



FONDS DE REVENU FIXE 2.0 ALGONQUIN
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers,
mais non les états financiers complets du fonds d'investissement.

Pour la période close le 30 juin 2024

Algonquin Capital Corporation
Gestionnaire de placements
Toronto (Ontario) Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire 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.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires 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.sedarplus.ca

Les investisseurs peuvent aussi communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier 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. 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) le sous-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) l'article 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.

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.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

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 la période close le 30 juin 2024, l'exposition brute globale la plus faible et la plus élevée du Fonds correspondait respectivement à 199 % (187 % au 31 décembre 2023) et à 266 % (267 % au 31 décembre 2023) 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 la période close le 30 juin 2024, 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

Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à 320,38 millions de dollars (299,89 millions de dollars au 31 décembre 2023), dont 97,06 millions de dollars (176,60 millions de dollars au 31 décembre 2023) provenant des apports des investisseurs et 8,85 millions de dollars (6,19 millions de dollars au 30 juin 2023) provenant du rendement du Fonds.

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le Fonds a versé des distributions de 5,97 millions de dollars (5,03 millions de dollars au 30 juin 2023) aux porteurs de parts, dont une tranche de 4,40 millions de dollars (4,09 millions de dollars au 30 juin 2023) 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 depuis le début de l'année de 2,73 %, 3,02 %, 3,27 % et 3,56 % (3,24 %, 3,52 %, 3,77 % et 4,08 % au 30 juin 2023). 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.

Au début de l'année 2024, les marchés obligataires américains et canadiens ont anticipé cinq à six baisses de taux d'intérêt dans le courant de l'année. Toutefois, les chiffres de l'inflation et de l'emploi ayant été plus élevés que prévu, ces attentes ont été ramenées à un chiffre plus raisonnable de trois baisses, ce qui a entraîné une hausse des rendements des obligations d'État au cours du premier trimestre de 2024; parallèlement, le nombre d'émissions d'entreprises a presque atteint un niveau record au début de 2024. D'ordinaire, un tel niveau d'offre nouvelle serait source de tensions sur les marchés du crédit. Mais dans ce cas-ci, le volume de la demande a été encore plus important. Non seulement ces nouvelles opérations ont-elles donné de bons résultats, mais elles ont aussi entraîné une hausse des obligations secondaires, ce qui a entraîné un resserrement des différentiels de taux. Au deuxième trimestre, la Banque du Canada a amorcé son cycle de réduction de taux, ce qui a entraîné une divergence

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

des rendements entre le Canada et les États-Unis. Si l'inversion des deux courbes de rendement est devenue moins marquée, la nature de l'accentuation différerait de l'une à l'autre. Au Canada, l'accentuation de la courbe de rendement s'explique par la baisse des taux à court terme (le rendement à long terme demeurant inchangé), tandis qu'aux États-Unis, de bons résultats économiques ont renvoyé à une période ultérieure de nouvelles baisses de taux d'intérêt, ce qui a entraîné une hausse des rendements sur l'ensemble de la courbe. Dans le secteur du crédit, l'offre a continué à jouer un rôle moteur; toutefois, les marchés du crédit ont raisonnablement bien résisté à ce volume important de nouvelles émissions.

Au premier semestre de 2024, le Fonds a continué à surclasser des indices plus importants de titres à revenu fixe. Le portefeuille a bénéficié de la concentration de son exposition aux taux d'intérêt dans le segment à court terme de la courbe des rendements canadienne. En outre, la faiblesse des marchés du crédit a été plus que compensée par la gestion active et le rendement obtenu.

Faits récents

Au cours de la période, aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables ni 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.

Concernant l'avenir, le gestionnaire continue de favoriser les émetteurs canadiens de qualité supérieure, dont les titres se négocient avec un escompte important par rapport à ceux de leurs homologues américains. Le gestionnaire a accru l'exposition au marché intérieur, tirant parti de la surabondance de nouvelles émissions. Le calendrier des nouvelles émissions s'éclaircissant et la demande de revenu fixe demeurant forte, les écarts de taux pourraient se resserrer. En ce qui concerne les taux, le portefeuille reste orienté vers la partie courte. Alors que la Banque du Canada amorce sa campagne d'assouplissement, et que la Fed se rapproche progressivement de la sienne, les rendements de 2 à 5 ans semblent les plus prometteurs. À mesure que les banques centrales traverseront les cycles de réduction, les évaluations changeront. En conséquence, le gestionnaire s'attend à devoir intervenir très activement dans la gestion de l'exposition aux diverses courbes.

