



FONDS DE REVENU FIXE 2.0 ALGONQUIN

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Algonquin Capital Corporation

Gestionnaire de placements
Toronto (Ontario) Canada

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent des renseignements portant sur des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles fondés sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs, y compris les informations financières prospectives ayant trait aux résultats d'exploitation, à la situation financière ou aux flux de trésorerie potentiels qui sont présentées à titre de prévision ou de projection. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs qui traitent des résultats d'exploitation, de la situation financière ou des flux de trésorerie potentiels et qui sont fondés sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs.

Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de termes ayant une connotation prospective comme « peut », « fera », « devrait », « s'attend à », « anticipe », « cible », « prévoit », « estime », « a l'intention de », « continue » ou « croit », de même que de la forme négative de ces expressions ou des variantes de celles-ci ou de termes semblables. Différents risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels, ou encore le rendement réel du Fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou envisagés dans les informations et les énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque susceptibles d'influer sur les résultats réels sont exposés à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs sont également avertis que les énoncés prospectifs s'appuient sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les plans actuels, les estimations, les opinions et les analyses du Fonds qui se fondent sur son expérience, la conjoncture et les attentes quant aux événements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Nous vous invitons à examiner ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale.

Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins des opérations » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers », laquelle peut différer de l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

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. Tous les efforts ont été déployés pour que les renseignements contenus dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds soient exacts et exhaustifs; le fonds d'investissement ne peut toutefois pas garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce rapport. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») et aux états financiers (les « états financiers ») du Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin. Vous obtiendrez un exemplaire des états financiers gratuitement, sur demande, en composant le 1 833 306-8404, en nous écrivant à info@algonquincap.com ou en consultant notre site Web au www.algonquincap.com ou celui de SEDAR au www.sedar.com.

Les investisseurs peuvent aussi communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire du Fonds, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Dans le présent rapport, Algonquin Capital Corporation Inc. est appelé le « gestionnaire du Fonds ». Le « Fonds » s'entend du Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin. Par ailleurs, la « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle se fonde l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants sont en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement alternative constituée en vertu des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie principale datée du 20 août 2019, qui peut être modifiée de temps à autre (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé à exercer des activités le 9 décembre 2019. Le siège social du Fonds est situé au 40 King Street West, Suite 3402, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, Canada.

L'objectif de placement du Fonds est de générer un rendement total positif à long terme et de préserver le capital. En vue d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des titres de créance et des instruments productifs de revenu de gouvernements, de sociétés et d'institutions financières de pays développés, ainsi que dans des contrats dérivés à des fins de placement ou de couverture. Le Fonds peut aussi investir dans des titres de créance convertibles, des titres à revenu fixe d'organismes gouvernementaux ou supranationaux, des titres à taux variable, des fiducies, des obligations et des prêts de sociétés, des fonds négociés en bourse, des sociétés en commandite et des actions privilégiées. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres et chercher à obtenir une exposition semblable à un placement direct en titres à revenu fixe en ayant recours à des dérivés sur crédit et sur taux d'intérêt.

Dispenses de l'application du Règlement 81-102

Pour qu'il puisse réaliser des ventes à découvert de « titres d'État » (au sens donné à ce terme dans le Règlement 81-102) jusqu'à concurrence de 300 % de sa valeur liquidative, le Fonds a obtenu des autorités en valeurs mobilières une dispense de l'application des dispositions suivantes du Règlement 81-102 :

- a) l'alinéa 2.6.1 1) c) v), qui interdit au Fonds de vendre un titre à découvert si, au moment de la vente à découvert, la valeur marchande globale des titres qu'il a vendus à découvert dépasse 50 % de sa valeur liquidative;
- b) le paragraphe 2.6.2, qui stipule que le Fonds ne peut pas emprunter de fonds ni vendre de titres à découvert dans le cas où, par suite d'une telle opération, la valeur marchande globale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande globale des titres vendus à découvert par le Fonds excéderait 50 % de la valeur liquidative de celui-ci.

