

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS D' ACTIONS DIVERSIFIÉ MONDIAL

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 d'actions Diversifié Mondial, série A, a enregistré un rendement de 5,50 % pour l'année, tandis que l'indice de référence, composé à 40 % de l'indice composé S&P/TSX, à 30 % de l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) et à 30 % de l'indice MSCI EAEO à rendement net (en dollars canadiens), a inscrit un rendement de 11,08 %. Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison du piètre rendement des stratégies d'actifs sous-jacentes. Les catégories d'actions canadiennes, américaines et internationales ont toutes accusé un retard par rapport à leurs indices de référence respectifs. La répartition de l'actif a apporté de la valeur ajoutée grâce à la surpondération des actions américaines. 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 détenait une modeste composante en liquidités, qui servait de protection défensive. Par rapport à l'indice de référence, le Fonds avait une surpondération en actions américaines, ainsi qu'une légère sous-pondération en actions canadiennes et internationales. La surpondération des actions américaines s'explique par la perspective d'une performance économique solide aux États-Unis et les effets positifs des baisses de taux par la banque centrale.

La portion en actions américaines a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Le rendement inférieur est attribuable à la sélection des titres, tout particulièrement dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels et des services financiers. Parmi les titres qui ont le plus freiné le rendement figure celui de Global Payments (traitement des opérations et des paiements). La forte liquidation de son titre fait suite à la publication de résultats trimestriels essentiellement conformes aux attentes du marché, mais exempts de perspectives précises. La société a l'intention d'organiser une journée des investisseurs cet automne et profitera de l'occasion pour donner de plus amples renseignements sur sa stratégie et ses perspectives.

En ce qui concerne la répartition sectorielle, les secteurs des soins de santé et des matières de base ont le plus pesé sur le rendement, qui a été partiellement compensé par l'énergie et l'immobilier.

La portion de transition climatique - actions internationales a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services financiers et des matières de base, dont l'effet a été partiellement compensé par de petites contributions sectorielles, notamment du côté de la consommation discrétionnaire.

En ce qui concerne la sélection des titres, le secteur des produits industriels a fortement contribué au rendement, mais son effet a été effacé par les piètres résultats des placements dans les soins de santé et les technologies de l'information. Le secteur des produits industriels comptait plusieurs titres qui ont fait belle figure, dont Nidec et Schneider (composants et équipements électriques), dont les placements figurent parmi les principaux contributeurs au rendement absolu et relatif. Les deux sociétés ont inscrit de bons résultats en 2024, qui font suite à d'excellents bénéfices et à une exposition favorable aux tendances en matière de développement durable.

Parmi les autres facteurs qui ont pesé sur le rendement figure la piètre performance des actions japonaises, qui sont à la traîne de l'indice général et des autres régions pour le trimestre.

La portion de transition climatique - actions canadiennes a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Les placements dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base ont généré de bons rendements et produit de la valeur ajoutée au cours de la période. Les titres de Dollarama et de Loblaw ont particulièrement bien contribué au rendement. La sous-pondération des services publics a également eu des effets positifs, car le secteur a tiré de l'arrière par rapport au reste du marché. Le marché canadien est resté à la traîne de l'indice S&P, qui a enregistré de bons rendements reposant sur une poignée de secteurs au premier semestre de 2024.

Notre positionnement dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement pour la période, car nos positions dans Open Text et CGI Inc. n'ont pas fait belle figure. Dans le secteur des services financiers, Brookfield Corporation et la Société Financière Manuvie ont inscrit de bons résultats, mais leur apport a été compensé par les placements dans la Banque de Montréal et La Banque Toronto-Dominion, qui ont reculé, respectivement, en raison de piètres résultats trimestriels et de craintes liées à la réglementation et aux litiges.

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.

L'indice composé S&P/TSX a été malmené au cours du deuxième trimestre, et la plupart des secteurs ont reculé. Les secteurs les plus durement touchés sont ceux des soins de santé, de l'immobilier et des technologies de l'information. Le secteur des matières de base a fait belle figure depuis le début de l'année, porté par la vigueur des actions de métaux de base et de métaux précieux, tandis que les actions liées au bois d'œuvre ont continué de tirer de l'arrière. L'or a atteint un nouveau sommet. Les secteurs des matières de base et de l'énergie sont ceux qui ont le mieux fait grâce à la vigueur des prix des produits de base. En revanche, les secteurs des télécommunications et de l'immobilier ont inscrit des rendements inférieurs. Le marché canadien est resté à la traîne de l'indice S&P 500, qui a enregistré de bons rendements reposant sur une poignée de secteurs au premier semestre.

