

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL

31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds 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

Objectif et stratégies de placement

Addenda Fonds Équilibré Mondial (le « Fonds ») a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme et de générer du revenu de dividendes et d'intérêts, en investissant principalement dans des titres d'actions canadiennes et étrangères ainsi que dans des titres à revenu fixe, et ce, au moyen d'une approche d'investissement durable. Ces placements peuvent être effectués par le Fonds, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans d'autres organismes de placement collectif, y compris des FNB.

La répartition stratégique de l'actif est la stratégie de placement principale à laquelle le gestionnaire a recours afin d'atteindre les objectifs de placement du Fonds. Le Fonds a une pondération cible de 20-60 % en titres à revenu fixe et en titres du marché monétaire, ainsi qu'une pondération cible de 40-80 % en actions.

De plus, lors de la sélection de la majorité des titres dans lesquels le Fonds investit, le gestionnaire intégrera l'analyse de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi qu'une intendance active, ce qui inclut les activités d'engagement auprès des émetteurs et les votes par procuration.

Risque

Au cours de la période, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est assujéti. La notation de risque du Fonds n'a pas changé au cours de la période. Ce Fonds continue de convenir aux investisseurs qui recherchent une combinaison de revenu courant et de croissance à long terme, et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque.

Résultats d'exploitation

Addenda Fonds Équilibré Mondial, série A, a enregistré un rendement de 12,23 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, tandis que l'indice de référence, composé à 30 % de l'indice obligataire universelle FTSE Canada, à 10 % de l'indice Bloomberg US High Yield 2 % Issuer Capped (couvert en dollars canadiens), à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 15 % de l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) et à 15 % de l'indice MSCI EAEO à rendement net (en dollars canadiens), a inscrit un rendement de 15,69 %. Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence en raison des faibles résultats de l'ensemble des catégories d'actions par rapport à leurs indices de référence respectifs et de la sous-pondération des obligations à rendement élevé. De façon générale, la répartition de l'actif, qui comprenait une surpondération des actions, a été un contrepond positif. 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 décembre 2024, le Fonds sous-pondérait sa composante en titres à revenu fixe canadiens. Il a également conservé une pondération en titres mondiaux et en titres à rendement élevé afin de rehausser le rendement. Dans l'ensemble, le Fonds surpondère les actions par rapport à l'indice de référence, la surpondération la plus importante étant celle des actions canadiennes, suivie des actions américaines, et une pondération presque neutre en actions internationales.

La portion de titres à revenu fixe a apporté beaucoup de valeur ajoutée par rapport à l'indice de référence pour 2024. Cet apport est principalement attribuable à la surpondération des obligations de sociétés et à la sélection des titres, la stratégie à revenu fixe ayant maintenu une position de duration proche de l'indice de référence. Le Fonds a participé à de nouvelles émissions triées sur le volet qui présentaient des valorisations attrayantes dans la catégorie des obligations durables. Dans cette optique, il a augmenté ses placements dans les titres de l'Autorité financière des Premières Nations, diverses obligations vertes provinciales et plusieurs émissions d'énergie renouvelable et de services publics.

Plombée par la sélection des titres, la portion en actions américaines a tiré de l'arrière au cours de l'année. Les positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication, des produits industriels et des technologies de l'information sont celles qui ont le plus nui au rendement. L'un des titres qui ont le plus freiné le rendement est Nike (consommation discrétionnaire), dont l'action a été malmenée en 2024 dans un contexte où l'entreprise cherche à redresser ses activités, notamment en remplaçant son chef de la direction. En ce qui concerne la répartition sectorielle, les soins de santé, les services de communication et les matières de base ont le plus nui au rendement, mais leurs effets ont été partiellement compensés 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. Malgré les bienfaits de la sélection des titres, cette portion a inscrit un rendement inférieur en raison de la répartition sectorielle. Les secteurs des services financiers, de la consommation de base et des matières de base sont ceux qui ont le plus nui au rendement, mais les secteurs des produits industriels et de l'énergie ont partiellement contrebalancé cet effet. En ce qui concerne la sélection de titres, les placements dans le secteur des services financiers ont le plus nui au rendement, mais leur effet a été partiellement contrebalancé par les titres de la consommation de base (Coca-Cola Hellenic ; boissons gazeuses et non alcoolisées) et des technologies de l'information (SAP ; logiciels d'application), qui comptaient parmi les titres du portefeuille ayant connu le meilleur rendement.

