

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS D' ACTIONS DIVERSIFIÉ MONDIAL

30 juin 2026

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 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 d'exploitation

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial, série A, a enregistré un rendement de 6,65 % pour la période close le 30 juin 2026, 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 EAO à rendement net (en dollars canadiens), a inscrit un rendement de 12,86 %. Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres au sein de ses stratégies d'actions, qui a causé un écart par rapport à leurs indices de référence respectifs. Au cours du premier semestre, le Fonds a élargi son volet d'actions canadiennes, qui ont mieux fait que les autres indices boursiers.

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.

Plombée par la sélection des titres, le volet en actions américaines a tiré de l'arrière au cours du premier semestre de 2026. Du côté des technologies de l'information, certains titres en portefeuille comptent parmi ceux qui ont le plus nui au rendement. Les excellents résultats de certaines sociétés de semi-conducteurs, tout particulièrement les titres liés à la mémoire, ont en effet dépassé ceux des titres en portefeuille liés à ce secteur. Les titres du Fonds liés aux données et à l'analyse, dont des actions des secteurs des produits industriels, des services financiers et de soins de santé, ont également pesé sur le rendement. La répartition sectorielle a eu un effet essentiellement neutre sur le rendement relatif.

La portion de transition climatique - actions internationales a tiré de l'arrière au premier semestre de 2026, plombée par la sélection des titres, et ce, malgré la solide contribution des titres en portefeuille liés aux semi-conducteurs. Cependant, certains titres du secteur du secteur des technologies de l'information, notamment dans les logiciels d'application et les services de consultation, ont particulièrement nui au rendement relatif. Le secteur des soins de santé a également pesé sur le rendement en raison de pressions sur le matériel et les services de santé. La répartition sectorielle a contribué au rendement pour la période, notamment du côté des technologies de l'information (surpondération), des services de communication (sous-pondération) et de l'immobilier (sous-pondération).

La portion de transition climatique - actions canadiennes a accusé du retard au cours du premier semestre. Ce résultat s'explique en grande partie par le positionnement sectoriel, la sous-pondération de l'énergie et la surpondération des matériaux (notamment des titres aurifères) ayant nui au rendement. De plus, le rendement a souffert de la surpondération de la société de services immobiliers Colliers International (-33,9 % en raison des craintes liées à la désintermédiation par l'IA). Ces effets ont été en partie contrebalancés par le positionnement favorable dans les services de communication (Québecor ayant inscrit +32,6 %) et les technologies (qui ont fléchi au premier trimestre).

Événements récents

Au Canada, la demande intérieure reste solide grâce à la vigueur des salaires élevés, à l'épargne des particuliers, à la croissance du crédit et à la baisse des taux d'intérêt. La Banque du Canada (BdC) est restée en position d'attente, tentant de concilier les risques liés aux pressions sur les prix de l'énergie, aux perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales et aux incertitudes en matière de politique commerciale qui planent sur les négociations entourant l'AEUMC. Compte tenu des pressions sous-jacentes en matière d'inflation liées aux salaires et à la faiblesse de la productivité, ainsi que des mesures de relance inhérentes à la politique déjà accommodante de l'institution, le seuil justifiant une baisse du taux directeur est élevé, et ce, même si l'inflation demeure supérieure à la cible de la BdC. L'entrée en fonction de Kevin Warsh ouvre un nouveau chapitre à la Réserve fédérale américaine (Fed). Le nouveau président s'est rapidement engagé à maintenir la stabilité des prix et à gérer l'inflation. Il a également évoqué une réduction des indications prospectives et des analyses à l'égard des indicateurs servant à surveiller l'évolution de l'inflation. Le récent fléchissement des prix de l'énergie a contribué à réduire le risque de dérapage des attentes en matière d'inflation à long terme. La juste valeur des rendements a augmenté sous l'effet combiné des facteurs d'inflation et du regain de volatilité des taux. Les marchés d'actions sont soutenus par les dépenses en immobilisations liées à l'IA, la persistance de la croissance sous-jacente des bénéfices et la solidité des perspectives pour l'avenir.

L'indice MSCI EAO (en dollars canadiens) a inscrit 13,3 % au premier semestre de 2026, portée par une forte reprise au deuxième trimestre. Le secteur des technologies de l'information est celui qui a affiché le meilleur rendement, à +58,0 %, grâce à la vigueur des sociétés de semi-conducteurs, bien que la hausse se soit limitée à la seconde moitié de la période. Le secteur de l'énergie a également fait belle figure, fort d'un rendement de 20,0 %. Sa tenue très solide pour le premier trimestre a été en partie contrebalancée par le rendement négatif au deuxième trimestre, lorsque les cours pétroliers ont baissé à la suite d'un apaisement des incertitudes géopolitiques. Parallèlement à l'atténuation des craintes liées à l'inflation, le moral des consommateurs est remonté au cours de la seconde moitié de la période, ce qui n'a pas empêché le secteur de la consommation discrétionnaire de rester en territoire négatif à -4,4 %, malgré un deuxième trimestre positif.

L'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a inscrit 14,1 % au premier semestre de 2026 grâce à de solides gains au deuxième trimestre, qui ont plus que compensé un premier semestre autrement faible. Les secteurs des produits industriels (+24,4 %) et des technologies de l'information (+23,9 %) sont ceux qui ont le mieux fait, portés par la forte demande de semi-conducteurs et la demande liée à l'intelligence artificielle. Malgré un recul au deuxième trimestre, le secteur de l'énergie a lui aussi affiché un solide rendement dans l'ensemble et terminé le premier semestre de 2026 en hausse de +23,8 %. Les secteurs des services financiers (+2,3 %) et de la consommation discrétionnaire (+2,7 %) ont accusé un retard par rapport à l'indice global, malgré une forte reprise durant la seconde moitié de la période, lorsque de vives inquiétudes liées à l'inflation ont eu raison des rendements en début d'année.

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Le TSX a enregistré +11,2 % au premier semestre de 2026, notamment grâce au secteur de l'énergie (principalement au premier trimestre), qui a profité de la remontée des cours pétroliers à la suite de l'attaque conjointe des États-Unis et d'Israël contre l'Iran et du rendement solide des actions liées aux infrastructures énergétiques. La vigueur du secteur des services financiers s'est principalement manifestée au deuxième trimestre ; elle a été alimentée par les rendements des actions de banques et de compagnies d'assurance vie, et ces dernières ont continué de connaître une forte croissance des bénéfices et du rendement des capitaux propres tout en affichant une solide situation financière. La force de ces deux grands secteurs a suffi à stimuler le rendement de l'indice. La plupart des autres secteurs ont tiré de l'arrière par rapport au reste du marché. Le secteur de la technologie a accusé un retard important au cours du premier semestre et inscrit un rendement négatif, ce qui témoigne de la pression sur les actions du secteur des logiciels dans le contexte des préoccupations liées à l'IA.

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 2026, SFCL détenait 10 931 822 titres du Fonds pour une valeur de 115 449 880 \$, ce qui représentait 98,53 % 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.

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 2026 \$	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	12,68	11,84	10,11	9,05	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,13	0,22	0,21	0,22	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,23)	(0,19)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,11	0,86	0,16	(0,06)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,71	0,59	1,58	1,15	2,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,82	1,42	1,72	1,12	1,94
Distributions :					
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,07)	—
Des dividendes	—	(0,02)	—	(0,10)	(0,14)
Des gains en capital	—	(0,61)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,02)	(0,64)	(0,02)	(0,17)	(0,14)
Actif net, fin de la période	13,50	12,68	11,84	10,11	9,05

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	30 juin 2026 \$	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,90	9,45	8,04	7,10	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,10	0,19	0,17	0,17	0,13
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés(e)s durant la période	0,09	0,77	0,08	(0,05)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,57	0,40	1,32	1,00	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,71	1,26	1,48	1,05	(0,79)
Distributions :					
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,05)	—	—	(0,01)	—
Des dividendes	—	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,07)
Des gains en capital	—	(0,74)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,05)	(0,83)	(0,08)	(0,10)	(0,07)
Actif net, fin de la période	10,56	9,90	9,45	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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	1 723	1 503	857	178	56
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	127 654	118 606	72 362	17 587	6 180
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,84	1,79	1,82	1,81	0,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	1,84	1,79	1,82	1,81	0,09
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,03	0,08	0,07	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	12,95	24,98	27,39	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	13,50	12,68	11,84	10,11	9,05

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	115 450	107 701	122 904	103 690	90 262
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	10 931 823	10 880 750	13 009 440	12 889 252	12 718 560
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,84	0,80	0,82	0,83	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	0,84	0,80	0,82	0,83	0,92
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,03	0,08	0,07	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	12,95	24,98	27,39	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,56	9,90	9,45	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 impossibles 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.

