

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

**Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine<sup>MD</sup>**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais en téléphonant au 1-877-464-5678, en nous écrivant au 3389 ave. Steeles E., Toronto (Ontario) M2H 0A1, ou en vous rendant sur notre site Web à <https://www.tangerine.ca/fr/products/investing/portfolios> ou sur le site Web SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander une copie du rapport financier intermédiaire du fonds d'investissement, des politiques et procédures de vote par procuration, des dossiers d'information sur les votes par procuration ou des renseignements trimestriels sur les portefeuilles.

# Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Gestionnaire

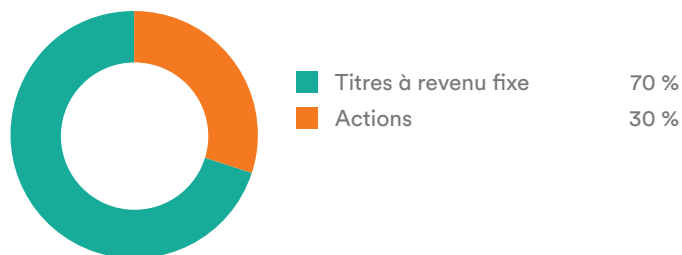
Gestion d'investissements Tangerine inc. (le « gestionnaire »)

## Conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « conseiller en valeurs »)

## Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir un revenu et un certain potentiel de plus-value du capital en faisant des investissements dans un ensemble diversifié de FNB de titres de participation et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres de partout dans le monde filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable.



Le conseiller en valeurs compte investir principalement dans des FNB ISR qui sont généralement pondérés en fonction de la capitalisation et qui représentent quatre répartitions d'actifs ou répartitions régionales distinctes, notamment : les titres à revenu fixe canadiens, les titres de participation canadiens, les titres de participation américains et les titres de participation internationaux. Les répartitions régionales en titres de participation seront faites principalement en fonction de la taille relative du marché, ce qui signifie que les régions ou les pays plus importants obtiendront une répartition proportionnellement plus élevée que celle des régions ou des pays moins importants.

## Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice.

## Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'établissait à 11 millions de dollars au 31 décembre 2023 et à 6 millions de dollars au 31 décembre 2022. L'actif net du Fonds a augmenté de 5 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. La variation s'explique par des ventes nettes de 4 millions de dollars et par des gains sur les placements de 1 million de dollars.

## Rendement des placements

Pour la période close le 31 décembre 2023 (la « période »), le Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine (le « Fonds ») a généré un rendement total de 10,3 %. Il a affiché un rendement comparable à celui de l'indice de référence. L'indice mixte du Fonds, composé à 30 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large and Mid Cap CAD et à 70 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR, a enregistré un rendement de 11,0 % pour la même période.

Conformément à ses objectifs de placement, le Fonds investira dans des titres de partout dans le monde filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable. Pour plus de renseignements sur les critères d'investissement socialement responsable, veuillez vous reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds respecte les critères d'investissement socialement responsable de ses objectifs de placement. La mise en œuvre de cette stratégie n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Les actions internationales ont progressé au cours de la période de 12 mois, tel que montré par l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap CAD Index NTR, qui a dégagé un rendement de 20,6 %. À la même période l'an dernier, le président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, avait déclaré que la Fed maintiendrait le cap en augmentant les taux d'intérêt jusqu'à ce que le travail soit fait. Bien que l'inflation ait ralenti, elle restait élevée, à plus de 6 %. Dans un contexte d'incertitude, un nombre record de chefs de la direction ont indiqué qu'ils s'attendaient à une récession aux États-Unis en 2023. Parallèlement à ces événements, il y a eu des tensions bancaires, le débat sur le plafonnement de la dette et d'autres troubles géopolitiques.

Depuis ce temps, l'inflation dans les pays développés a plus que diminué de moitié, tandis que la croissance est demeurée résiliente et que la récession, dont bien des gens se sont inquiétés, ne s'est jamais produite.

L'humeur du marché a été encore plus imprévisible qu'à l'habitude en 2023, passant des inquiétudes relatives à l'éventualité d'une récession au début de l'année, à une croissance résiliente au cours de l'été, à des taux plus élevés plus longtemps à l'automne et terminant axée sur les réductions futures des taux.