La portion de transition climatique – actions canadiennes a enregistré un rendement inférieur au cours de l'année. Les secteurs de la consommation de base, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire ont ajouté de la valeur, tout particulièrement les positions dans Loblaw (+49,2 %), TC Énergie (+51,4 %), Cameco (+29,3 %) et Dollarama (+47,3 %). Nos positions dans les secteurs des technologies, des matières de base et des produits industriels ont tiré de l'arrière. La sélection des titres des technologies a été entravée par la surpondération d'OpenText et de CGI Inc., qui ont été à la traîne des autres actions du secteur.

Événements récents

La Réserve fédérale américaine (Fed) a continué d'assouplir sa politique monétaire en réduisant la fourchette cible de son taux directeur de 25 points de base (pb) en novembre et en décembre. La Banque du Canada (BdC) est allée encore plus loin en abaissant son taux directeur de 50 pb à deux reprises. Le taux directeur a terminé le trimestre à 3,25 %. Stimulés par des données économiques solides et la victoire des Républicains aux élections américaines, les taux obligataires ont poursuivi la tendance haussière entamée au début du trimestre. Toutefois, la hausse des taux canadiens a été freinée en décembre par la hausse du taux de chômage et l'annonce de tarifs douaniers de 25 % sur les exportations canadiennes vers les États-Unis.

Depuis le début de l'année, l'indice composé S&P/TSX a inscrit un excellent rendement de +21,7 %, soutenu par la vigueur des gains dans les secteurs des technologies de l'information (+38 %), des services financiers (+30 %), de l'énergie (+24 %) et des matières de base (+21 %). La bonne tenue du secteur des matières de base est attribuable aux actions aurifères. Les résultats de l'or sont en effet nettement supérieurs à ceux des autres produits de base.

L'indice MSCI EAEO a inscrit un rendement de 13,2 % en 2024. Les secteurs ont inscrit des rendements très variés, les plus élevés étant du côté des services financiers (+31,9 %) et des services de communication (+21,2 %), les moins élevés étant ceux des matières de base (-5,0 %) et de l'énergie (-2,4 %).

Le Fonds continuera de surpondérer les actions canadiennes et américaines, ce qui sera contrebalancé par une sous-pondération des titres à revenu fixe par rapport à l'indice de référence. La sous-pondération des liquidités et des titres à revenu fixe est maintenue en raison de nos prévisions haussières concernant le marché des actions. Le rendement des actions et des titres de créances de sociétés devrait profiter de la stabilité des prévisions de bénéfices tout au long de 2025. Nous continuons à surpondérer les actions américaines, en raison de nos perspectives économiques positives, ainsi que les actions canadiennes, en raison de leurs valorisations plus attrayantes.

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 31 décembre 2024, SFCL détenait 10 609 379 titres du Fonds pour une valeur de 115 946 718 \$, ce qui représentait 97,11 % 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 Équilibré Mondial

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	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,85	9,06	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,30	0,28	0,21
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,13	(0,10)	(0,51)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	1,11	0,88	1,58
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,33	0,88	1,26
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,06)	(0,08)	(0,05)
Des dividendes	(0,02)	(0,08)	(0,10)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,08)	(0,16)	(0,15)
Actif net, fin de la période	10,97	9,85	9,06

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,82	8,97	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,29	0,27	0,20
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,05	(0,10)	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	1,06	0,96	(0,71)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,30	1,04	(0,85)
Distributions :			
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,10)	(0,05)
Des dividendes	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,19)	(0,19)	(0,13)
Actif net, fin de la période	10,93	9,82	8,97

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent 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	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	3 447	339	77
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	314 055	34 398	8 521
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,81	1,82	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,81	1,82	0,06
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,04	0,03	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	41,92	34,60	39,65
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,97	9,85	9,06

Addenda Fonds Équilibré Mondial

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	115 946	102 293	91 601
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	10 609 380	10 418 426	10 213 018
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,82	0,83	0,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,82	0,83	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,03	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,92	34,60	39,65
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,93	9,82	8,97

* 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 :

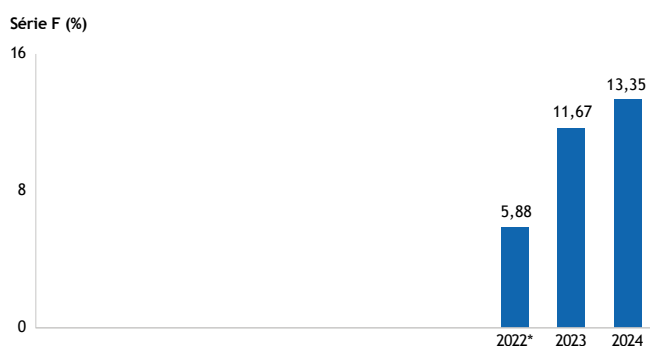
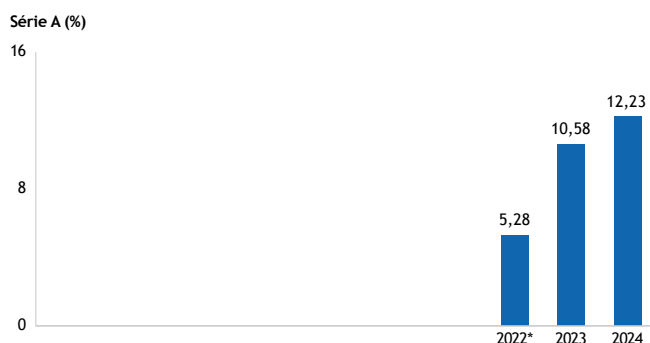
	Frais de gestion (%)	Ventilation des services	
		Gestion de placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,50	33,33	66,67
Série F	0,50	100,00	s. o.

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 (%)



* Début des opérations le 28 mars 2022.

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 Équilibré Mondial

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*
Série A	12,23	s.o.	s.o.	4,97
Indice de référence	15,69	s.o.	s.o.	7,68
Série F	13,35	s.o.	s.o.	5,86
Indice de référence	15,69	s.o.	s.o.	7,68

* Ou depuis la création.

Indice de référence

L'indice de référence du Fonds Addenda Équilibré Mondial est composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 10 % de l'indice Bloomberg US High Yield 2 % Issuer Capped (couvert en dollars canadiens), à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 15 % de l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) et à 15 % de l'indice MSCI EAEO à rendement net (en dollars canadiens).

Comparaison par rapport à l'indice

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

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 31 décembre 2024

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. NEI Global High Yield Bond Fund, série 1	4,7
2. NEI Global Impact Bond Fund, série 1	4,4
3. Brookfield Corp., catégorie A	2,4
4. Banque Royale du Canada	2,0
5. Shopify Inc., catégorie A	2,0
6. Canadian Natural Resources Ltd.	1,8
7. Wheaton Precious Metals Corp.	1,8
8. Province de l'Ontario, série G77, 2,650%, 2025-02-05	1,8
9. Broadcom Inc.	1,7
10. Hydro-Québec, série 20, 6,000%, 2040-02-15	1,6
11. Gouvernement du Canada, 3,500%, 2034-03-01	1,6
12. Enbridge Inc.	1,6
13. Banque Toronto-Dominion	1,5
14. Banque de Montréal	1,4
15. Hydro-Québec, série JQ, 4,000%, 2055-02-15	1,4
16. Canadian Pacific Kansas City Ltd.	1,3
17. Microsoft Corp.	1,3
18. Apple Inc.	1,3
19. Corporation TC Énergie	1,2
20. Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
21. Dollarama Inc.	1,1
22. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,1
23. WSP Global Inc.	1,1
24. Alphabet Inc., catégorie C	1,0
25. Les Compagnies Loblaw ltée	1,0
% total des 25 principaux placements	43,3

Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2024