L'approche de placement du gestionnaire de portefeuille en ce qui concerne les actions américaines et internationales est axée sur le long terme et structurée de manière à profiter de la sous-valorisation de sociétés de haute qualité. La philosophie et le processus de placement sont axés sur des thèmes de croissance durable dont peuvent profiter les acteurs mondiaux comptant d'excellents avantages concurrentiels et des équipes de direction solides. Le gestionnaire de portefeuille tient compte des facteurs ESG dans chaque aspect de l'analyse fondamentale et investit dans une foule de thèmes de croissance pour rehausser la résilience par la diversification. Le gestionnaire de portefeuille

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

continue d'évaluer les sources de préoccupation qui touchent encore les activités des sociétés et reste à l'affût des occasions d'améliorer le profil risque-rendement du portefeuille.

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 12 957 302 titres du Fonds pour une valeur de 109 933 640 \$, ce qui représentait 99,44 % 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.

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	10,11	9,05	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,13	0,22	0,14
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,01	(0,06)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,40	1,15	2,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,44	1,12	1,94
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,02)	(0,07)	—
Des dividendes	—	(0,10)	(0,14)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,02)	(0,17)	(0,14)
Actif net, fin de la période	10,65	10,11	9,05

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	8,04	7,10	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,09	0,17	0,13
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	(0,01)	(0,05)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,44	1,00	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,48	1,05	(0,79)
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,04)	(0,01)	—
Des dividendes	—	(0,09)	(0,07)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,04)	(0,10)	(0,07)
Actif net, fin de la période	8,48	8,04	7,10

* 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⁾	630	178	56
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	59 139	17 587	6 180
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,81	1,81	0,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,81	1,81	0,09
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,05	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	10,52	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,65	10,11	9,05

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	109 928	103 690	90 262
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	12 957 303	12 889 252	12 718 560
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,83	0,83	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,83	0,83	0,92
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,05	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	10,52	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	8,48	8,04	7,10

* 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.

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 (%)	Ventilation des services	
		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.

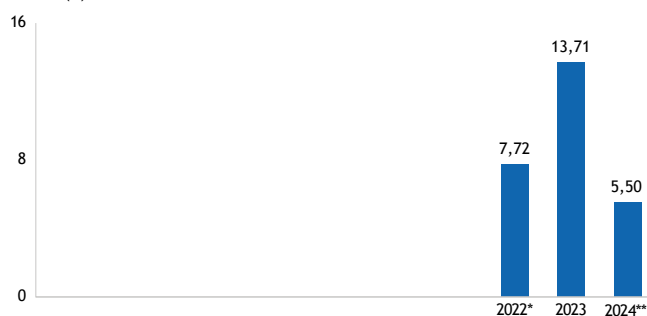
Rendement passé

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.

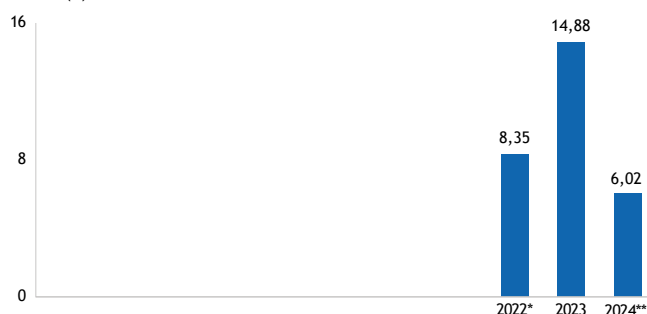
Le rendement passé de chaque série de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A (%)



Série F (%)



* 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.

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. Broadcom Inc.	2,9
2. Microsoft Corp.	2,7
3. Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
4. Brookfield Corp., catégorie A	2,2
5. Banque Royale du Canada	2,2
6. Apple Inc.	2,1
7. Banque Toronto-Dominion	2,0
8. Alphabet Inc., catégorie C	2,0
9. Wheaton Precious Metals Corp.	1,9
10. Experian PLC	1,8
11. Schneider Electric SE	1,8
12. RELX PLC	1,8
13. EssilorLuxottica	1,7
14. Canadien Pacifique Kansas City Ltée	1,7
15. SAP SE	1,7
16. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
17. Enbridge Inc.	1,5
18. Capgemini SE	1,5
19. Banque de Montréal	1,5
20. Coca-Cola HBC AG	1,5
21. Shopify Inc., catégorie A	1,4
22. Dollarama Inc.	1,4
23. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,4
24. Compagnies Loblaw Ltée	1,3
25. CGI Inc., catégorie A	1,3
% total des 25 principaux placements	45,4

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Répartition de l'actif (%)

Au 30 juin 2024

