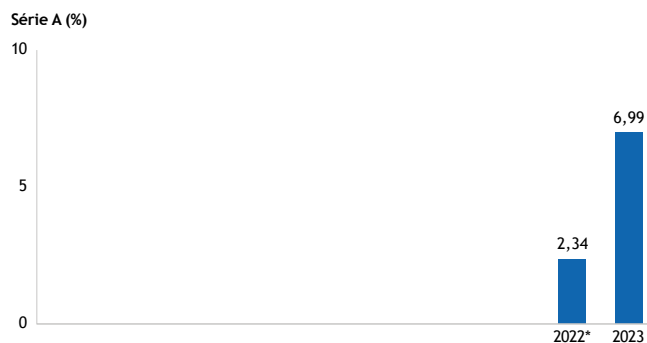
	Frais de gestion (%)	Ventilation des services	
		Gestion de placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,20	41,61	58,39
Série F	0,50	100,00	s.o.

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 mars 2022

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque exercice et illustrent la façon dont le rendement de chaque série de parts du Fonds a changé d'année en année. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait évolué au dernier jour de chaque exercice. La dernière colonne représente la performance de chaque série de parts du Fonds pour la période intermédiaire. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*
Série A	6,99	s.o.	s.o.	(0,30)
Indice de référence	9,09	s.o.	s.o.	1,80
Série F	7,97	s.o.	s.o.	0,49
Indice de référence	9,09	s.o.	s.o.	1,80

* Ou depuis la création.

Indice de référence

L'indice de référence du Fonds Addenda Accent Revenu est composé à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 10 % de l'indice Bloomberg US High Yield 2 % Issuer Capped (couvert en dollars canadiens), à 10 % de l'indice composé S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 et à 5 % de l'indice MSCI EAEO à rendement net (en dollars canadiens).

Comparaison par rapport à l'indice

Addenda Fonds Accent Revenu, série A a enregistré un rendement de 6,99 % pour l'année, tandis que l'indice de référence a inscrit un rendement de 9,09 %. Le rendement du fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison d'une répartition défensive de l'actif, qui est plus élevée en liquidités et légèrement moins élevée en actions que celle de l'indice de référence en général. Toutes les catégories d'actifs sous-jacents ont ajouté de la valeur par rapport à leurs indices de référence respectifs, à l'exception des actions internationales, dont le rendement pour l'année a été inférieur. Veuillez consulter la section « Rendement passé » pour connaître le rendement par série, qui peut varier en fonction du montant des frais de gestion et des dépenses.

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 ou sedarplus.com.

Addenda Fonds Accent Revenu

25 principaux titres

Au 31 décembre 2023

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Gouvernement du Canada, série N670, 2,250 %, 2029-12-01	10,3
2. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550 %, 2029-11-01	6,5
3. Hydro-Québec, série 20, 6,000 %, 2040-02-15	5,1
4. NEI Global Impact Bond Fund, série 1	5,0
5. Province de l'Ontario, série DMTN257, 4,050 %, 2032-02-02	3,4
6. NEI Global High Yield Bond Fund, série 1	3,3
7. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433 %, 2031-05-14	2,2
8. Ontario Power Generation Inc., série 7, 3,215 %, 2030-04-08	2,1
9. Province de Québec, série K379, 3,650 %, 2032-05-20	1,8
10. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 % 2028-08-16	1,8
11. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850 %, 2027-02-01	1,7
12. Algonquin Power Co., série 5, 4,600 %, 2029-01-29	1,6
13. Brookfield Renewable Partners ULC, série 11, 4,250 % 2029-01-15	1,6
14. Ivanhoe Cambridge II Inc., série 3, 4,994 %, 2028-06-02	1,5
15. Gouvernement du Canada, série M680, 1,750 %, 2053-12-01	1,3
16. Ontario Power Generation Inc., série 3, 4,248 %, 2049-01-18	1,3
17. Banque interaméricaine de développement, 4,600 % 2029-03-01	1,2
18. Central 1 Credit Union, série 7, 2,391 % (taux variable à partir de 2026), 2031-06-30	1,2
19. Gouvernement du Canada, série P576, 3,500 %, 2028-03-01	1,2
20. Gouvernement du Canada, série Q236, 2,750 %, 2033-06-01	1,1
21. Bons du Trésor du Canada, 2024-03-28	1,1
22. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-35, 2,800 % 2048-06-18	1,0
23. Hospital for Sick Children, série B, 3,416 %, 2057-12-07	1,0
24. FortisBC Energy Inc., série 33, 2,540 %, 2050-07-13	1,0
25. University of Toronto, série B, 5,841 %, 2043-12-15	1,0
% total des 25 principaux placements	60,3

Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2023

