

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ACCENT REVENU

30 juin 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire 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+ (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

Résultats

Au 30 juin 2023, le Fonds Addenda Accent Revenu (parts de série A) affichait un rendement de 2,34%, comparativement à 4,04% pour son indice de référence composé de : 70% Indice des obligations universelles FTSE Canada, 10% Bloomberg US High Yield 2 % Issuer Capped Index (C\$ hedged), 10% Indice composé S&P/TSX, 5% S&P 500 (CAD), et 5% MSCI EAEQ Net (CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement Passé » pour le détail des rendements par série.

À la fin de juin 2023, le Fonds surpondérait légèrement sa composante en titres à revenu fixe canadiens, avec des liquidités servant de protection défensive. Le gestionnaire continue de s'inquiéter, car un nouveau resserrement monétaire par les banques centrales pourrait exercer des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Toutefois, il pourrait aussi s'agir d'une occasion d'accroître la pondération des titres à revenu fixe. Il a également conservé une modeste pondération en titres mondiaux et en titres à rendement élevé afin d'obtenir un rendement supplémentaire. La pondération des actions privilégiées a été éliminée dans la première moitié de l'année en raison de préoccupations concernant le rendement futur. Dans la composante en actions, le Fonds a sous-pondéré les actions canadiennes, américaines et internationales, par crainte que le resserrement de la politique monétaire ralentisse l'élan économique et les bénéfices des sociétés.

Les placements en titres à revenu fixe d'impact canadiens d'Addenda Capital se concentrent sur quatre thèmes clés : les changements climatiques, le développement communautaire, l'éducation et la santé et le bien-être. Le thème de placement lié aux changements climatiques représentait la plus grande part des placements à revenu fixe d'impact canadiens d'Addenda. Le thème des changements climatiques a retenu l'attention à propos des énergies renouvelables, de l'efficacité énergétique et du transport propre. Seuls de modestes changements ont été apportés au premier semestre de 2023. Les placements du gouvernement du Canada ont été réduits, tandis que plusieurs obligations de sociétés ont été étoffées de façon opportuniste. Une nouvelle émission d'obligations durables à 5 ans d'Ivanhoe Cambridge est un exemple de nouveau placement d'impact dans le portefeuille.

Événements récents

La vigueur des données sur l'emploi et l'inflation a incité la Banque du Canada à relever son taux cible du financement à un jour de 25 points centésimaux (p. c.) pour le porter à 4,75% en juin, après avoir pris une pause de cinq mois. La Réserve fédérale américaine a également relevé les taux de 25 p. c. en mai, portant sa fourchette cible de 5,00% à 5,25%. Les deux banques centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient devoir resserrer davantage leur politique monétaire, étant donné que l'économie réelle continue de faire preuve de résilience. Les taux ont été volatils sur l'ensemble de la courbe, avec une tendance à la hausse. Les taux des obligations à 2 ans ont augmenté de plus de 50 p. c. et les taux des obligations à 10 ans sont demeurés presque inchangés, si bien que la courbe des taux à 2 ans et à 10 ans s'est inversée de 130 p. c. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés au deuxième trimestre en raison de la

forte demande des investisseurs et de performance positive des marchés boursiers. La volatilité devrait demeurer élevée sur les marchés tout au long de 2023 en raison de la hausse des taux d'intérêt et du resserrement de la politique monétaire, ainsi que de la baisse potentielle des bénéfices des sociétés.

Les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et l'industrie ont mené l'indice composé S&P/TSX au cours du trimestre. Les marchés ont défié les attentes et surmonté diverses sources d'incertitude, notamment l'inflation persistante, les hausses de taux par les banques centrales, le plafond de la dette et les faibles données économiques en provenance de Chine. Ces préoccupations ont été ignorées, car les marchés ont réagi positivement aux récents indicateurs économiques robustes, comme l'accélération de la croissance du PIB réel, les solides données sur le marché de l'habitation et la résilience de la consommation. Cependant, nous prévoyons toujours un ralentissement économique à moyen terme, ce qui entraînera probablement une nouvelle pression à la baisse sur les attentes en matière de bénéfices. Le marché canadien continue de se négocier à un niveau inférieur à la moyenne historique (15x) sur le multiple des bénéfices, reflétant les réductions de bénéfices au cours du prochain exercice en raison d'un environnement économique incertain. Nous restons toutefois prudents car les perspectives économiques restent précaires et la visibilité demeure faible.