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 sont calculés et cumulés quotidiennement et correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative des parts du Fonds, majoré des taxes applicables. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 506 119 \$ (847 091 \$ au 30 juin 2023).

Une tranche d'environ 2,40 % du total des frais de gestion a servi à payer les commissions de vente et de suivi. Le solde de 97,30 % 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. Pour la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a remboursé au Fonds une somme de néant (29 338 \$ au 30 juin 2023).

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Parts détenues par des parties liées

Au 30 juin 2024, les administrateurs et les principaux dirigeants du gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, 4 424 parts de série I du Fonds (4 171 parts de série I au 31 décembre 2023) et 1 149 parts de série F du Fonds (1 127 parts de série F au 31 décembre 2023).

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.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(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 la période, 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 Fonds¹⁾

	Série A				
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de la période	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$	104,27 \$	100,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	5,63	8,47	8,70	9,55	11,35
Total des charges	(3,19)	(4,89)	(5,41)	(5,52)	(5,18)
Profit réalisé (perte réalisée) pour la période	(0,93)	(1,29)	0,60	1,35	0,24
Profit latent (perte latente) pour la période	1,27	10,36	(13,68)	(3,81)	6,78
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	2,78	12,65	(9,79)	1,57	13,19
Distributions :					
À partir du revenu net	(1,60)	(10,08)	-	(0,43)	(5,71)
À partir des dividendes	-	(0,09)	-	(0,30)	(0,71)
Remboursement de capital	-	-	(3,30)	-	-
Total des distributions annuelles²⁾³⁾	(1,60)	(10,17)	(3,30)	(0,73)	(6,42)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, clôture de la période 3)	96,77 \$	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$	104,27 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	15 236 711 \$	15 680 859 \$	3 261 036 \$	5 273 752 \$	850 369 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	157 445	163 605	34 543	50 270	8 156
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	1,75 %	1,76 %	1,87 %	2,00 %	2,06 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	1,75 %	1,75 %	1,83 %	1,90 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %	0,83 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	223,80 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %	447,70 %
Valeur liquidative par part	96,77 \$	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$	104,91 \$

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative par part du Fonds¹⁾

	Série F					
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net au début de la période	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$	106,60 \$	\$100,00	100,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des produits	5,87	8,94	9,18	9,70	14,42	-
Total des charges	(3,07)	(4,41)	(4,90)	(5,03)	(5,32)	-
Profit réalisé (perte réalisée) pour la période	(1,02)	(1,42)	1,13	1,28	0,69	-
Profit latent (perte latente) pour la période	1,25	6,68	(9,97)	(3,60)	5,45	-
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	3,03	9,79	(4,56)	2,35	15,24	-
Distributions :						
À partir du revenu net	(2,05)	(6,73)	-	(1,42)	(8,66)	-
À partir des dividendes	-	(0,09)	-	(0,45)	(1,01)	-
Remboursement de capital	-	-	(2,77)	-	-	-
Total des distributions annuelles^{2) 3)}	(2,05)	(6,82)	(2,77)	(1,87)	(9,67)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, clôture de la période 3)	100,44 \$	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$	106,60 \$	100,00 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴⁾	285 254 558 \$	222 115 002 \$	112 089 527 \$	57 357 407 \$	4 598 231 \$	150 000 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	2 840 187	2 234 612	1 164 588	536 855	43 136	1 500
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	1,19 %	1,21 %	1,38 %	1,45 %	1,97 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	1,19 %	1,20 %	1,33 %	1,36 %	1,31 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %	0,82 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	223,80 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %	447,70 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	100,44 \$	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$	106,60 \$	100,00 \$

