

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ACCENT REVENU

30 juin 2024

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.ca) 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 énoncés prospectifs. De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent par conséquent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque important 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

Addenda Fonds Accent Revenu, série A, a enregistré un rendement de 0,61 % pour le semestre clos le 30 juin 2024, tandis que l'indice de référence, composé à 70 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 10 % de l'indice Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap (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), a inscrit un rendement de 1,95 %. Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence en raison du faible rendement relatif des actions internationales et canadiennes. La répartition de l'actif a apporté de la valeur ajoutée, étant donné que le Fonds surpondérait les actions et, conséquemment, sous-pondérait les titres à revenu fixe ; cela dit, la sous-pondération des obligations à rendement élevé a nuí au rendement des titres à revenu fixe dans l'ensemble. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. 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.

À la fin de juin 2024, le Fonds sous-pondérait sa composante en titres à revenu fixe canadiens, assortie d'une modeste composante en liquidités servant de protection défensive. Il a également conservé une pondération en titres mondiaux et en titres à rendement élevé afin d'obtenir un rendement supplémentaire. Dans l'ensemble, le Fonds surpondère les actions par rapport à l'indice de référence, la surpondération la plus importante étant celle des actions américaines, suivie des actions canadiennes, et une pondération presque neutre en actions internationales. La surpondération des actions s'explique par la perspective d'une performance économique solide aux États-Unis et les effets positifs des baisses de taux par les banques centrales.

Seuls de modestes changements ont été apportés au premier semestre de 2024. Les placements du gouvernement du Canada ont été réduits, tandis que plusieurs obligations de sociétés et obligations provinciales ont été étoffées de façon opportuniste. Une nouvelle émission d'obligations à 10 ans de l'Autorité financière des Premières Nations (FNFA) est un exemple de nouveau placement d'impact dans le portefeuille. La FNFA est l'institution emprunteuse centralisée pour les Premières Nations admissibles au Canada.

Événements récents

Lors de sa réunion de juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a encore maintenu son taux directeur inchangé à 5,5 % et a déclaré qu'elle devait avoir la certitude que l'inflation se rapproche de sa cible, malgré la très faible croissance des coûts unitaires de main-d'œuvre, qui est un indicateur avancé de l'inflation. La Fed mène de loin la politique monétaire la plus restrictive parmi les pays du G7. Au Canada, la baisse des taux d'inflation a suffi à convaincre la Banque du Canada d'abaisser son taux directeur de 5,0 % à 4,75 %, malgré la pression des coûts salariaux et la faible croissance de la productivité, qui ne concordent pas avec la stabilité des prix.

Les marchés s'attendent toujours à ce que la Banque du Canada annonce deux autres baisses de taux directeur d'ici la fin de l'année, et leurs attentes envers la Fed sont semblables. Sur les marchés obligataires, les taux d'intérêt ont reculé au Canada comme aux États-Unis, compte tenu de la détérioration des

indicateurs économiques et de l'amélioration des chiffres sur l'inflation chez nos voisins du Sud. Grâce à ces baisses de taux, les marchés boursiers américains ont atteint de nouveaux sommets, tandis que le marché canadien a tiré de l'arrière vers la fin du trimestre, en partie à cause de la baisse des prix des produits de base.

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 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 30 juin 2024, SFCL détenait 10 190 018 titres du Fonds pour une valeur de 101 974 565 \$, ce qui représentait 98,99 % 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 et à la valeur liquidative du Fonds à la date de la transaction.

Par conséquent, 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.

Addenda Fonds Accent Revenu

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 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,37	9,20	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,16	0,33	0,32
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,02)	(0,12)	(0,33)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,05	0,91	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,12	0,98	(2,74)
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,07)	(0,33)	(0,07)
Des dividendes	—	(0,11)	(0,03)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,07)	(0,44)	(0,10)
Actif net, fin de la période	9,36	9,37	9,20

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	10,03	9,52	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,16	0,32	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,04)	(0,15)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,02	0,67	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,10	0,75	(0,69)
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,12)	(0,21)	(0,12)
Des dividendes	—	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,12)	(0,24)	(0,16)
Actif net, fin de la période	10,01	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 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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	1 029	183	2
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	109 950	19 561	264
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,51	1,46	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,51	1,46	0,07
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,01	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	36,55	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,36	9,37	9,20

Addenda Fonds Accent Revenu

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	101 983	100 950	93 497
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	10 190 019	10 067 546	9 819 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,83	0,82	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charges (%)	0,83	0,82	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,55	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,01	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 du Fonds 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 :

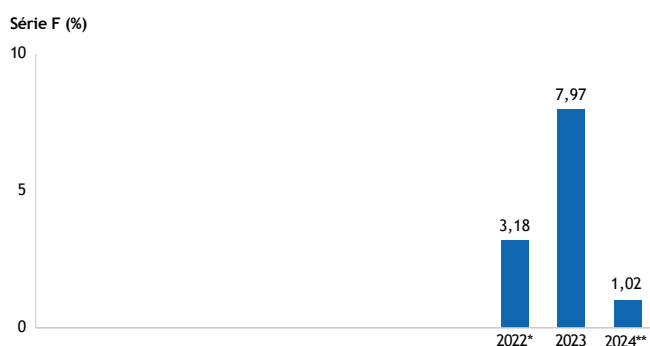
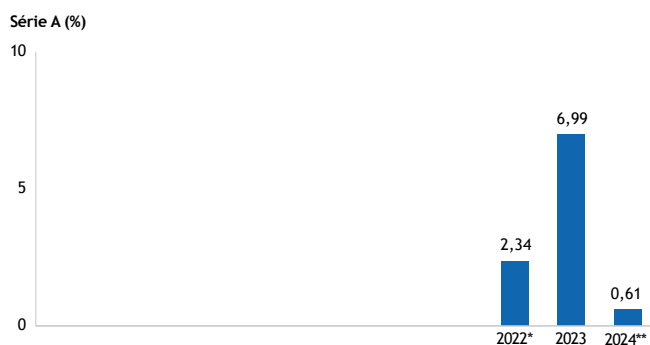
	Frais de gestion (%)	Ventilation des services	
		Gestion de placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,20	41,67	58,33
Série F	0,50	100,00	s. o.

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. Toutefois, 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

** Rendement pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

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 série à l'autre, notamment en raison de la date de début des opérations de chaque série et des différents niveaux de frais.

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, ou en visitant addendacapital.com ou sedarplus.ca.

25 principaux titres

Au 30 juin 2024

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	4,9
2. Hydro-Québec, série 20, 6,000%, 2040-02-15	4,7
3. Province de l'Ontario, série G77, 2,650%, 2025-02-05	4,0
4. Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	3,3
5. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550%, 2029-11-01	3,3
6. Gouvernement du Canada, 3,500%, 2034-03-01	2,7
7. Gouvernement du Canada, série N670, 2,250%, 2029-12-01	2,5
8. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433%, 2031-05-14	2,2
9. Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série 90, 1,800% 2024-12-15	2,1
10. Gouvernement du Canada, 2,750%, 2055-12-01	2,1
11. Ontario Power Generation Inc., série 7, 3,215%, 2030-04-08	2,1
12. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475% 2028-08-16	1,8
13. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850%, 2027-02-01	1,7
14. Algonquin Power Co., série 5, 4,600%, 2029-01-29	1,6
15. Brookfield Renewable Partners ULC, série 11, 4,250% 2029-01-15	1,5
16. Ivanhoé Cambridge II Inc., série 3, 4,994%, 2028-06-02	1,4
17. Gouvernement du Canada, série N597, 2,000%, 2032-06-01	1,4
18. Province de Québec, Série K379, 3,650%, 2032-05-20	1,4
19. Province de l'Ontario, série DMTN257, 4,050%, 2032-02-02	1,3
20. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-35, 2,800% 2048-06-18	1,3
21. Banque interaméricaine de développement, 4,600% 2029-03-01	1,2
22. Central 1 Credit Union, série 7, 2,391% (taux variable à partir de 2026), 2031-06-30	1,2
23. Ontario Power Generation Inc., série 3, 4,248%, 2049-01-18	1,2
24. Hospital For Sick Children, série B, 3,416%, 2057-12-07	1,0
25. FortisBC Energy Inc., série 33, 2,540%, 2050-07-13	0,9
% total des 25 principaux placements	52,8

Répartition de l'actif (%)

Au 30 juin 2024