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 Fonds Accent Revenu

Opérations entre apparentés (suite)

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 30 juin 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 30 juin 2023, SFCL détenait 9 945 603 titres du Fonds pour une valeur de 96 473 341 \$, ce qui représentait 99,92 % 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	30 juin 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,20	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des revenus	0,16	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,10)	(0,33)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	0,21	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,19	(2,74)
Distributions :		
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,17)	(0,07)
Des dividendes	—	(0,03)
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,17)	(0,10)
Actif net, fin de la période	9,25	9,20

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	30 juin 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,52	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des revenus	0,16	0,24
Total des charges	(0,05)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,08)	(0,26)
Gains (pertes) non-réalisé(e)s durant la période	0,27	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,30	(0,69)
Distributions :		
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,12)	(0,12)
Des dividendes	—	(0,04)
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,12)	(0,16)
Actif net, fin de la période	9,70	9,52

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que 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.

Addenda Fonds Accent Revenu

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	73	2
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 873	264
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,49	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,49	0,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	28,93	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,25	9,20

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	96 473	93 497
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 945 604	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⁾	28,93	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,70	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.

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	41,67	58,33
Série F	0,50	100,00	s.o.

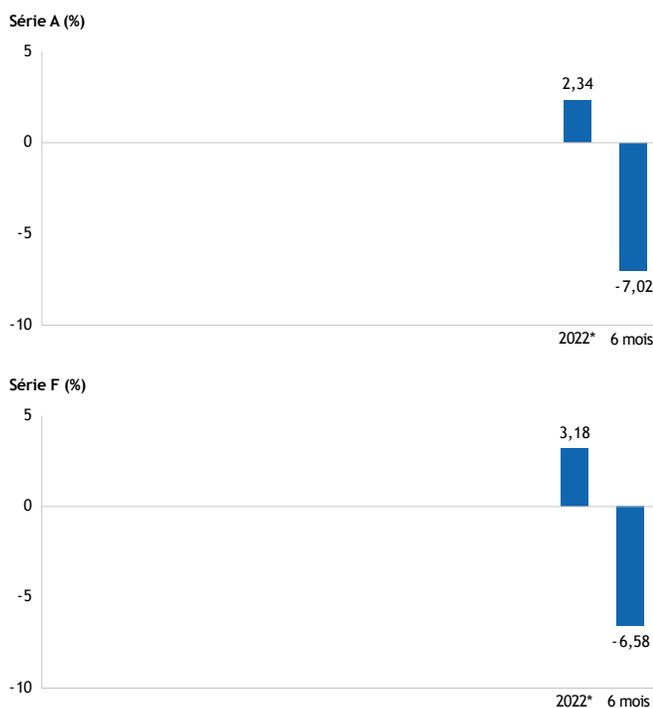
Addenda Fonds Accent Revenu

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 année financière 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 année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière. 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.

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 sedarplus.com.

25 principaux titres

Au 30 juin 2023

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Gouvernement du Canada, série N670, 2,250 %, 2029-12-01	14,4
2. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550 %, 2029-11-01	7,6
3. Hydro-Québec, série 20, 6,000 %, 2040-02-15	5,2
4. NEI Global Impact Bond Fund, série 1	5,0
5. Province de l'Ontario, série DMTN257, 4,050 %, 2032-02-02	4,7
6. NEI Global High Yield Bond Fund, série 1	3,2
7. Bons du Trésor du Canada, 2023-08-31	2,4
8. Gouvernement du Canada, série M680, 1,750 %, 2053-12-01	2,3
9. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433 %, 2031-05-14	2,2
10. Gouvernement du Canada, série P576, 3,500 %, 2028-03-01	2,2
11. Bons du Trésor du Canada, 2023-09-14	2,1
12. Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	1,9
13. Brookfield Renewable Partners ULC, série 11, 4,250 % 2029-01-15	1,6
14. Financière Sun Life inc., série 2019-1, 2,380 % (taux variable à partir de 2024), 2029-08-13	1,2
15. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 2,417 % 2024-10-04	1,2
16. Ontario Power Generation Inc., série 3, 4,248 %, 2049-01-18	1,2
17. Central 1 Credit Union, série 7, 2,391 % (taux variable à partir de 2026), 2031-06-30	1,2
18. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850 %, 2027-02-01	1,2
19. Hospital for Sick Children, série B, 3,416 %, 2057-12-07	1,1
20. Brookfield Renewable Partners ULC, série 12, 3,380 % 2030-01-15	1,0
21. FortisBC Energy Inc., série 33, 2,540 %, 2050-07-13	1,0
22. University of Toronto, série B, 5,841 %, 2043-12-15	1,0
23. Province de l'Ontario, série DMTN236, 2,900 %, 2049-06-02	1,0
24. Gouvernement du Canada, série N340, 1,500 %, 2025-04-01	1,0
25. 55 School Board Trust, série A, 5,900 %, 2033-06-02	0,9
% total des 25 principaux placements	67,8

Répartition de l'actif (%)

Au 30 juin 2023