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative par part du Fonds¹⁾

	Série FF				
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de la période	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$	104,04 \$	100,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	5,79	8,89	9,14	10,54	11,07
Total des charges	(2,79)	(3,78)	(4,37)	(4,32)	(4,26)
Profit réalisé (perte réalisée) pour la période	(0,94)	(1,17)	0,68	1,70	0,17
Profit latent (perte latente) pour la période	1,11	5,28	(12,47)	(4,87)	7,03
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	3,17	9,22	(7,02)	3,05	14,01
Distributions :					
À partir du revenu net	(2,09)	(4,56)	-	(2,15)	(6,06)
À partir des dividendes	-	(0,08)	-	(1,12)	(0,70)
Remboursement de capital	-	(0,03)	(4,56)	-	-
Total des distributions annuelles²⁾³⁾	(2,09)	(4,67)	(4,56)	(3,27)	(6,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, clôture de la période 3)	99,57 \$	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$	104,04 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	19 393 861 \$	20 284 182 \$	24 369 816 \$	39 114 875 \$	49 982 934 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	194 780	205 963	259 574	375 758	480 437
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	0,70 %	0,72 %	0,85 %	0,93 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	0,70 %	0,71 %	0,81 %	0,84 %	0,79 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %	0,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	223,80 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %	447,70 %
Valeur liquidative par part	99,57 \$	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$	104,04 \$

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative par part du Fonds¹⁾

	Série I				
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de la période	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$	104,12 \$	100,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	4,87	8,74	9,51	9,67	10,27
Total des charges	(2,06)	(3,27)	(3,85)	(3,81)	(3,57)
Profit réalisé (perte réalisée) pour la période	0,59	(1,42)	0,67	1,31	0,02
Profit latent (perte latente) pour la période	(3,54)	5,21	(14,92)	(3,86)	2,70
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	(0,14)	9,26	(8,59)	3,31	9,42
Distributions :					
À partir du revenu net	(0,10)	(8,74)	-	(2,83)	(7,72)
À partir des dividendes	-	(0,08)	-	(0,68)	(0,65)
Remboursement de capital	-	-	(11,99)	-	-
Total des distributions annuelles²⁾³⁾	(0,10)	(8,82)	(11,99)	(3,51)	(8,37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, clôture de la période 3)	96,85 \$	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$	104,14 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	494 624 \$	41 808 732 \$	3 489 404 \$	12 638 565 \$	4 498 807 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	5 107	436 688	37 136	121 500	43 198
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	0,12 %	0,16 %	0,28 %	0,40 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	0,12 %	0,15 %	0,25 %	0,31 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %	0,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	223,80 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %	447,70 %
Valeur liquidative par part	96,85 \$	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$	104,12 \$

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds pour les périodes indiquées.
- 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 la période. 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 30 juin 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, 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'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. 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 la période.
- 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 la période par la valeur marchande moyenne des placements au cours de la période.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