Le marché des obligations canadiennes, représenté par l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR, a affiché un rendement de 6,5 % pour la période de 12 mois, les banques centrales ayant commencé à interrompre leurs hausses de taux. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a été volatil au cours de la période, subissant l'incidence des préoccupations liées à la possibilité d'une contagion découlant de l'effondrement des banques

# Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023



régionales aux États-Unis en début de période, avant d'atteindre son plus haut niveau en 16 ans en octobre, stimulé par de nombreux facteurs, dont la solidité des données sur l'emploi et la possibilité de nouvelles hausses de taux. À partir de ces sommets, une remontée massive a poussé les rendements des obligations à 10 ans, à 3,1 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points de base (« pdb ») en janvier, l'a laissé intact en mars et en avril, puis l'a relevé de nouveau au début de juin et en juillet.

Les écarts de taux des titres de qualité et des titres à rendement élevé, mesurés par les indices d'écarts corrigés en fonction des options ICE BofA Canadian Corporate et ICE BofA U.S. Corporate, se sont redressés au début de l'année avant de s'élargir pendant la crise bancaire en mars. Les inquiétudes concernant la contagion s'étant apaisées, les écarts se sont rétrécis. Au second semestre, les écarts se sont creusés avec la crise entre Israël et Gaza, avant de se resserrer à partir de novembre jusqu'à la fin de l'année.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est raffermi par rapport au yen japonais et au dollar américain, mais s'est affaibli par rapport à la livre sterling.

## Événements récents

Depuis la fin de 2021, les données sur l'inflation sont élevées au Canada, aux États-Unis et en Europe. Depuis 2022, le risque d'inflation et les mesures de resserrement de la Banque centrale ont continué d'avoir une incidence sur les marchés. En 2023, dans un effort soutenu visant à maîtriser la hausse de l'inflation, la banque centrale du Canada a haussé ses taux de 0,75 %, soit une hausse de 4,75 % depuis la première hausse en 2022. En outre, l'escalade des risques géopolitiques au Moyen-Orient et la guerre en Ukraine continuent d'entraîner d'importantes répercussions économiques et de graves dommages humanitaires et ne cessent de perturber la chaîne d'approvisionnement mondiale.

## Opérations entre parties liées

Les sociétés affiliées de Gestion d'investissements Tangerine inc. pourraient percevoir des frais et réaliser des marges dans le cadre des divers services fournis ou des transactions du Fonds, y compris les transactions de prêts de titres et d'autres services décrits ci-dessous.

### Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

Gestion d'investissements Tangerine inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque Tangerine. La Banque Tangerine est une filiale détenue en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »).

Gestion d'investissements Tangerine inc. est gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Gestion d'investissements Tangerine inc.

est chargée des transactions courantes du Fonds, et agit à titre de responsable du conseiller en valeurs et des distributeurs du Fonds.

### Frais de gestion et d'administration

Gestion d'investissements Tangerine inc. reçoit des frais de gestion du Fonds pour ses services, ainsi que des frais d'administration fixes. En retour, Gestion d'investissements Tangerine inc. paie certaines charges d'exploitation du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais de gestion et les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

### Placeur principal

Fonds d'investissement Tangerine Limitée (le « placeur principal ») est le placeur principal du Fonds et une société affiliée de Gestion d'investissements Tangerine inc. Le placeur principal reçoit une commission de suivi régulièrement de Gestion d'investissements Tangerine inc. établie en fonction de la valeur totale des parts du Fonds détenues par ses clients. Des commissions de suivi sont versées par Gestion d'investissements Tangerine inc. à partir des frais de gestion reçus du Fonds.

### Transactions de prêt de titres

Le Fonds n'a conclu aucune opération de prêt de titres en valeurs mobilières avec une partie liée au cours de la période.

### Achat et vente de titres

Gestion d'investissements Tangerine inc. a mis en place un Comité d'examen indépendant (« CEI ») qui, à titre de comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, dans certains cas, des approbations à l'égard de conflits d'intérêts qui lui ont été soumis par le gestionnaire.

Le gestionnaire et le Fonds se sont fiés aux instructions permanentes du CEI à l'égard de l'un ou de plusieurs des types de transactions suivants :

- Détenir des titres d'un émetteur lié ou investir dans ces titres;
- Paiement de commissions et de marges de courtage à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;
- Investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- Acquisition et détention de titres d'un fonds sous-jacent lié.

