

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2023

Portefeuille FNB croissance d'actions 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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires 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> 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 annuel 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 croissance d'actions Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2023



Gestionnaire

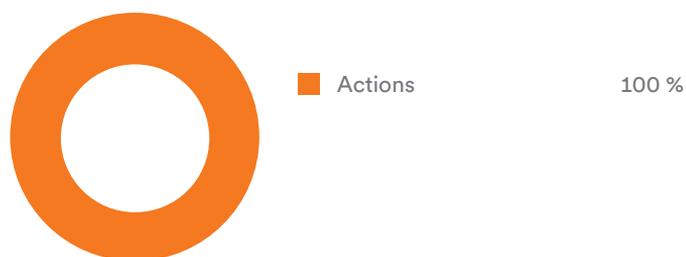
Gestion d'investissements Tangerine inc. (le « gestionnaire »)

Conseiller en valeurs

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

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille FNB croissance d'actions Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir une plus-value du capital et une croissance en effectuant des placements dans des fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de participation de partout dans le monde.



Le conseiller en valeurs vise à investir principalement dans des FNB d'indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière (ou dans des parts liées à un indice), représentant quatre répartitions d'actifs ou régionales distinctes, y compris, mais sans s'y limiter : actions canadiennes, actions américaines, actions internationales et actions 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 381 millions de dollars au 30 juin 2023 et à 344 millions de dollars au 31 décembre 2022. L'actif net du Fonds a augmenté de 37 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2023. La variation s'explique par des gains sur les placements de 39 millions de dollars et par des rachats nets de 2 millions de dollars.

Rendement des placements

Pour la période close le 30 juin 2023 (la « période »), le Fonds a affiché un rendement total de 11,2 %, ce qui est inférieur

à celui de l'indice de référence. L'indice de référence général du Fonds, à savoir l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap NTR (en CAD) a affiché un rendement de 11,8 % pour la même période.

Les actions mondiales, représentées par l'indice Solactive GBS Global Markets Large and Mid Cap (CA NTR), ont pris de la valeur au cours de la période de six mois et ont enregistré un rendement de 11,2 %. L'inflation est demeurée le principal enjeu économique de la période. De nombreuses banques centrales ont continué à resserrer leur politique monétaire en augmentant les taux d'intérêt ou en réduisant leurs programmes d'achat d'actifs afin de freiner l'inflation. Le bon côté, c'est que cela a entraîné une décélération du taux d'inflation dans la plupart des grandes économies; la baisse du prix du pétrole, qui est passé de 80 \$ US à environ 71 \$ US le baril, a également été un facteur important. Les banques centrales restent confrontées à la tâche délicate de trouver un équilibre entre la nécessité de stimuler l'économie et le risque de hausse des prix. Néanmoins, la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre n'ont pas atteint leur taux d'inflation cible de 2 %, et les trois principales banques centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient continuer à hausser les taux d'intérêt.

Aux États-Unis, l'un des principaux obstacles à ce que l'inflation revienne à la cible de 2 % de la Fed est la croissance de près de 6 % des salaires; nous sommes toujours en contexte de pénurie de main-d'œuvre historique, car le taux de chômage s'élevait à 3,6 % en juin. Le président de la Fed, Jerome Powell, pourrait encore hausser les taux une ou deux fois cette année. Il a souligné à maintes reprises que laisser l'inflation s'enliser serait une erreur plus grave que de se serrer les coudes et de provoquer une récession. D'un point de vue économique, l'économie américaine, dans l'ensemble, demeure en bonne santé, les chiffres du PIB au premier trimestre s'établissant à environ 2 %, ce qui représente le troisième trimestre consécutif de croissance positive du PIB. Les bénéfices des sociétés devraient rebondir et recommencer à croître cette année.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est apprécié par rapport à la plupart des autres grandes monnaies, dont l'euro, le yen et le dollar américain.

Événements récents

Depuis la fin de 2021, l'inflation est élevée au Canada, aux États-Unis et en Europe. Les banques centrales ont activement resserré leurs politiques monétaires pour juguler l'inflation dans les pays du G7, la Banque centrale américaine (*Federal Open Market Committee*) menant le pas après avoir relevé le taux des fonds fédéraux de 4,25 % en 2022 et procédé à quatre hausses consécutives supplémentaires de 25 points de base chacune en 2023. L'inflation élevée et le resserrement des politiques monétaires ont eu une incidence sur les marchés. En

Portefeuille FNB croissance d'actions Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2023



outre, la guerre en Ukraine continue d'avoir d'importantes répercussions économiques et humaines et a considérablement perturbé 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 et fiduciaire

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

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 3 385 \$ à des courtiers liés.

Portefeuille FNB croissance d'actions Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2023, pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 et pour la période close le 31 décembre 2020. 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 (\$)

	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	9,78 \$	11,41 \$	9,89 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,10 \$	0,18 \$	0,22 \$	1,10 \$
Total des charges	(0,03) \$	(0,06) \$	(0,07) \$	(0,02) \$
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,00 \$	(0,26) \$	0,02 \$	—
Gains (pertes) latents pour la période	1,02 \$	(1,25) \$	1,40 \$	(0,84) \$
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,09 \$	(1,39) \$	1,57 \$	0,24 \$
Distributions :				
Revenus (hors dividendes)	—	(0,12) \$	(0,09) \$	(0,30) \$
Dividendes	—	(0,01) \$	—	—
Gains en capital	—	(0,00) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	—	(0,13) \$	(0,09) \$	(0,30) \$
Actif net, à la clôture de la période	10,87 \$	9,78 \$	11,41 \$	9,89 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	380 955 \$	344 038,00 \$	308 493,00 \$	20 317,00 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	35 037	35 170	27 034	2 054
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	0,88 %	0,86 %	0,87 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,14 %	1,54 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,93 %	13,56 %	0,38 %	1,40 %
Valeur liquidative par part	10,87 \$	9,78 \$	11,41 \$	9,89 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds, sauf pour 2023, où ils sont tirés des états financiers intermédiaires non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Le Fonds est entré en activité le 12 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 arrêtées au 30 juin 2023 et 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'opération 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 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 croissance d'actions Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 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*
0,50 %	80 %	20 %

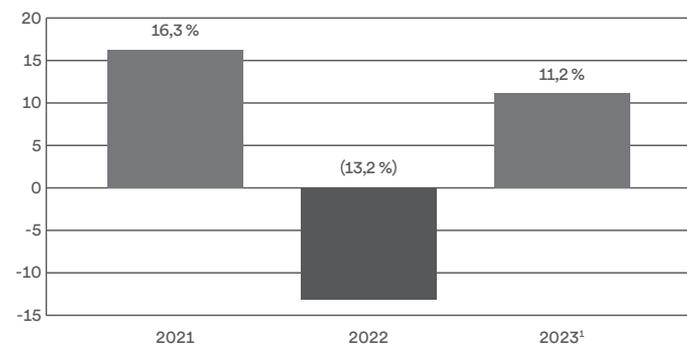
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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 2023.

Sommaire du portefeuille de placements (au 30 juin 2023)

Répartition de l'actif (% de la valeur liquidative)



Portefeuille FNB croissance d'actions Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2023



Principaux titres en portefeuille (au 30 juin 2023)		% de la valeur liquidative
1.	FNB indiciel d'actions américaines Scotia	61,9 %
2.	FNB indiciel d'actions internationales Scotia	24,2 %
3.	FNB indiciel d'actions des marchés émergents Scotia	10,4 %
4.	FNB indiciel d'actions canadiennes à grande capitalisation Scotia	2,9 %
5.	Trésorerie et autres	0,6 %
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 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.