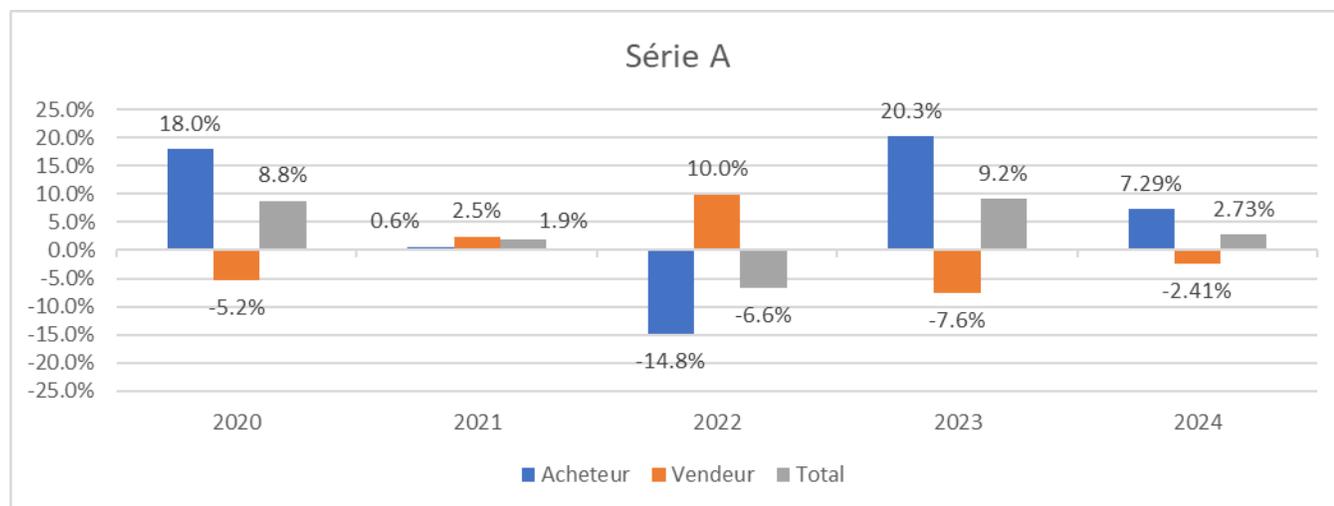
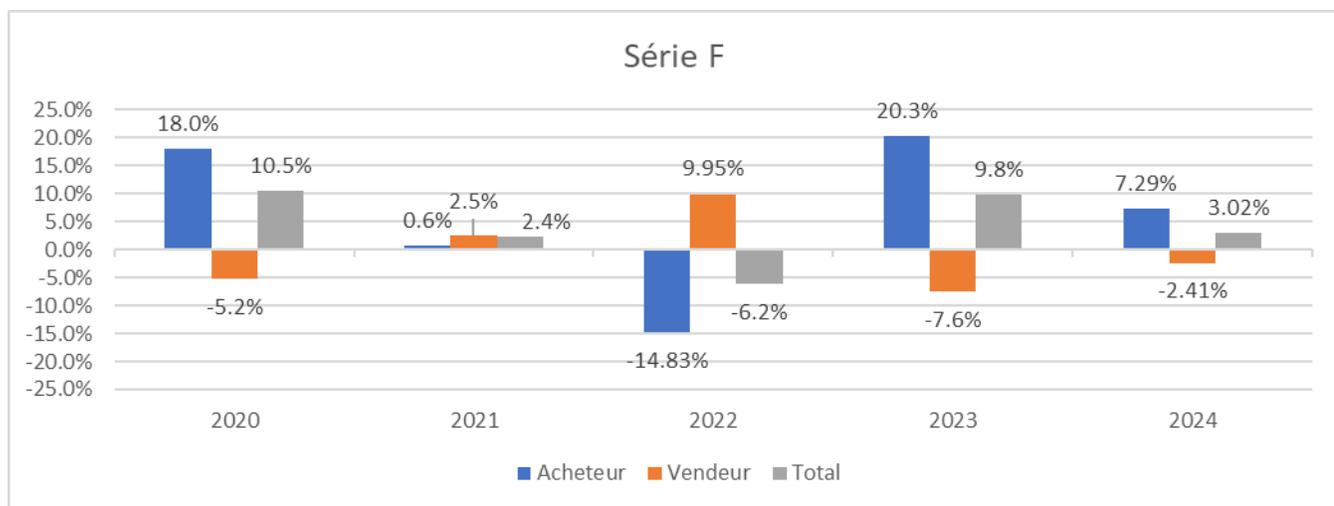
Rendement passé

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.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous illustrent le rendement annuel du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 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 Fondateurs ou de série I n'a été émise en 2019.

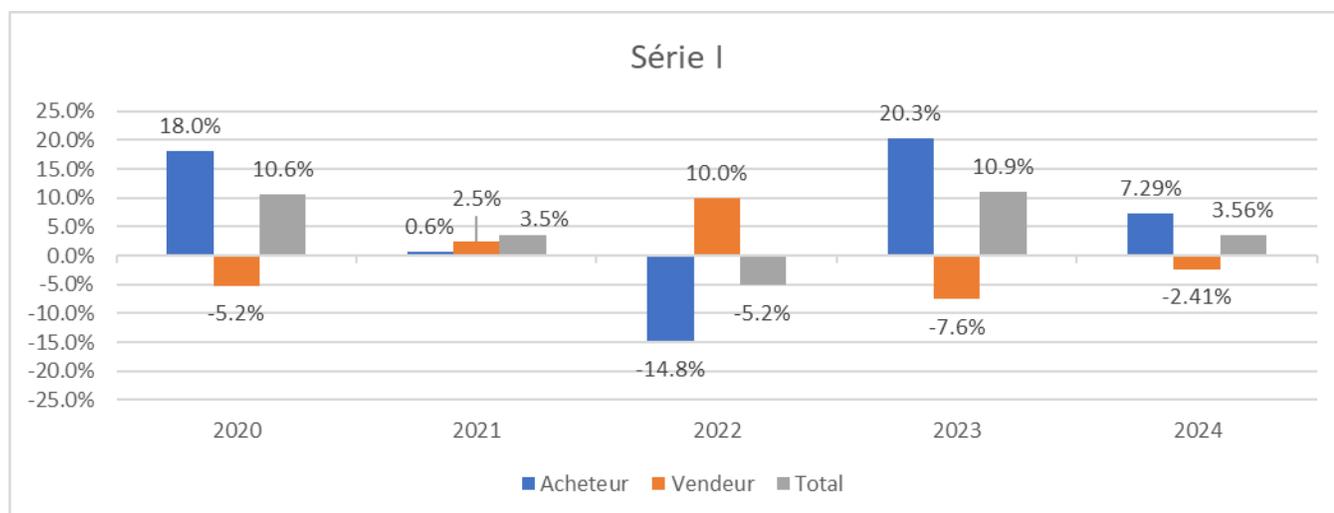
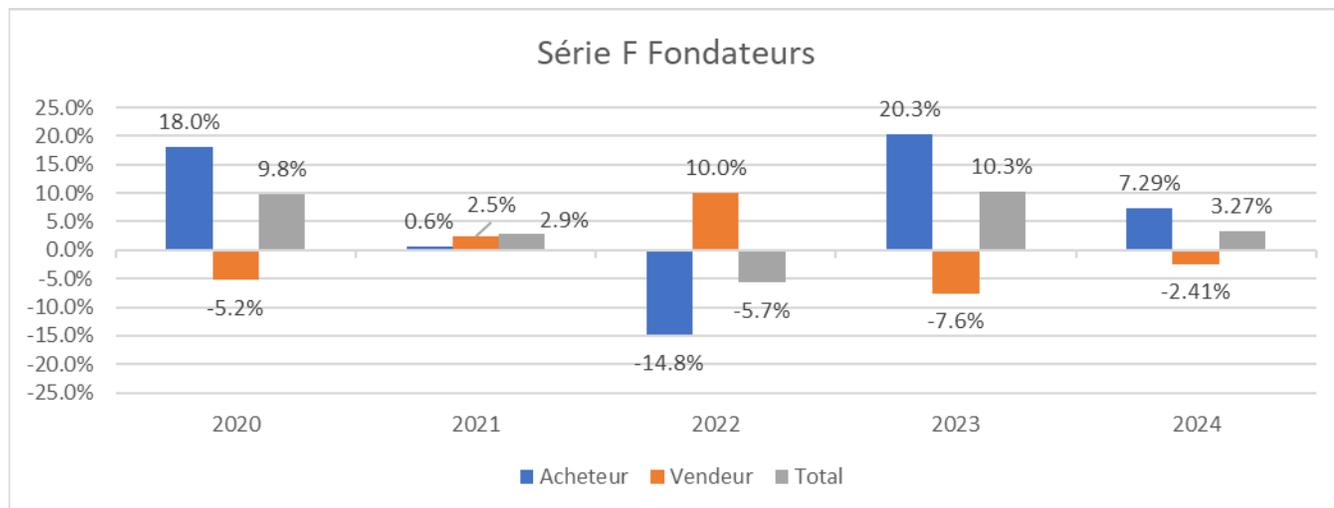


Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Rendement passé (suite)



Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2024

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 la période close le 30 juin 2024. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Un aperçu du portefeuille mis à jour est disponible chaque trimestre. Veuillez consulter notre site Web à l'adresse www.algonquincap.com.

