

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

ADDENDA FONDS D' ACTIONS DIVERSIFIÉ MONDIAL

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 d'actions Diversifié Mondial (le « Fonds ») a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres composés d'actions canadiennes et étrangères, d'actions privilégiées canadiennes et, dans une moindre mesure, de titres à revenu fixe et de titres du marché monétaire et/ou dans des équivalents de trésorerie, 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 0-20 % en titres à revenu fixe et titres du marché monétaire, ainsi qu'une pondération cible de 80-100 % 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 croissance à long terme et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque.

Résultats d'exploitation

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial a enregistré un rendement de 12,48 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 24,25 %. 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 nuí au 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. Une modeste composante en liquidités et une sous-pondération des actions internationales ont pesé sur le rendement global tout au long de l'année.

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, la portion en actions américaines a tiré de l'arrière au cours de l'année. Ce sont les secteurs des soins de santé, des services financiers et des technologies de l'information (Adobe) qui ont le plus nuí au rendement relatif. Cette situation a été partiellement contrebalancée par la contribution positive du secteur des services de communication (Alphabet), qui a enregistré un très bon rendement en 2025, clôturant l'année en hausse de 65 % en monnaie locale. La répartition sectorielle a eu une très modeste incidence positive sur le rendement global.

La portion de transition climatique - actions internationales a affiché un faible rendement au cours de l'année, lequel est attribuable à la sélection des titres. Les titres des secteurs des produits industriels (données et analytique) et des matières de base (ingrédients, gaz industriels) sont ceux qui ont le plus nuí au rendement relatif. Le secteur des soins de santé a quant à lui contribué positivement, avec deux des principaux contributeurs au rendement relatif dans ce secteur. Du côté des services financiers, c'est une sous-pondération qui a eu l'incidence la plus importante, compte tenu de son solide rendement en 2025.

La portion de transition climatique – actions canadiennes a enregistré un rendement inférieur au cours de l'année. Si le secteur des communications (Québecor inc. +70 %) et la sous-pondération du secteur des services publics ont ajouté de la valeur, celle-ci a été complètement effacée par les résultats à la traîne dans les secteurs des matières de base et des technologies de l'information en raison de la sélection des titres désavantageuse. Agnico Eagle (+110 %) et Franco-Nevada Corp ont enregistré de solides résultats, mais sont restées à la traîne par rapport aux autres actions aurifères. Le fait de ne pas détenir de titres de Celestica Inc. (+206 %) et, à l'inverse, de détenir des actions de plusieurs sociétés de logiciels qui ont été vendues en raison de la menace posée par l'intelligence artificielle a nuí au rendement.

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 Fed 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 des marchés boursiers.

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 attribuables 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.

Addenda Fonds d'actions Diversifié Mondial

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.

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.

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	11,84	10,11	9,05	–
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,22	0,21	0,22	0,14
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,19)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,86	0,16	(0,06)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,59	1,58	1,15	2,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,42	1,72	1,12	1,94
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	(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⁾	(0,64)	(0,02)	(0,17)	(0,14)
Actif net, fin de la période	12,68	11,84	10,11	9,05

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 10 880 749 titres du Fonds pour une valeur de 107 700 585 \$, ce qui représentait 98,62 % 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 d'actions Diversifié Mondial

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	9,45	8,04	7,10	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,19	0,17	0,17	0,13
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s durant la période	0,77	0,08	(0,05)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s durant la période	0,40	1,32	1,00	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,26	1,48	1,05	(0,79)
Distributions :				
Du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	(0,01)	—
Des dividendes	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,07)
Des gains en capital	(0,74)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	(0,83)	(0,08)	(0,10)	(0,07)
Actif net, fin de la période	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 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⁾	1 503	857	178	56
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	118 606	72 362	17 587	6 180
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,79	1,82	1,81	0,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,79	1,82	1,81	0,09
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,08	0,07	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	24,98	27,39	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	12,68	11,84	10,11	9,05

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⁾	107 701	122 904	103 690	90 262
Nombre de parts en circulation⁽¹⁾	10 880 750	13 009 440	12 889 252	12 718 560
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,80	0,82	0,83	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,80	0,82	0,83	0,92
Ratio des frais d'opérations (%)⁽³⁾	0,08	0,07	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽⁴⁾	24,98	27,39	27,05	14,46
Valeur liquidative nette par part (\$)	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 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.

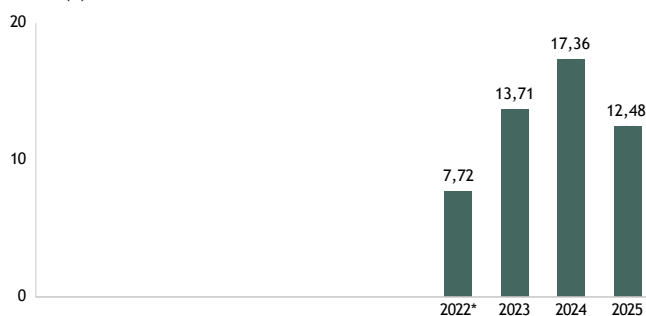
Rendement passé

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.

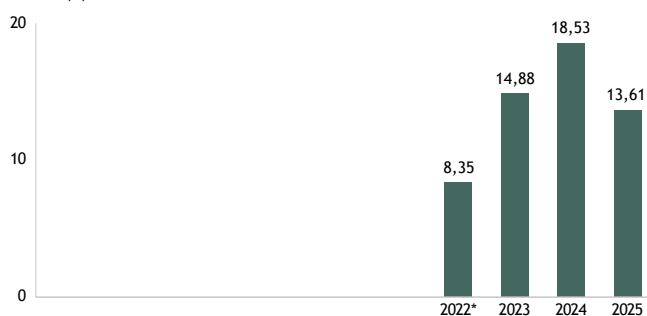
Le rendement passé de chaque série de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A (%)



Série F (%)



* Début des opérations le 28 mars 2022

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	12,48	14,50	s. o.	8,97
Indice de référence	24,25	21,29	s. o.	14,82
Série F	13,61	15,65	s. o.	9,78
Indice de référence	24,25	21,29	s. o.	14,82

* Ou depuis la création.

Indice de référence

L'indice de référence du Fonds Addenda d'actions Diversifié Mondial est 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).

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 d'actions Diversifié Mondial

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. Banque Toronto-Dominion	2,9
2. Shopify Inc., catégorie A	2,6
3. Agnico Eagle Mines Ltd.	2,6
4. Banque Royale du Canada	2,6
5. Brookfield Corp., catégorie A	2,4
6. Alphabet Inc., catégorie C	2,4
7. Microsoft Corp.	2,3
8. Apple Inc.	2,2
9. Broadcom Inc.	2,1
10. Banque de Montréal	2,1
11. Canadian Natural Resources Ltd.	1,9
12. Enbridge Inc.	1,8
13. Alamos Gold Inc., catégorie A	1,7
14. NVIDIA Corp.	1,6
15. Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
16. Corporation TC Énergie	1,5
17. Les Compagnies Loblaw ltée	1,4
18. Amazon.com Inc.	1,2
19. Canadian Pacific Kansas City Ltd.	1,2
20. ING Groep N.V.	1,2
21. JPMorgan Chase & Co.	1,2
22. Amphenol Corp., catégorie A	1,1
23. Franco-Nevada Corp.	1,1
24. Dollarama Inc.	1,1
25. Visa Inc., catégorie A	1,1
% total des 25 principaux placements	44,8

Répartition de l'actif (%)

Au 31 décembre 2025