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Eu égard à cette dispense, le Fonds a mis en place les politiques, les procédures et les contrôles relatifs aux ventes à découvert qui sont décrits dans la notice annuelle du Fonds.

Effet de levier

Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut accroître la volatilité et nuire à la liquidité du Fonds et pourrait obliger le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns.

Conformément à la dispense relative aux placements d'un fonds alternatif obtenue par le Fonds, comme il est mentionné précédemment, l'exposition globale du Fonds, qui correspond à la somme des éléments suivants, ne peut dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds : a) l'encours total des emprunts du Fonds en vertu des conventions d'emprunt; b) la valeur marchande globale de tous les titres vendus à découvert par le Fonds; et c) le montant notionnel global des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, moins le montant notionnel global des positions sur dérivés visés qui sont des opérations de couverture.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, l'exposition brute globale la plus faible et la plus élevée du Fonds était respectivement de 157 % (17 % au 31 décembre 2020) et 238 % (230 % au 31 décembre 2020) de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier du Fonds était principalement imputable aux positions vendeur sur des titres d'État à revenu fixe. La stratégie du Fonds est décrite dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les principaux risques auxquels est exposé le Fonds sont le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance au risque faible ou moyenne, qui recherchent une exposition à un portefeuille diversifié composé principalement de placements à revenu fixe de première qualité et qui prévoient conserver leur placement selon un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le niveau de risque général d'un placement dans le Fonds n'a pas varié. Par conséquent, le niveau de risque général du Fonds et la tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'ils sont indiqués dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation ¹

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds se chiffrait à 114,38 millions de dollars (59,93 millions de dollars au 31 décembre 2020), dont 98,90 millions de dollars (61,32 millions de dollars au 31 décembre 2020) provenant des apports des investisseurs et 2,56 millions de dollars (6,05 millions de dollars au 31 décembre 2020) provenant du rendement du Fonds.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a distribué 2,67 millions de dollars (3,06 millions de dollars au 31 décembre 2020) aux porteurs de parts, dont une tranche de 2,19 millions de dollars (2,63 millions de dollars au 31 décembre 2020) a été réinvestie dans le Fonds. Au cours de la même période, les parts de catégorie A, de catégorie F, de catégorie FF et de catégorie I du Fonds ont dégagé des rendements annualisés de 1,87 %, 2,42 %, 2,93 % et 3,50 % (8,80 %, 10,50 %, 9,80 % et 10,60 % au 31 décembre 2020). Aucune tendance inhabituelle n'a été observée à l'égard des ventes, des rachats ou des ajustements des éléments des produits et des charges du Fonds au cours de la période de présentation de l'information financière.

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Les rendements des obligations d'État ont fortement augmenté au premier trimestre de 2021 en raison des inquiétudes entourant l'inflation et la réduction des programmes d'assouplissement quantitatif au Canada et aux États-Unis. La diminution de la durée du portefeuille, conjuguée à une sélection active des titres et à la mise à profit des occasions de négociation, a permis au gestionnaire de portefeuille de limiter les conséquences négatives des hausses de taux sur le portefeuille du Fonds. Le retour à un rendement positif au deuxième trimestre a été soutenu par les placements dans les sociétés de placement immobilier, les infrastructures énergétiques et les actions privilégiées.

Les taux d'intérêt ont continué de grimper, les banques centrales ayant fait allusion à des préoccupations inflationnistes. Toutefois, comme les écarts de crédit se négociaient dans une fourchette étroite, le Fonds a été en mesure d'obtenir des rendements positifs pour le trimestre. Au quatrième trimestre, les banques centrales ont finalement reconnu les risques d'inflation qui, associés à l'émergence du variant Omicron, ont entraîné une volatilité des taux d'intérêt en raison du rajustement continu des attentes du marché concernant la période et le rythme des augmentations des taux d'intérêt. Le Fonds a été en mesure d'ajouter d'autres rendements excédentaires au cours du trimestre pour terminer l'exercice en hausse de 2,42 % (catégorie F), grâce à la gestion de la durée, à la rotation active de stratégies de crédit et à l'exécution de stratégies de négociation par le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Faits récents

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables ou à la composition du comité d'examen indépendant du Fonds. Le niveau de risque du Fonds n'a pas été modifié non plus par rapport à ce qui est indiqué dans le prospectus simplifié. Aucun changement important n'a été apporté au positionnement stratégique du Fonds au cours de l'exercice ni en ce qui concerne le gestionnaire du Fonds. En outre, il n'y a pas eu de réorganisation, de fusion ou d'opération analogue ayant eu une incidence sur le Fonds, et aucune opération de cette nature n'était prévue à la date du présent rapport.