Les instructions permanentes applicables exigent que les décisions d'investissement liées aux types de transactions

## Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2023



ci-dessus, parmi les autres conditions pertinentes des politiques et procédures du gestionnaire en matière de conflits d'intérêts, i) soient prises libres de toute influence de la part du gestionnaire ou de toute entité ayant un lien avec le gestionnaire et sans tenir compte de toute considération pertinente pour le gestionnaire ou toute entité ayant un lien avec le gestionnaire; ii) soient le reflet d'une appréciation commerciale du conseiller en valeurs, non influencée par aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; et iii) produisent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

### Commissions de courtage

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia. La Banque Scotia détient directement ou indirectement 100 % du courtier en placements Scotia Capitaux Inc. De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 1 460 \$ à des courtiers liés.

# Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2023



## Points saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent certaines informations financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période close le 31 décembre 2022. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Points saillants financiers ».

### Actif net par part<sup>1</sup> (\$)

|  | 2023           | 2022             |
|--|----------------|------------------|
| <b>Actif net, à l'ouverture de l'exercice</b>                          | <b>9,03 \$</b> | <b>10,00 \$</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                  |                |                  |
| Total des revenus  | 0,02           | 0,16             |
| Total des charges  | (0,06)         | (0,06)           |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice                                | 0,04           | (0,04)           |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice                                 | 0,94           | (0,50)           |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b> | <b>0,94 \$</b> | <b>(0,44) \$</b> |
| <b>Distributions :</b>   |                |                  |
| Revenus (hors dividendes)  | —              | (0,07)           |
| Dividendes   | —              | —                |
| Gains en capital   | —              | —                |
| Remboursement de capital   | —              | —                |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>                   | <b>—</b>       | <b>(0,07)</b>    |
| <b>Actif net, à la clôture de l'exercice</b>                           | <b>9,96 \$</b> | <b>9,03 \$</b>   |

### Ratios et données supplémentaires

|   |           |          |
|---|-----------|----------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>4</sup>                 | 11 203 \$ | 6 478 \$ |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>                       | 1 125     | 717      |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>   | 0,82 %    | 0,82 %   |
| Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges <sup>5</sup> | 0,99 %    | 1,07 %   |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                                       | 0,04 %    | 0,15 %   |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>                                   | 12,22 %   | 21,45 %  |
| Valeur liquidative par part   | 9,96 \$   | 9,03 \$  |

#### Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Le Fonds est entré en activité le 6 janvier 2022.
- 2) L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Données à la date de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») correspond au total des charges, plus la taxe de vente harmonisée (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres frais de transactions du portefeuille) et la part des charges des fonds sous-jacents, pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice. Le gestionnaire a absorbé certaines charges associées au Fonds, et il s'attend à continuer de le faire afin que le RFG se maintienne dans la fourchette cible. Le gestionnaire peut cesser sans préavis ces absorptions en tout temps.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, ainsi que la quote-part des charges connexes des fonds sous-jacents, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. 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'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période donnée, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.

## Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023



### Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'investissements Tangerine inc. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

| Frais de gestion | Distribution | Autre* |
|------------------|--------------|--------|
| 0,55 %           | 73 %         | 27 %   |

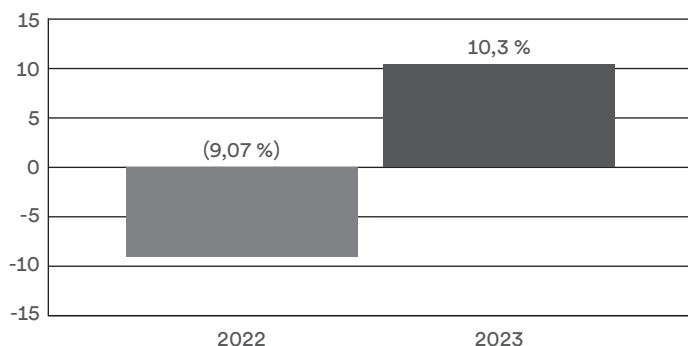
\* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

### Rendement passé

Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et qu'elles seraient inférieures si elles n'avaient pas été réinvesties. En outre, ils ne tiennent pas compte de l'impôt sur le revenu qui peut avoir été payé par les investisseurs qui ont investi dans des comptes non enregistrés. Le rendement passé n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur du Fonds.

### Rendements annuels

Le graphique ci-après illustre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de cette période.



### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente les rendements annuels composés du Fonds pour les durées indiquées, jusqu'au 31 décembre 2023, en comparaison avec les indices de référence mentionnés.

| Pourcentage de rendement (%)   | Depuis l'établissement* | Dernière année |
|--|-------------------------|----------------|
| Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine                              | 0,3 %                   | 10,3 %         |
| Indice de référence spécifique   | 1,0 %                   | 11,0 %         |
| Indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap CAD Index NTR     | 4,2 %                   | 20,6 %         |
| Indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL Total Return | -1,4 %                  | 6,5 %          |

\* 6 janvier 2022

L'indice de référence spécifique est composé :

- à 70 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Total Return. Cet indice est conçu pour mesurer le rendement d'obligations canadiennes de premier ordre liquides (obligations publiques et obligations de sociétés), à l'exclusion des émissions d'émetteurs étrangers en dollars canadiens.
- à 30 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap CAD Index NTR. Cet indice est conçu pour suivre le rendement du segment des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans les marchés développés et les marchés émergents. La répartition géographique est établie par le fournisseur d'indice et elle peut changer de temps à autre. Pour connaître la répartition de l'actif par région, voir l'Aperçu du Fonds.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à la progression des indices est présentée à la partie « Résultats » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

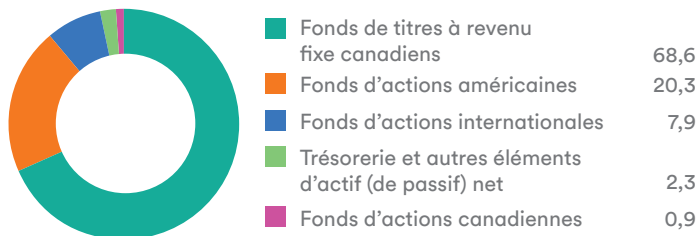
# Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 2023)

### Répartition de l'actif\* (% de la valeur liquidative)



\* La répartition réelle entre les trois catégories d'actifs peut être différente de la répartition cible. Les répartitions sont revues trimestriellement et si elles diffèrent des limites précisées dans le prospectus simplifié, le Fonds sera repositionné en fonction des pondérations cibles.

| Principaux titres en portefeuille<br>(au 31 décembre 2023) |  | % de la<br>valeur<br>liquidative |
|--|--|----------------------------------|
| 1.   | FNB indiciel d'obligations canadiennes à investissement responsable Scotia | 68,6 %                           |
| 2.   | FNB indiciel d'actions américaines à investissement responsable Scotia     | 20,3 %                           |
| 3.   | FNB indiciel d'actions internationales à investissement responsable Scotia | 7,9 %                            |
| 4.   | Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net                      | 2,3 %                            |
| 5.   | FNB indiciel d'actions canadiennes à investissement responsable Scotia     | 0,9 %                            |
| <b>Total</b>   |  | <b>100 %</b>                     |

Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations faites par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue à l'adresse [www.tangerine.ca](http://www.tangerine.ca).

## Note concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs au sujet du Fonds, de son rendement futur, de ses stratégies ou perspectives et de mesures futures qu'il compte prendre. Des mots ou expressions comme « prévoir », « pouvoir », « devoir », « vouloir », « anticiper », « s'attendre à », « croire », « estimer », « viser », « avoir l'intention de », « compter », « planifier », « s'efforcer », « objectif » et d'autres expressions semblables sont couramment utilisés dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne donnent aucune garantie sur le rendement futur. Ils comportent des incertitudes et des risques inhérents au sujet du Fonds et des facteurs économiques en général, et il est donc possible que les prédictions, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se matérialisent pas. L'investisseur ne devrait pas se fier de manière indue à ces énoncés étant donné que divers facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés formellement ou de manière implicite dans tout énoncé prospectif fait par le Fonds. Ces facteurs incluent, sans s'y limiter, des facteurs politiques, économiques et mercatiques généraux à l'œuvre au Canada, aux États-Unis et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, l'évolution technologique, les modifications de la loi et de la réglementation, les jugements judiciaires ou réglementaires, les procédures légales et les catastrophes. La liste de facteurs importants énoncés ci-dessus qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Nous vous recommandons de tenir soigneusement compte de ces facteurs ainsi que d'autres avant de prendre une décision de placement. Toutes les opinions contenues dans les présents énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis et elles sont données de bonne foi, mais sans aucune responsabilité légale.