

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS ACCENT REVENU

31 décembre 2025

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 Accent Revenu (le « Fonds ») a comme objectif de placement de générer un revenu tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et en offrant un potentiel de croissance du capital, en investissant principalement dans un ensemble de titres canadiens et étrangers axés sur le revenu fixe et, dans une moindre mesure, dans des titres d'actions canadiennes et étrangères, 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 65-95 % en titres à revenu fixe et titres du marché monétaire, ainsi qu'une pondération cible de 5-35 % 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 faible tolérance au risque.

Résultats d'exploitation

Addenda Fonds Accent Revenu, série A, a enregistré un rendement de 4,49 % pour l'exercice clos le 31 décembre 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 7,42 %. Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection de titres dans le cadre de nos stratégies d'actions, qui a plombé leur rendement par rapport à leurs indices de référence respectifs. De plus, un changement défensif dans la répartition de l'actif en mars a nui au rendement du Fonds, car les marchés ont fortement rebondi au deuxième trimestre après l'atténuation des incertitudes entourant les menaces tarifaires de l'administration américaine, en avril. La répartition de l'actif s'est orientée vers une surpondération des actions canadiennes en juillet, ce qui s'est avéré une source de valeur positive au second semestre.

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.

La portion de titres à revenu fixe a offert un rendement nettement supérieur au cours de l'année, principalement grâce au crédit. Les écarts de crédit se sont considérablement resserrés et les émissions d'obligations de sociétés ont atteint un niveau record en 2025. Le Fonds était surpondéré en ce qui a trait au crédit de sociétés canadiennes et à l'entité émettrice Ontario Power Generation dans le secteur des infrastructures. Les taux à moyen et à long terme ont été plus élevés au cours de l'année, ce qui a nui au rendement global, le Fonds se trouvant en position légèrement longue par rapport à l'indice de référence.

Événements récents

La dynamique du marché du travail au Canada a surpris les investisseurs en se révélant plus résistante que prévu, affichant une forte création d'emplois au quatrième trimestre. À la lumière de cette dynamique, qui se conjugue à une croissance des salaires supérieure à 3 %, la BdC a été contrainte de reconnaître que les taux directeurs étaient probablement à un niveau neutre, voire au-delà. Lors de leurs réunions d'octobre, la BdC et la Fed ont toutes deux réduit leurs taux directeurs de 25 points de base, mais la première a décidé de marquer une pause tandis que la seconde a procédé à une nouvelle baisse de 25 points de base en décembre. Les solides résultats publiés au cours du trimestre et la politique monétaire accommodante des banques centrales ont contribué à maintenir le goût du risque et ont soutenu le rendement du marché des actions.

L'indice obligataire universel FTSE Canada a inscrit un rendement de 2,64 % en 2025 (en dollars canadiens). Même si les taux d'intérêt ont varié au courant de l'année à l'intérieur d'une fourchette donnée, ils ont terminé l'année à un niveau élevé, ce qui a plombé le rendement général de l'indice. Ce facteur a toutefois été amplement contrebalancé par un contexte de forte demande pour les titres de créance, les investisseurs ayant été attirés par les rendements globaux attrayants offerts sur le marché. Les titres de créance des sociétés ont connu un rendement particulièrement intéressant à cet égard. L'indice des obligations universelles de sociétés BBB FTSE Canada a ainsi inscrit un rendement de 5,14 %. Sur le plan sectoriel, les communications (+5,46 %) et l'immobilier (+5,33 %) ont fait belle figure et se sont démarqués en tant que secteurs ayant connu le meilleur rendement en 2025.

L'indice MSCI EAEO a inscrit un rendement de 25,1 % en 2025 (en dollars canadiens). Ce rendement est attribuable aux secteurs des services financiers (+45,6 %), des services publics (+39,6 %) et des produits industriels (+30,8 %). Ces bons résultats sont principalement imputables aux actions des banques et de la défense, qui ont réagi positivement aux baisses des taux d'intérêt et aux tensions géopolitiques. Aucun secteur n'a enregistré de rendement négatif en 2025.

L'indice S&P 500 a affiché un rendement de 12,4 % en 2025 (en dollars canadiens) grâce aux services de communication (+27,3 %), aux technologies de l'information (+18,2 %) et aux produits industriels (+13,8 %), qui ont fait belle figure. Alphabet a été le principal contributeur dans le secteur des services de communication, tandis que le secteur des technologies de l'information a pu maintenir son élan grâce au domaine de l'intelligence artificielle.

Addenda Fonds Accent Revenu

L'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement total impressionnant de +31,7% en 2025 grâce à une forte reprise dans le secteur des matières de base, plus particulièrement les actions liées à l'or et aux métaux précieux, ainsi que dans le secteur financier, les banques inscrivant de solides résultats.

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 2025, SFCL détenait 9 634 181 titres du Fonds pour une valeur de 103 823 719 \$, ce qui représentait 96,33% 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	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	9,84	9,37	9,20	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,35	0,33	0,33	0,32
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,15	0,13	(0,12)	(0,33)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,13	0,48	0,91	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,47	0,79	0,98	(2,74)
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,17)	(0,16)	(0,33)	(0,07)
Des dividendes	(0,01)	—	(0,11)	(0,03)
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,18)	(0,16)	(0,44)	(0,10)
Actif net, fin de la période	10,09	9,84	9,37	9,20

Addenda Fonds Accent Revenu

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Série F	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022* \$
Actif net, début de la période	10,51	10,03	9,52	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,36	0,34	0,32	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,20	0,05	(0,15)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,06	0,44	0,67	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,53	0,74	0,75	(0,69)
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(0,25)	(0,22)	(0,21)	(0,12)
Des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,28)	(0,25)	(0,24)	(0,16)
Actif net, fin de la période	10,78	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 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 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	3 957	1 804	183	2
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	392 182	183 430	19 561	264
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,49	1,52	1,46	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,49	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⁾	96,45	71,61	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,09	9,84	9,37	9,20

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁽¹⁾	103 824	108 504	100 950	93 497
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	9 634 182	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 renoncations 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⁾	96,45	71,61	54,79	66,62
Valeur liquidative nette par part (\$)	10,78	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.

Addenda Fonds Accent Revenu

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.

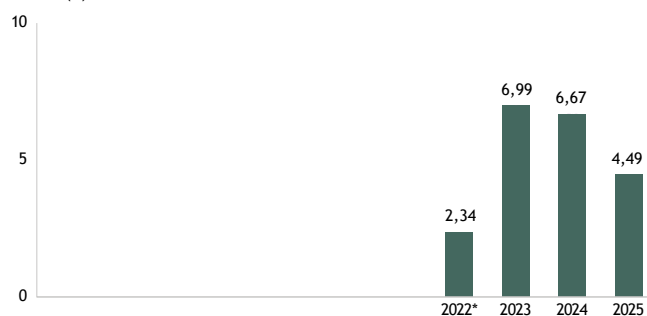
Rendement passé

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.

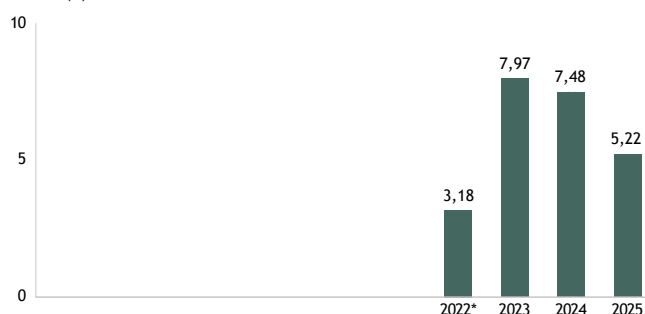
Le rendement passé de chaque série de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A (%)



Série F (%)



* 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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*
Série A	4,49	6,04	s. o.	2,79
Indice de référence	7,42	8,22	s. o.	4,95
Série F	5,22	6,89	s. o.	3,57
Indice de référence	7,42	8,22	s. o.	4,95

* Ou depuis la création.

Indice de référence

L'indice de référence du Fonds Addenda Accent Revenu est 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 (en dollars canadiens) et à 5 % 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.

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.

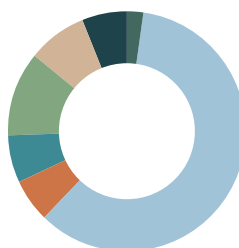
25 principaux titres

Au 31 décembre 2025

Titre	% de la valeur liquidative nette
1. NEI Global High Yield Bond Fund, série I	6,3
2. Province de l'Ontario, 3,650 %, 2034-02-03	3,3
3. NEI Global Impact Bond Fund, série I	2,9
4. Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2032-03-01	2,6
5. Hydro-Québec, série 19, 6,500 %, 2035-02-15	2,5
6. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2034-03-01	2,1
7. Province de l'Ontario, série DMTN257, 4,050 %, 2032-02-02	2,0
8. Bons du Trésor du Canada, 2026-02-25	1,8
9. Ontario Power Generation Inc., série 7, 3,215 %, 2030-04-08	1,8
10. Province de l'Ontario, série DMTN251, 1,550 %, 2029-11-01	1,8
11. Hydro-Québec, série 20, 6,000 %, 2040-02-15	1,7
12. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2056-12-01	1,6
13. Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série 125 3,450 %, 2035-03-15	1,5
14. Banque de Nouvelle-Écosse, 3,836 %, (taux variable à partir de 2029), 2030-09-26	1,5
15. Ivanhoé Cambridge II Inc., série 3, 4,994 %, 2028-06-02	1,4
16. Province de l'Ontario, série DMTN244, 1,850 %, 2027-02-01	1,4
17. Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 %, 2028-08-16	1,2
18. Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-06-01	1,2
19. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-35, 2,800 % 2048-06-18	1,2
20. Banque interaméricaine de développement, 4,600 %, 2029-03-01	1,2
21. Province de l'Ontario, 4,100 %, 2054-10-07	1,1
22. Lower Mattagami Energy L.P., série 21-1, 2,433 %, 2031-05-14	1,1
23. Financière Sun Life inc., série 2024-1, 5,120 %, (taux variable à partir de 2031), 2036-05-15	1,0
24. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 4,400 % 2033-05-10	0,9
25. Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série 129, 2,850 % 2030-12-15	0,9
% total des 25 principaux placements	46,0

Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2025



Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Revenu fixe canadien	59,9
Revenu fixe mondial	5,8
Rendement élevé	6,4
Total du revenu fixe et du marché monétaire	74,6
Actions canadiennes	11,4
Actions américaines	8,0
Actions internationales	6,0
Total des actions	25,4