En 2022, la plupart des observateurs s'attendent à quatre hausses de taux d'intérêt au Canada (0,25 % chaque) et à trois hausses de ce genre par la Réserve fédérale américaine. Un risque important est que l'inflation s'avère plus forte que prévu, ce qui obligerait les banques centrales à augmenter leurs taux d'intérêt plus rapidement. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille du Fonds maintient une durée courte et gère activement l'exposition du portefeuille aux taux d'intérêt afin de tirer parti de la volatilité prévue des taux.

Dans le secteur du crédit, les titres à rendement élevé se situent actuellement à leurs niveaux les plus élevés (les plus serrés) depuis la grande crise financière de 2008. Les titres de créance de qualité inférieure offrent un potentiel de valeur et de rendement limité. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille du Fonds continuera d'être très sélectif dans cette strate du marché.

Dans l'univers des titres de qualité supérieure, il existe un potentiel d'occasions de rendement pour les émetteurs de qualité supérieure (c.-à-d. les banques et les sociétés de télécommunications), qui sont moins chers qu'il y a un an et dont les cours sont inférieurs à ceux de 2021. L'avantage supplémentaire de ces titres est une grande liquidité, ce qui est un attribut précieux dans ce qui est susceptible d'être une année volatile.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion mensuels pour la prestation de ses services au Fonds. Ces services comprennent, entre autres, le choix et la mise en œuvre des politiques, des pratiques et des stratégies de placement, ainsi que la réalisation des opérations quotidiennes et l'administration du Fonds. Les frais de gestion varient pour chaque catégorie de parts. Ils

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

sont calculés et cumulés quotidiennement et correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative des parts du Fonds, majoré des taxes applicables. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 681 140 \$ (232 179 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020).

Une tranche d'environ 1,8 % du total des frais de gestion a servi à payer les commissions de vente et de suivi. Le solde de 98,2 % a servi à payer les frais de gestion de placements et les autres frais d'administration généraux et frais d'exploitation du Fonds.

Charges

Le Fonds est responsable de tous les coûts engagés dans le cadre de l'organisation et des activités courantes du Fonds, notamment les commissions et frais de courtage, les frais associés aux opérations de prêt de titres et les coûts d'opérations connexes, les impôts et taxes, les honoraires d'audit et honoraires juridiques, les frais liés aux activités du comité d'examen indépendant, les droits de garde et de dépôt, les charges d'intérêts, les charges d'exploitation, frais d'administration et coûts des systèmes, les frais liés aux services aux investisseurs et les coûts liés aux rapports financiers et autres rapports aux investisseurs, ainsi qu'aux prospectus, aux notices annuelles et aux aperçus des fonds. Les frais de publicité et les frais liés aux programmes de rémunération des courtiers sont payés par le gestionnaire. Le gestionnaire, à son gré, peut rembourser une partie ou la totalité des frais d'exploitation du Fonds.

Parts détenues par des parties liées

Au 31 décembre 2021, les administrateurs et les principaux dirigeants du gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, 4 202 parts de série I du Fonds (532 parts de série I au 31 décembre 2020).

Comité d'examen indépendant

Le Fonds ne s'est pas fondé sur l'approbation, sur une recommandation favorable ou sur une directive permanente du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui a trait aux transactions entre parties liées.

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour la période indiquée. L'information contenue dans les tableaux est fondée sur les règlements en vigueur. C'est pourquoi il est normal que les totaux partiels ne correspondent pas à la somme des totaux, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculée d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l'exercice, alors que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée.

