

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2025

Portefeuille FNB équilibré Tangerine^{MD}

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intérimaires sur demande et sans frais en téléphonant au 1-877-464-5678, en nous écrivant au 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4, ou en vous rendant sur notre site Web à <https://www.tangerine.ca/fr/products/investing/portfolios> sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse 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 FNB équilibré Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2025



Gestionnaire

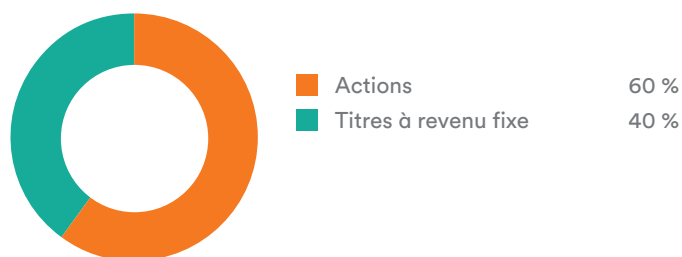
Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire »)

Conseiller en valeurs

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

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir un équilibre entre le revenu et la plus-value du capital en effectuant des placements dans des fonds négociés en bourse diversifiés de titres de participation et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres de partout dans le monde.



Le conseiller en valeurs compte investir principalement dans des FNB indiciels pondérés en fonction de la capitalisation (ou des parts indicielles), qui représentent cinq répartitions d'actifs ou répartitions régionales distinctes, notamment : les titres à revenu fixe canadiens, les titres de participation canadiens, les titres de participation américains, les titres de participation internationaux et les titres de participation des marchés émergents. 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 187 millions de dollars au 30 juin 2025 et à 170 millions de dollars au 31 décembre 2024. L'actif net du Fonds a augmenté de 17 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2025. La variation s'explique par des souscriptions nettes de 12 millions de dollars et par des gains sur les placements de 5 millions de dollars.

Rendement des placements

Pour la période close le 30 juin 2025 (la « période »), le Portefeuille FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») a généré un

rendement total de 2,8 %. Il a affiché un rendement comparable à celui de l'indice de référence. L'indice mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice Solactive GBS Global Markets Large and Mid Cap CAD NTR et à 40 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR, a généré un rendement de 3,4 % au cours de la même période.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période, comme le montre l'indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap CAD NTR, qui a enregistré un rendement de 4,6 %.

Les actions canadiennes ont terminé la période en territoire positif, affichant des rendements à deux chiffres. L'économie canadienne a fait preuve de résilience dans un contexte d'incertitude mondiale, ce qui a soutenu le rendement élevé des marchés boursiers canadiens. Les actions ont augmenté de manière significative, soutenues par l'amélioration des facteurs macroéconomiques fondamentaux et un environnement de politique monétaire favorable.

Les actions américaines sont demeurées généralement stables au cours de la période. La proposition initiale du président Trump d'imposer des droits de douane a provoqué une onde de choc sur les marchés des actions et des obligations. Les marchés laissaient entrevoir que ces propositions engendreraient une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, un affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises et qu'elles déclencheraient une récession. Certains droits de douane visant le Canada, le Mexique et la Chine, de même que les véhicules automobiles, l'acier et l'aluminium, sont entrés en vigueur, quoique à un taux moindre que ce que le président Trump avait proposé initialement. Cela a eu une incidence sur la croissance économique, car l'économie américaine s'est contractée à un taux annualisé de 0,5 %. Cette évolution s'explique en grande partie par la croissance anémique des dépenses de consommation et des exportations.

Les actions européennes ont enregistré des gains modérés, le STOXX Europe 600 ayant bénéficié de données économiques plus solides que prévu et de la résilience des secteurs des produits industriels et des produits de luxe. L'approche prudente de la Banque centrale européenne (BCE) pour ce qui est des réductions de taux a renforcé la confiance des investisseurs au début de 2025.

Les actions japonaises ont fait mieux que l'indice de référence, le Nikkei 225, atteignant des sommets inégalés depuis plusieurs décennies dans un contexte de faiblesse du yen et de réformes des entreprises. Les marchés chinois ont été aux prises avec une croissance économique anémique, un secteur immobilier en difficulté et des tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine, quoique les interventions des autorités au début de 2025 aient consolidé la confiance des investisseurs.

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2025



Les titres des marchés émergents sont restés à la traîne de ceux de marchés développés, freinés par la hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, la faiblesse des monnaies et les fuites de capitaux récurrentes. En Amérique latine, certaines régions ont fait preuve de vigueur économique, surtout dans les pays dont le cadre politique est stable et qui sont axés sur les marchandises.

Les titres des marchés émergents sont restés à la traîne de ceux de marchés développés, freinés par la hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, la faiblesse des monnaies et les fuites de capitaux récurrentes. En Amérique latine, certaines régions ont fait preuve de vigueur économique, surtout dans les pays dont le cadre politique est stable et qui sont axés sur les marchandises.

Le marché obligataire canadien, représenté par le Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Index, a terminé en hausse de 1,4 % pour la période. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans était d'environ 3,2 % au début de l'année, il a plongé à près de 2,8 % en mars, puis il a terminé la période à 3,3 %. La Banque du Canada (la "BdC") a réduit les taux à deux reprises, soit de 25 points de base en janvier et encore de 25 points de base en mars, le taux du financement à un jour s'établissant ainsi à 2,75 % vers le milieu de l'année, alors que l'inflation continuait de s'atténuer et que la croissance demeurait modérée.

Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a baissé, passant d'environ 4,6 % au début de l'année à 4,3 % à la fin de juin. Malgré les anticipations du marché relativement à un nouvel assouplissement, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux stable tout au long de la première moitié de 2025, après une série de baisses à la fin de 2024. La prudence de la Fed s'explique par les tensions inflationnistes persistantes et l'incertitude entourant l'incidence économique des nouvelles politiques commerciales. Les écarts de taux, mesurés par l'indice ICE BofA Canadian and U.S. corporate OAS (Option-Adjusted Spread), se sont élargis dans un contexte de tensions géopolitiques, de ralentissement de la croissance mondiale et de nouvelles annonces de l'administration Trump concernant les droits de douane, ce qui a suscité des inquiétudes au sujet des marges des entreprises et des échanges commerciaux mondiaux.

Toutefois, les écarts se sont rétrécis graduellement en juin, les marchés s'ajustant au contexte politique et les investisseurs retrouvant l'appétit pour le risque, en particulier pour ce qui est des obligations de la catégorie investissement.

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

Opérations entre parties liées

Les sociétés affiliées de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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 et fiduciaire

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est une filiale détenue en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est la société gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est chargée des transactions courantes du Fonds, est le conseiller en valeurs et agit à titre de responsable du distributeur du Fonds.

Frais de gestion et d'administration

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. reçoit des frais de gestion du Fonds pour ses services, ainsi que des frais d'administration fixes. En retour, Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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'actifs 1832 S.E.C. Le placeur principal reçoit une commission de suivi régulièrement de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. établie en fonction de la valeur totale des parts du Fonds détenues par ses clients. Des commissions de suivi sont versées par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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'actifs 1832 S.E.C. 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 :

- Détention des titres d'un émetteur lié ou investissement dans ces titres;

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2025



- 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 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 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 11 506 \$ à des courtiers liés.

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2025



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 les cinq derniers exercices clos les 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2025. 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 part¹ (\$)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	11,89 \$	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,24	0,22	0,20	0,20	0,67
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,04	0,22	(0,01)	(0,19)	0,02	—
Gains (pertes) latents pour la période	0,21	1,40	1,07	(1,21)	0,74	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	0,33 \$	1,79 \$	1,22 \$	(1,26) \$	0,89 \$	0,21 \$
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	—	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,08)	(0,19)
Dividendes	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—
Gains en capital	—	—	—	(0,00)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	—	(0,17)	(0,17)	(0,14)	(0,08)	(0,19)
Actif net, à la clôture de la période	12,22 \$	11,89 \$	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	187 085 \$	170 300 \$	141 753 \$	134 958 \$	117 648 \$	8 142 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers de \$) ⁴	15 306	14 325	13 825	14 679	11 007	817
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	0,84 %	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,86 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,04 %	0,12 %	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	2,98 %	14,59 %	11,12 %	14,45 %	5,50 %	3,88 %
Valeur liquidative par part	12,22 \$	11,89 \$	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds, sauf pour 2025, où ils sont tirés des états financiers intermédiaires non 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 10 novembre 2020.
- 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 la période.
- 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 30 juin des périodes indiquées.
- 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 coûts d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire a absorbé certaines charges associées au Fonds. 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, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.
- 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 la période. 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 FNB équilibré Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025



Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

Frais de gestion	Distribution	Autre*
0,50 %	80 %	20 %

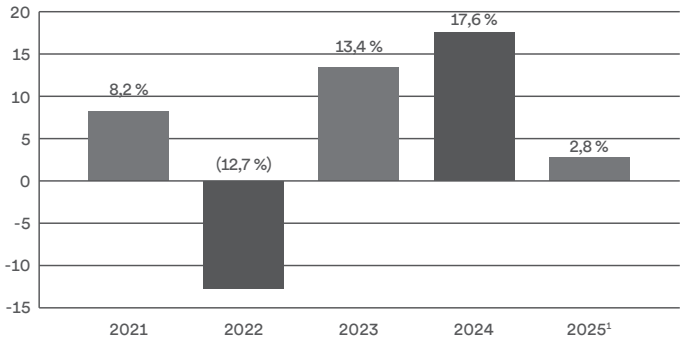
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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.

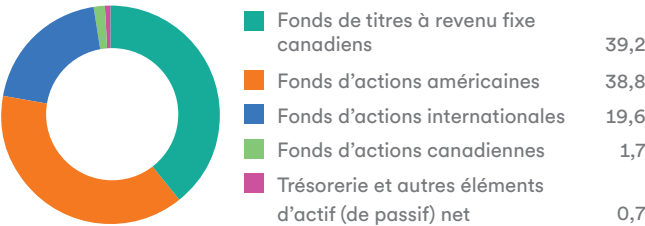


¹ Pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 30 juin 2025)

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 (au 30 juin 2025)		% de la valeur liquidative
1.	FNB indiciel d'obligations canadiennes Scotia	39,2 %
2.	FNB indiciel d'actions américaines Scotia	38,8 %
3.	FNB indiciel d'actions internationales Scotia	13,4 %
4.	FNB indiciel d'actions des marchés émergents Scotia	6,2 %
5.	FNB indiciel d'actions canadiennes à grande capitalisation Scotia	1,7 %
6.	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net	0,7 %
Total		100 %

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.

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 induue 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.