25 principaux titres en portefeuille, position acheteur

Enbridge Inc.	15,80 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13,78 %
Rogers Communications Inc.	13,58 %
Banque de Montréal	11,33 %
Fédération des Caisses Desjardins du Québec	9,78 %
ENMAX Corp	9,65 %
Banque Royale du Canada	8,66 %
La Banque Toronto-Dominion	8,08 %
Banque Nationale du Canada	7,95 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,73 %
TransCanada PipeLines Ltd.,	7,69 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	7,68 %
Bell Canada Inc.	7,39 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd.	7,01 %
TELUS Corp.	6,81 %
Vidéotron ltée,	6,54 %
Wells Fargo & Co.	5,39 %
Saputo Inc.	5,38 %
Reliance LP	5,25 %
Banque Manuvie du Canada	4,85 %
Honda Canada Finance Inc.	4,81 %
Pembina Pipeline Corp.,	4,47 %
Gibson Energy Inc.	4,39 %
Bruce Power LP	4,38 %
Fonds de placement immobilier Crombie	4,21 %

**Principales positions acheteur en
pourcentage de la valeur liquidative totale** **192,59 %**

25 principaux titres en portefeuille, position vendeur

Obligation du gouvernement du Canada	-166,19 %
Billet/obligation du Trésor américain	-0,34 %

**Principales positions vendeur en pourcentage
de la valeur liquidative totale** **-166,53 %**

Valeur liquidative totale du fonds **320 379 754 \$**

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024
(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Par pays/région		Pourcentage de la valeur liquidative totale
Titres canadiens détenus	869 093 202 \$	271,36 %
Titres américains détenus	24 410 540 \$	7,62 %
Titres canadiens vendus à découvert	- 532 528 584 \$	-166,19 %
Titres américains vendus à découvert	- 1 091 794 \$	-0,34 %
Titres canadiens détenus, montant net	336 564 618 \$	105,17 %
Titres américains détenus, montant net	23 318 746 \$	7,28 %
		112,45 %

Par type d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Trésorerie	-10,96 %
Actions	0,32 %
Titres à revenu fixe	83,90 %
Marché monétaire	24,00 %
Actions privilégiées	4,23 %
Autres actifs ou passifs, montant net	-1,49 %

Par secteur		Pourcentage de la valeur liquidative totale
Matériaux de base	3 012 110,00 \$	0,94 %
Communications	123 006 028,00 \$	38,39 %
Biens de consommation, cyclique	80 986 032,00 \$	25,28 %
Biens de consommation, non cyclique	56 489 897,00 \$	17,72 %
Énergie	192 004 952,00 \$	59,93 %
Services financiers	364 492 613,00 \$	113,77 %
Fonds	1 011 000,00 \$	0,32 %
Industries	30 917 830,00 \$	9,65 %
Technologies	1 922 117,00 \$	0,60 %
Services publics	39 661 163,00 \$	12,38 %
Total des placements détenus	893 503 742,00 \$	278,98 %
Gouvernement	- 533 620 378,00 \$	-166,53 %
Total des placements vendus à découvert	- 533 620 378,00 \$	-166,53 %
Placements détenus, montant net		112,45 %

Par échéance	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Positions acheteur	
De 0 à 1 an	44,76 %
De 1 an à 2 ans	34,60 %
De 2 à 3 ans	41,67 %
De 3 à 5 ans	56,73 %
De 5 à 10 ans	82,82 %
10 ans ou plus	18,08 %
Total des titres à revenu fixe détenus	278,66 %
Positions vendeur	
De 0 à 1 an	-16,47 %
De 1 an à 2 ans	-16,53 %
De 2 à 3 ans	-36,69 %
De 3 à 5 ans	-72,89 %
De 5 à 10 ans	-23,51 %
10 ans ou plus	-0,46 %
Total des titres à revenu fixe vendus à découvert	-166,53 %

Cette page a été laissée vierge
intentionnellement