Valeur liquidative par part du Fonds ¹⁾

	31 décembre 2021			
	Série A	Série F	Série FF	Série I
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	104,27 \$	106,60 \$	104,04 \$	104,12 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
Total des produits	9,55	9,70	10,54	9,67
Total des charges	(5,52)	(5,03)	(4,32)	(3,81)
Profit réalisé (perte réalisée) pour la période	1,35	1,28	1,70	1,31
Profit latent (perte latente) pour la période	(3,81)	(3,60)	(4,87)	(3,86)
Total de l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,57	2,35	3,05	3,31
Distributions :				
À partir du revenu net	(0,43)	(1,42)	(2,15)	(2,83)
À partir des dividendes	(0,30)	(0,45)	(1,12)	(0,68)
Total des distributions annuelles ^{2) 3)}	(0,73)	(1,87)	(3,27)	(3,51)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période ³⁾	104,91 \$	106,84 \$	104,10 \$	104,02 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale ⁴⁾	5 273 752 \$	57 357 407 \$	39 114 875 \$	12 638 565 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	50 270	536 855	375 758	121 500
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	1,96 %	1,36 %	0,84 %	0,31 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	2,00 %	1,45 %	0,93 %	0,40 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,72 %	0,72 %	0,72 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	262,44 %	262,44 %	262,44 %	262,44 %
Valeur liquidative par part	104,91 \$	106,84 \$	104,10 \$	104,02 \$

¹⁾ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

²⁾ À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative par part du Fonds ¹⁾

	31 décembre 2020				31 décembre 2019
	Série A	Série F	Série FF	Série I	Série F
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	100,00 \$	100,00 \$	100,00 \$	100,00 \$	100,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					
Total des produits	11,35	14,42	11,07	10,27	–
Total des charges	(5,18)	(5,32)	(4,26)	(3,57)	–
Profit réalisé pour la période	0,24	0,69	0,17	0,02	–
Profit latent pour la période	6,78	5,45	7,03	2,70	–
Total de l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	13,19	15,24	14,01	9,42	–
Distributions :					
À partir du bénéfice net	(5,71)	(8,66)	(6,06)	(7,72)	–
À partir des dividendes	(0,71)	(1,01)	(0,70)	(0,65)	–
Total des distributions annuelles ^{2) 3)}	(6,42)	(9,67)	(6,76)	(8,37)	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice ³⁾	104,27 \$	106,60 \$	104,04 \$	104,14 \$	100,00 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	850 369 \$	4 598 231 \$	49 982 934 \$	4 498 807 \$	150 000 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	8 156	43 136	480 437	43 198	1 500
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	2,06 %	1,97 %	1,03 %	0,55 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	1,77 %	1,31 %	0,79 %	0,24 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	447,70 %	447,70 %	447,70 %	447,70 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	104,27 \$	106,60 \$	104,04 \$	104,12 \$	100,00 \$

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les exercices mentionnés.
- 2) L'actif net et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif net par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces renseignements sont fournis au 31 décembre 2021, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé selon le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) du Fonds pour l'exercice indiqué, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire, à son gré, rembourse certains frais d'exploitation au Fonds.
- 6) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du portefeuille en gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds d'investissement achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds d'investissement sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds d'investissement. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente des titres en portefeuille pour l'exercice par la valeur marchande moyenne des placements au cours de l'exercice.

¹⁾ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

²⁾ À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

(en dollars canadiens)

