

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ACCENT REVENU

30 juin 2025

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 2800, 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 élaborons 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 d'exploitation

Addenda Fonds Accent Revenu, série A, a enregistré un rendement de 1,70% pour le semestre clos le 30 juin 2025, tandis que l'indice de référence, 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), a inscrit un rendement de 3,22%.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence en raison du rendement inférieur du volet de portefeuilles d'actions sous-jacents. La répartition de l'actif a légèrement pesé sur le rendement au premier trimestre en raison d'un positionnement défensif. Cette situation s'est toutefois inversée au deuxième trimestre, qui s'est terminé par une surpondération des actions canadiennes et américaines aux effets positifs. 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 et des dépenses.

Le rendement du volet d'obligations n'a été inférieur que de 1 point de base à celui de l'indice de référence. Au cours de la période, les rendements ont augmenté, et la courbe s'est accentuée. Portés par la décision des marchés de compenser le risque souverain par une prime d'échéance, les taux à long terme ont progressé plus rapidement que les taux à court terme. Compte tenu de la hausse des rendements au cours de la période, la durée du portefeuille a été allongée, ce qui a nui au rendement. Les facteurs qui ont le plus contribué au rendement sont la surpondération des obligations de sociétés et la sélection des titres de différents secteurs. Les écarts de crédit ont terminé le premier semestre en baisse après avoir atteint un sommet au cours de la période, ce qui a contribué au rendement supérieur des obligations à rendement élevé et des obligations mondiales par rapport aux obligations canadiennes en général.

La portion en actions canadiennes a tiré de l'arrière par rapport à son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matières de base. Les actions américaines ont elles aussi accusé un retard par rapport à l'indice de référence, compte tenu de la sélection des titres dans le secteur des soins de santé.

Événements récents

Les incertitudes liées aux droits de douane ont causé de la volatilité tout au long du premier semestre. En effet, les commentaires et les annonces contradictoires ont semé le doute chez les investisseurs et les stratégies quant à l'ampleur et à la portée de ces droits, une fois qu'ils seraient appliqués. D'autres événements se sont ajoutés au lot, dont la montée des tensions au Moyen-Orient, qui a débouché sur une guerre, le dévoilement par l'administration américaine du « Big Beautiful Bill », un projet de loi sur les dépenses publiques, et la décision de Moody's de retirer aux États-Unis leur note AAA. Malgré des signes d'une poursuite de la croissance au Canada et d'une nouvelle accélération des mesures de l'inflation à court terme, la Banque du Canada (BdC) a abaissé son taux de 50 points de base, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed), plus prudente, a maintenu le resserrement de son taux du financement à un jour, qui est resté à 4,5%.

Compte tenu de nos perspectives économiques actuelles et de nos estimations des rendements attendus pour les principales

catégories d'actifs, nous continuons de trouver des occasions intéressantes dans les actions. Malgré leur rendement attendu plus modeste, les titres à revenu fixe demeurent un élément important sur le plan de la diversification du portefeuille. En ce qui concerne les actions, nous privilégions actuellement les marchés américains et canadiens par rapport aux marchés internationaux, notamment parce que les actions européennes ont fait belle figure depuis le début 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.

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 2025, SFCL détenait 10 451 634 titres du Fonds pour une valeur de 110 729 837\$, ce qui représentait 97,59% de la valeur liquidative du Fonds à cette date.

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⁾

	30 juin 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Série A				
Actif net, début de la période	9,84	9,37	9,20	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,17	0,33	0,33	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,14	0,13	(0,12)	(0,33)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	(0,04)	0,48	0,91	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,19	0,79	0,98	(2,74)
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,09)	(0,16)	(0,33)	(0,07)
Des dividendes	—	—	(0,11)	(0,03)
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,09)	(0,16)	(0,44)	(0,10)
Actif net, fin de la période	9,91	9,84	9,37	9,20

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

	30 juin 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Série F				
Actif net, début de la période	10,51	10,03	9,52	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,17	0,34	0,32	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,15	0,05	(0,15)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	(0,07)	0,44	0,67	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,21	0,74	0,75	(0,69)
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,13)	(0,22)	(0,21)	(0,12)
Des dividendes	—	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,13)	(0,25)	(0,24)	(0,16)
Actif net, fin de la période	10,59	10,51	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.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	2 737	1 804	183	2
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	276 097	183 430	19 561	264
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,50	1,52	1,46	0,07
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	1,50	1,52	1,46	0,07
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,02	0,02	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	51,88	71,61	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	9,91	9,84	9,37	9,20

