

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2020

Portefeuille FNB équilibré Tangerine^{MD}

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 de placement. 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> ou sur le site Web SEDAR à www.sedar.com. 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2020

Gestionnaire

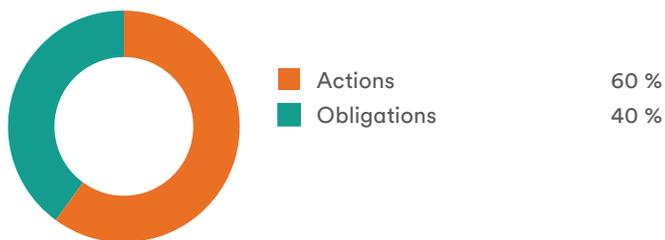
Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire »)

Conseiller de portefeuille

1832 Asset Management L.P. (le « Conseiller de portefeuille »)

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») vise à générer un équilibre entre revenu et une plus-value en capital, en investissant dans une combinaison diversifiée de FNB d'actions et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres d'entreprises de partout dans le monde.



Le conseiller de portefeuille 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 cinq répartitions d'actifs ou régionales distinctes, y compris, mais sans s'y limiter : titres canadiens à revenu fixe, actions canadiennes, actions américaines, actions internationales et actions des marchés émergents. Les répartitions régionales concernant la catégorie des actions seront principalement établies en fonction de la taille relative des marchés, ce qui signifie que les régions ou pays plus étendus posséderont une répartition plus élevée que les régions ou pays moins étendus.

Risque

Les risques liés aux placements dans le Fonds sont ceux décrits dans le prospectus simplifié. Au cours de l'exercice, aucun changement important modifiant le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au Fonds.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a été créé par le Gestionnaire le 12 novembre 2020 avec un capital de démarrage de 0,15 million de dollars, et est entré en activité le 16 novembre 2020. Le Fonds a crû de 8 millions de dollars pendant la période qui s'est terminée le 31 décembre 2020, alors que son actif net s'élevait à 8,1 millions de dollars. Cette croissance de l'actif net du Fonds provient principalement d'une augmentation de l'actif net liée à l'exploitation de 0,1 million de dollars, et de ventes nettes de 7,9 millions de dollars.

Résultats

Les données sur le rendement du Fonds ne sont pas présentées parce que le Fonds ne distribue pas de parts depuis au moins 12 mois.

Comme ce Fonds a été créé le 12 novembre 2020, et que cette section du Rapport de la direction sur le rendement des fonds (RDRF) présente une analyse du rendement antérieur du Fonds, celle-ci ne contient aucune donnée pour le moment.

La pandémie de COVID-19 a entraîné de hauts niveaux de volatilité tout au long de 2020. Toutefois, à la fin de l'année, la plupart des principaux marchés d'actions avaient atteint de nouveaux sommets.

Les banques centrales du monde entier ont maintenu les taux d'intérêt à des creux historiques, et des programmes d'achat d'obligations ont été mis en œuvre plus tôt durant l'année afin d'injecter des liquidités dans l'économie et de compenser les répercussions négatives de la pandémie. À l'échelle mondiale, bon nombre de gouvernements ont également poursuivi le soutien financier offert à leurs citoyens par le biais de vastes programmes de relance économique.

Au Canada, sans surprise, l'arrêt des activités non essentielles à l'échelle du pays a entraîné une contraction du PIB aux premier et deuxième trimestres, avec des baisses respectives de 7,3 % et 38,1 % sur une base annualisée. L'arrêt des activités a également entraîné la perte de plus de 3 millions d'emplois. Cependant, au troisième trimestre, avec la réouverture de l'économie, le PIB a augmenté de 40,5 % sur une base annualisée. Ce retournement de situation a également permis de récupérer environ 80 % des emplois perdus.

Aux États-Unis, les marchés boursiers sont demeurés résilients malgré l'incertitude associée à l'élection présidentielle de novembre. La Réserve fédérale américaine a continué de se montrer disposée à laisser l'inflation augmenter de plus de 2 % avant d'accroître les taux d'intérêt. La trajectoire future des taux d'intérêt semble indiquer que les décideurs envisagent de maintenir les taux à près de zéro jusqu'en 2023, inclusivement. En Europe, l'Union européenne a conclu un accord sur le Brexit avec le Royaume-Uni, et ce, à peine quelques jours avant l'échéance fixée. Cette entente a atténué les préoccupations du marché quant à la possibilité de perturbations économiques. La Chine, ainsi que quelques petits pays asiatiques, ont continué de connaître une croissance économique vigoureuse grâce à l'emploi de diverses méthodes visant à limiter la propagation de la COVID-19.

Vers la fin de l'année, les investisseurs des marchés financiers mondiaux avaient en grande partie retrouvé leur optimisme, alors que la quasi-totalité des principales régions du monde

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2020

avaient commencé à approuver des vaccins, ce qui a permis le lancement des campagnes de vaccination. De plus, la plupart des banques centrales indiquaient alors qu'elles conserveraient de faibles taux d'intérêt et qu'elles maintiendraient leurs programmes d'achat d'obligations pendant une bonne partie de 2021.

Événements récents

L'objectif du conseiller de portefeuille est de faire correspondre les pondérations des catégories d'actifs aux répartitions indiquées dans les objectifs d'investissement du Fonds. Le Fonds continuera de poursuivre cet objectif à l'avenir.

COVID-19

La propagation du virus de la COVID-19 a débuté à la fin de 2019, entraînant l'interruption radicale, à l'échelle mondiale, de toutes les activités autres que celles considérées comme essentielles, en mars 2020. Tout comme les frontières, bon nombre d'entreprises et d'écoles ont été fermées, alors que des restrictions en matière de déplacement étaient mises en place à l'échelle mondiale. Cela a créé une conjoncture extrêmement difficile pour les revenus générés par les entreprises et les consommateurs, laquelle a entraîné par le fait même une volatilité accrue des marchés financiers. À la fin mars, les marchés ont commencé à observer un retournement marqué de la situation, alors que les investisseurs étaient encouragés par l'ampleur des mesures de soutien introduites dans le système financier par les décideurs, et ce, à l'échelle mondiale. Plusieurs billions de dollars ont été injectés sous la forme de revenus complémentaires, d'allègements fiscaux et de garanties de dernier recours associées aux prêts. La reprise s'est poursuivie tout au long de 2020, plusieurs marchés ayant affiché de solides remontées, bien que tous les secteurs n'aient pas bénéficié de ce redressement. Les secteurs du tourisme, de l'énergie et de l'immobilier ont pour leur part continué d'accuser du retard. L'approche coordonnée mondialement pour la mise au point de vaccins s'est poursuivie tout au long de la deuxième moitié de l'année, alors que les sociétés Pfizer et Moderna ont toutes deux développé et commencé à distribuer un vaccin dans un délai record. La distribution du vaccin s'est graduellement étendue au monde entier jusqu'à la fin de 2020, ce qui a continué de soutenir les marchés. Pour le moment, nous continuons de suivre de près la situation et les effets de celle-ci sur le Fonds.

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 la société 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 de portefeuille 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.

Distributeur principal

Fonds d'investissement Tangerine Limitée (le « distributeur principal ») est le distributeur principal du Fonds et une société affiliée de Gestion d'investissements Tangerine Inc. Le distributeur 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.

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2020

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

La Banque Scotia détient directement ou indirectement 100 % du courtier en placement 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 2 543 \$ à des courtiers liés.

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2020

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 la période close le 31 décembre 2020.

Actif net par part ¹ (\$)	Exercices clos les 31 décembre
	2020
Actif net au début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation	
Total des revenus	0,67 \$
Total des charges	(0,01) \$
Gains réalisés durant la période	—
Gains latents durant la période	(0,45) \$
Augmentation totale liée à l'exploitation²	0,21 \$
Distributions :	
Des revenus (compte non tenu des dividendes)	(0,19) \$
Des dividendes	—
Des gains en capital	—
Distributions annuelles totales³	(0,19) \$
Actif net à la fin de la période	9,96 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	8 142 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	817
Ratio des frais de gestion ⁵	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁵	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,88 %
Valeur liquidative par part	9,96 \$

- Notes:**
- (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 internationales d'information financière (« IFRS »). Les activités du Fonds ont débuté le 10 novembre 2020.
 - (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
 - (3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
 - (4) Cette information est présentée aux 31 décembre des périodes indiquées.
 - (5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges plus la taxe de vente harmonisée (excluant les commissions et les autres coûts d'opérations du portefeuille) et de la part des charges des fonds sous-jacents pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant l'exercice. Le gestionnaire a assumé lui-même certains frais liés au Fonds. De telles prises en charge de frais peuvent cesser à tout moment, sans préavis.
 - (6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, ainsi que la part des charges des fonds sous-jacents, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative du Fonds.
 - (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. 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 au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.

Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2020

Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'investissements Tangerine Inc. en pourcentage des frais de gestion perçus 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

Conformément à la Norme canadienne 81-106, le rendement antérieur et les données de rendement annuel n'ont pas à être divulgués, car le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 2020)

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



Portefeuille FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période terminée le 31 décembre 2020

Principaux titres en portefeuilles (au 31 décembre 2020)		% de la valeur liquidative
1.	Scotia Canadian Bond Index Tracker ETF	37,6
2.	Scotia US Equity Index Tracker ETF	33,1
3.	Scotia International Equity Index Tracker ETF	15,5
4.	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,6
5.	Scotia Canadian Large Cap Equity Index Tracker ETF	1,6
Total		95,4

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.