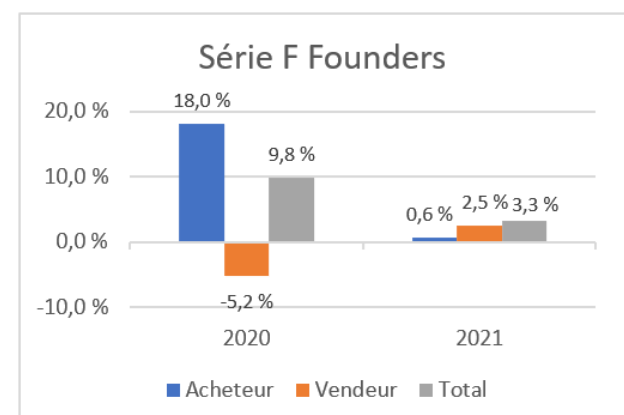
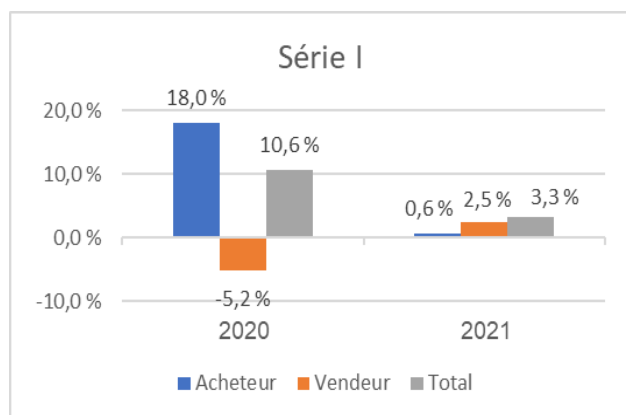
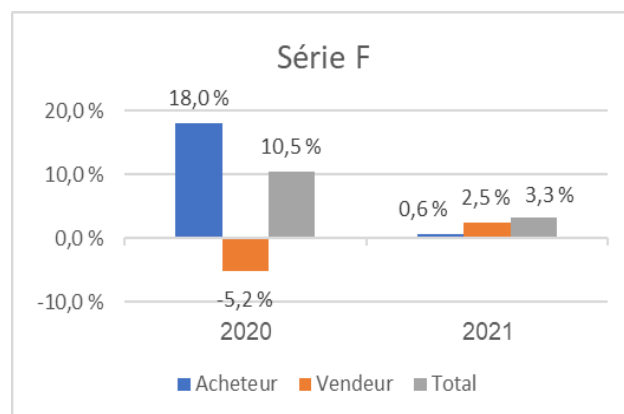
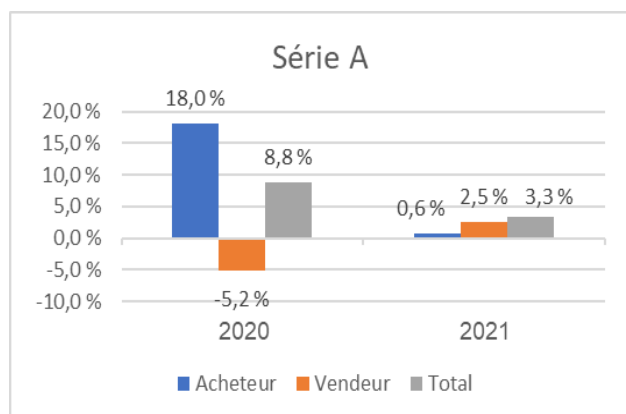
Rendement passé

Les données sur le rendement se fondent sur les variations de la valeur liquidative et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pu réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du Fonds est indiqué, en plus du rendement total global.

Rendement annuel

Les graphiques ci-dessous illustrent le rendement annuel du Fonds pour les exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020. Ils montrent également, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Au cours de la période allant du 9 décembre 2019, date de début des activités, au 31 décembre 2019, le Fonds n'a effectué aucun placement et les actifs étaient détenus entièrement sous forme de trésorerie déposée auprès du dépositaire. Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement total de 0 % pour cette période. Aucune part de série A, de série F Founders ou de série I n'a été émise en 2019.



¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente les rendements composés annuels de chaque série du Fonds ainsi que des positions acheteur et vendeur respectives, en comparaison avec l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada.

L'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada est un indice général d'obligations de sociétés de première qualité émises au Canada et libellées en dollars canadiens. Il couvre les secteurs de la finance, des infrastructures, de l'énergie, des communications et de l'immobilier et il est pondéré selon la capitalisation boursière.