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	110 730	108 504	100 950	93 497
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	10 451 635	10 321 880	10 067 546	9 819 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,80	0,83	0,82	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	0,80	0,83	0,82	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,02	0,02	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,88	71,61	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,59	10,51	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 :

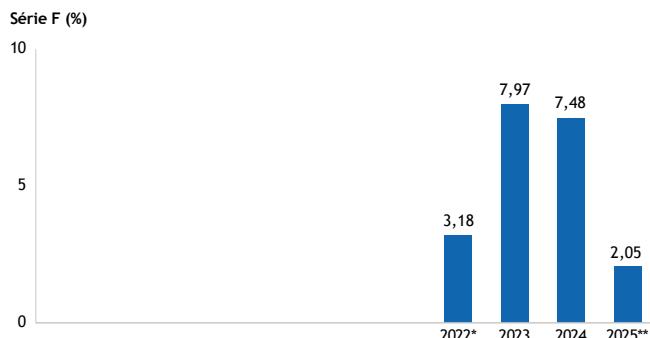
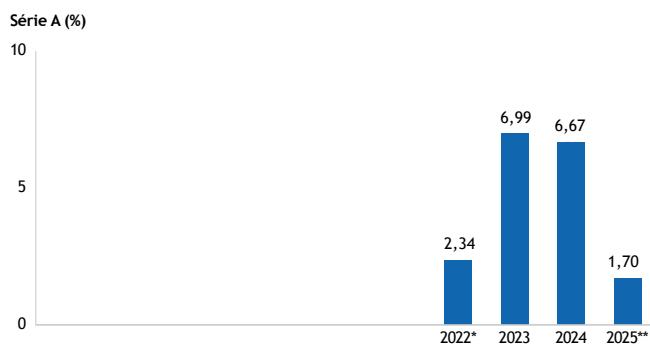
	Ventilation des services		
	Frais de gestion (%)	Gestion de placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,20	41,67	58,33
Série F	0,50	100,00	N/A

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 2025

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.

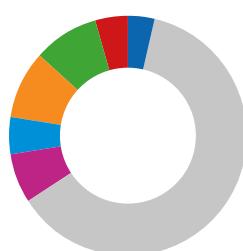
25 principaux titres

Au 30 juin 2025

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2034-03-01	5,1
2. NEI Global High Yield Bond Fund, série I	4,9
3. NEI Global Impact Bond Fund, série I	4,7
4. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850 %, 2027-02-01	4,2
5. Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2032-03-01	3,7
6. Hydro-Québec, série 20, 6,000 %, 2040-02-15	3,5
7. Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-06-01	3,4
8. Hydro-Québec, série JQ, 4,000 %, 2055-02-15	3,3
9. Province de l'Ontario, 4,100 %, 2054-10-07	2,4
10. Province de l'Ontario, série DMTN257, 4,050 %, 2032-02-02	2,2
11. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433 %, 2031-05-14	2,1
12. Ontario Power Generation Inc., série 7, 3,215 %, 2030-04-08	2,0
13. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 % 2028-08-16	1,7
14. Ivanhoé Cambridge II Inc., série 3, 4,994 %, 2028-06-02	1,4
15. Bons du Trésor du Canada, 2025-07-30	1,3
16. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550 %, 2029-11-01	1,3
17. Banque de Nouvelle-Écosse, 3,836 % (taux variable à partir de 2029), 2030-09-26	1,3
18. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-35, 2,800 % 2048-06-18	1,1
19. Banque interaméricaine de développement, 4,600 % 2029-03-01	1,1
20. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 4,400 % 2033-05-10	1,0
21. Province de l'Ontario, série DMTN228, 2,900 %, 2046-12-02	1,0
22. Hospital for Sick Children, série B, 3,416 %, 2057-12-07	0,9
23. Financière Sun Life inc., série 2024-1, 5,120 % (taux variable à partir de 2031), 2036-05-15	0,9
24. University of Toronto, série B, 5,841 %, 2043-12-15	0,8
25. 55 School Board Trust, série A, 5,900 %, 2033-06-02	0,8
% total des 25 principaux placements	56,1

Répartition de l'actif (%)

Au 30 juin 2025



■ Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
■ Revenu fixe canadien	62,2
■ Revenu fixe mondial	6,7
■ Rendement élevé	5,0
Total du revenu fixe et du marché monétaire	77,7
■ Actions canadiennes	9,0
■ Actions américaines	9,1
■ Actions internationales	4,2
Total des actions	22,3