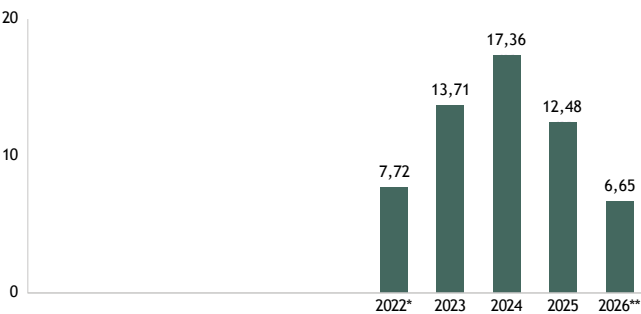
Rendement passé

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.

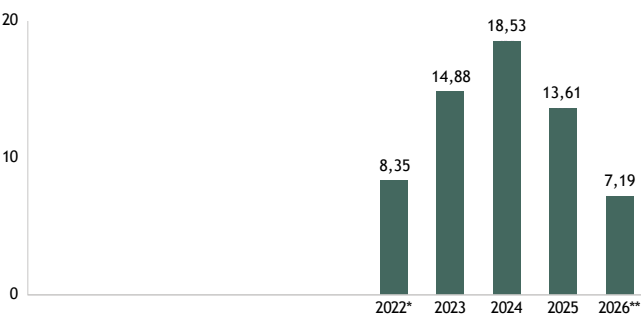
Le rendement passé de chaque série de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A (%)



Série F (%)



* Début des opérations le 28 mars 2022

** Rendement pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

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

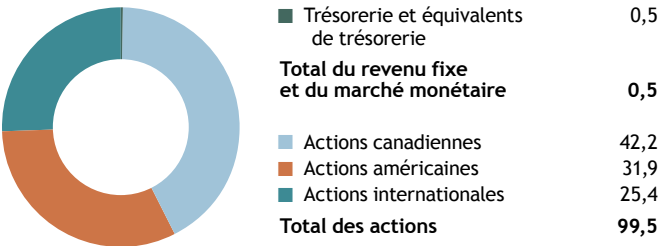
Au 30 juin 2026

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. Banque Toronto-Dominion	3,2
2. Banque Royale du Canada	3,2
3. Alphabet Inc., catégorie C	2,5
4. Banque de Montréal	2,4
5. Apple Inc.	2,2
6. Brookfield Corp., catégorie A	2,2
7. Broadcom Inc.	2,1
8. Enbridge Inc.	2,0
9. Shopify Inc., catégorie A	1,9
10. Banque de Nouvelle-Écosse	1,7
11. NVIDIA Corp.	1,7
12. Microsoft Corp.	1,7
13. Canadian Pacific Kansas City Ltd.	1,6
14. Corporation TC Énergie	1,6
15. Canadian Natural Resources Ltd.	1,5
16. Cameco Corp.	1,5
17. ASML Holding N.V.	1,5
18. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,4
19. Amazon.com Inc.	1,4
20. Amphenol Corp., catégorie A	1,4
21. Agnico Eagle Mines Ltd.	1,3
22. Finning International Inc.	1,3
23. ING Groep N.V.	1,3
24. F5 Inc.	1,2
25. Kinross Gold Corp.	1,2
% total des 25 principaux placements	45,0

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

Répartition de l'actif (%)

Au 30 juin 2026



Autres renseignements importants

En mai 2026, le niveau de risque d'Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial a augmenté, passant de faible à moyen à moyen. L'organisme de réglementation a reçu un avis de changement important et un communiqué de presse a été publié. Aucun changement aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion d'Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial n'a été apporté dans la foulée du nouveau niveau de risque.