	1 an	Depuis le lancement
Série A	1,87 %	5,28 %
Acheteur	0,64 %	8,97 %
Vendeur	2,47 %	-1,44 %
Série F	2,42 %	6,38 %
Acheteur	0,64 %	8,97 %
Vendeur	2,47 %	-1,44 %
Série F Founders	2,93 %	6,31 %
Acheteur	0,64 %	8,97 %
Vendeur	2,47 %	-1,44 %
Série I	3,50 %	6,99 %
Acheteur	0,64 %	8,97 %
Vendeur	2,47 %	-1,44 %
Indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada	-1,34 %	6,37 %

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2021

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Veuillez consulter notre site Web à l'adresse www.algonquincap.com.

25 principaux titres en portefeuille – position acheteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale	25 principaux titres en portefeuille – position vendeur	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Enbridge Inc.	16,14 %	Obligation du gouvernement du Canada	-192,35 %
Fonds de placement immobilier Crombie	11,83 %	Billet/obligation du Trésor américain	-5,31 %
Inter Pipeline Ltd.	11,54 %		
Shaw Communications Inc.	11,40 %		
AltaGas Canada Inc.	10,53 %		
Sobeys Inc.	10,11 %		
Banque Équitable	9,89 %		
Compagnie Crédit Ford du Canada	9,64 %		
TransAlta Corp.	8,50 %		
TransCanada PipeLines Ltd.	8,41 %		
Fonds de placement immobilier Allied Properties	8,14 %		
Banque Royale du Canada	6,96 %		
Chartwell, résidences pour retraités	6,92 %		
Rogers Communications Inc.	6,37 %		
Fonds de placement immobilier Propriétés de Choix	6,08 %		
Gibson Energy Inc.	5,74 %		
Banque canadienne de l'Ouest	5,67 %		
Transcontinental Inc.	5,64 %		
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5,63 %		
Tourmaline Oil Corp.	5,61 %		
Financière Sun Life inc.	5,59 %		
Ventas Canada Finance Ltd.	5,55 %		
Reliance LP	5,39 %		
Daimler Trucks Finance Canada Inc.	5,31 %		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,16 %		

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » comme elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « exercice » renvoie à l'exercice clos le 31 décembre 2021 dans le présent document.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2021

(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2021 (suite)

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Titres canadiens détenus	308,05 %
Titres américains détenus	20,69 %
Titres canadiens vendus à découvert	-192,35 %
Titres américains vendus à découvert	-5,31 %
Titres canadiens détenus, pourcentage net	115,70 %
Titres américains détenus, pourcentage net	15,37 %
	131,07 %

Par type d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Actions privilégiées	6,90 %
Trésorerie	-33,54 %
Titres à revenu fixe	110,95 %
Marché monétaire	13,22 %
Autres actifs ou passifs, montant net	2,46 %

Par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Matériaux de base	0,91 %
Communications	36,37 %
Biens de consommation, cyclique	32,55 %
Biens de consommation, non cyclique	28,22 %
Énergie	65,17 %
Services financiers	135,87 %
Gouvernement	1,47 %
Industries	5,91 %
Technologies	3,58 %
Services publics	18,70 %
Total des placements détenus	328,73 %
Gouvernement	-197,66 %
Total des placements vendus à découvert	-197,66 %
Placements détenus, pourcentage net	131,07 %

Par échéance	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Positions acheteur	
De 0 à 1 an	56,42 %
De 1 à 2 ans	44,97 %
De 2 à 3 ans	41,24 %
De 3 à 5 ans	90,49 %
De 5 à 10 ans	81,50 %
10 ans ou plus	14,11 %
Total des titres à revenu fixe détenus	328,73 %
Positions vendeur	
De 0 à 1 an	-10,73 %
De 1 à 2 ans	-36,72 %
De 2 à 3 ans	-41,01 %
De 3 à 5 ans	-71,05 %
De 5 à 10 ans	-36,88 %
10 ans ou plus	-1,26 %
Total des titres à revenu fixe vendus à découvert	-197,66 %

¹ Dans la présente section, les termes « actif net » et « valeur liquidative » renvoient à la « valeur liquidative aux fins de transaction » telle qu'elle est définie à la rubrique « Faits saillants financiers ».

² À moins d'indication contraire, le terme « période » renvoie à la période close le 30 juin 2021 dans le présent document.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement