

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Portefeuille Tangerine^{MD} – croissance d'actions

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 Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Gestionnaire et conseiller en valeurs

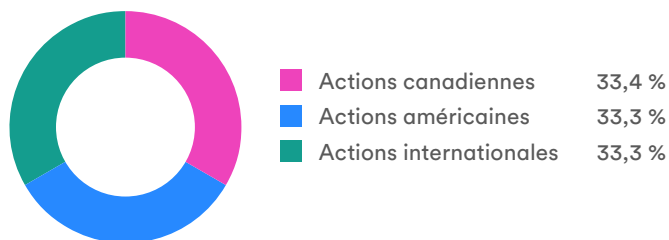
Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire »)

Sous-conseiller

State Street Global Advisors, Ltd. (le « sous-conseiller »)

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille Tangerine – croissance d'actions (le « Fonds ») cherche à fournir une plus-value du capital en investissant dans des titres de participation d'après la répartition prescrite ci-dessous entre trois catégories d'actifs distinctes :



Chacun des trois types de placement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, un indice boursier reconnu. Actuellement, la composante des actions canadiennes cherche à reproduire l'indice S&P/TSX 60; la composante des actions américaines cherche à reproduire l'indice S&P 500; et la composante des actions internationales cherche à reproduire l'indice EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) de MSCI.

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

Au 31 décembre 2020, l'actif net du Fonds s'élevait à 1 112 millions de dollars et à 965 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'actif net du Fonds a augmenté de 148 millions de dollars pendant l'exercice clos le 31 décembre 2020. La croissance de l'actif net du Fonds provient principalement d'une augmentation de l'actif net liée à l'exploitation de 91 millions de dollars, et de ventes nettes de 57 millions de dollars.

Résultats

Le Fonds a généré un rendement de 8,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 9,3% pour l'indice de référence propre au Fonds*. Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges.

L'analyse ci-dessous à propos du rendement des indices qui composent l'indice de référence du Fonds tient également compte des composantes correspondantes du Fonds.

Les rendements ci-dessus ont subi l'incidence des conditions macroéconomiques, y compris, mais sans s'y limiter, les éléments suivants :

L'économie mondiale a connu un ralentissement sans précédent en mars et en avril, lequel découlait des directives de confinement imposées par les gouvernements visant à limiter la propagation de la pandémie de COVID-19. Les décideurs ont réagi dans un délai record en décrétant des mesures massives de relance budgétaire et financière à grande échelle, afin de soutenir les travailleurs et les entreprises touchés. Alors que des données économiques encourageantes ont commencé à être publiées au second trimestre de 2020, indiquant que les mesures de stimulation financière et plans de réouverture semblaient porter leurs fruits, les marchés d'actions mondiaux ont amorcé un redressement après les creux qu'ils avaient atteints en mars. Les marchés ont poursuivi leur ascension en juillet et en août, surfant sur une vague économique favorable et affichant des données de bénéfices positives, mais se sont essouffés en septembre, dans la foulée de l'affaiblissement de l'aide financière et d'une croissance économique restreinte par la persistance ou l'augmentation du nombre des cas de COVID-19. Toutefois, ce ralentissement s'est avéré de courte durée, alors que les marchés ont repris leur remontée au quatrième trimestre, grâce aux annonces positives en ce qui a trait aux vaccins et aux résultats de l'élection présidentielle aux États-Unis.

Les actions canadiennes, selon l'indice S&P/TSX 60, ont terminé 2020 en hausse de 5,6 %, les gains obtenus en seconde partie d'année ayant fait plus que simplement compenser les pertes subies au premier trimestre. De même, les actions internationales, selon l'indice MSCI EAEO, ont clos l'année en hausse de 5,9 %, en dollars canadiens. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a terminé l'année en hausse de 16,3 %, en dollars canadiens, malgré la faiblesse du dollar américain par rapport au dollar canadien.

*Voir la section « Rendements composés annuels » pour connaître la composition de l'indice de référence propre au Fonds.

Portefeuille Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Le rendement des composantes du Fonds est analysé ci-dessous.

Actions canadiennes

Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, le secteur des TI a produit les meilleurs rendements, suivi par les secteurs des matériaux et des industrielles. Entre-temps, les secteurs des services financiers, de l'énergie et des services de communication ont affiché des rendements négatifs pour l'exercice. Au nombre des valeurs mobilières de l'indice S&P/TSX 60 ayant produit les meilleurs rendements, citons celles de Shopify inc. (classe A), de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et de Barrick Gold Corp. Celles de Suncor Energie inc., d'Enbridge inc. et de l'entreprise TC Énergie ont pour leur part affiché les pires rendements.

Actions américaines

Dans la composante d'actions américaines du Fonds, le secteur des TI a produit les meilleurs résultats, suivi par les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communication. Les titres du secteur de l'énergie ont généré des résultats fortement négatifs, et les secteurs de l'immobilier et des services financiers ont également montré un sous-rendement. Parmi les titres individuels, les actions de l'indice S&P 500 ayant donné les meilleurs rendements sont celles d'Apple inc, d'Amazon.com inc., et de Microsoft Corp., ayant chacune connu une hausse de plus de 54 % pour l'exercice. Les actions d'Exxon Mobil Corp., de Wells Fargo & Company et de Boeing Co. représentent les titres de l'indice ayant produit les pires rendements.

Actions internationales

Dans la composante d'actions internationales du Fonds, le secteur des TI est celui ayant affiché les meilleurs rendements, suivi par les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé, tandis que les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et de l'immobilier ont produit des rendements négatifs. Les valeurs mobilières de l'indice MSCI EAEO ayant obtenu les meilleurs rendements au cours de l'exercice sont ceux d'ASML Holding N.V., de SoftBank Group Corp. et de LVMH - Moët Hennessy Louis Vuitton SE. Parmi les titres ayant généré les pires résultats, notons ceux de HSBC Holdings plc, de BP plc et de Royal Dutch Shell plc (classe A).

Événements récents

L'objectif du sous-conseiller est de reproduire les titres en portefeuille, les pondérations et les caractéristiques des trois indices, et de pondérer chaque catégorie d'actifs selon les répartitions indiquées dans les objectifs de placement du fonds. Le Fonds continuera de suivre 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.

Portefeuille Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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. Gestion d'investissements Tangerine Inc. est le gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds. Gestion d'investissements Tangerine Inc. est chargée de la gestion du Fonds au quotidien, fournit au Fonds des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille, et désigne des distributeurs pour le 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.

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;

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.

Portefeuille Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos 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 les cinq derniers exercices clos les 31 décembre.

Actif net par part¹ (\$)	Exercices clos les 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	20,23 \$	17,21 \$	18,27 \$	16,50 \$	15,11 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					
Total des produits	0,50 \$	0,53 \$	0,51 \$	0,44 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,19) \$	(0,16) \$
Gains réalisés durant l'exercice	0,21 \$	0,02 \$	0,18 \$	0,05 \$	0,28 \$
Gains (pertes) latents durant l'exercice	1,29 \$	2,97 \$	(1,36) \$	1,66 \$	1,17 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,79 \$	3,31 \$	(0,87) \$	1,96 \$	1,71 \$
Distributions :					
Des produits (excluant les dividendes)	(0,07) \$	(0,11) \$	(0,10) \$	(0,07) \$	(0,01) \$
Des dividendes	(0,22) \$	(0,21) \$	(0,18) \$	(0,14) \$	(0,22) \$
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	0,29 \$	(0,32) \$	(0,28) \$	(0,21) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin de l'exercice	21,62 \$	20,23 \$	17,21 \$	18,27 \$	16,50 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	1 112 343 \$	964 595 \$	777 071 \$	660 392 \$	440 115 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	51 451	47 685	45 149	36 155	26 674
Ratio des frais de gestion⁵	1,06 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁵	1,06 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	9,63 %	7,18 %	7,71 %	6,06 %	30,13 %
Valeur liquidative par part	21,62 \$	20,23 \$	17,21 \$	18,27 \$	16,50 \$

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 »).
- (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 l'exercice.
- (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 exercices indiqués.
- (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 de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour 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 de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.
- (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 l'exercice, 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 Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos 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*
0,80 %	50 %	50 %

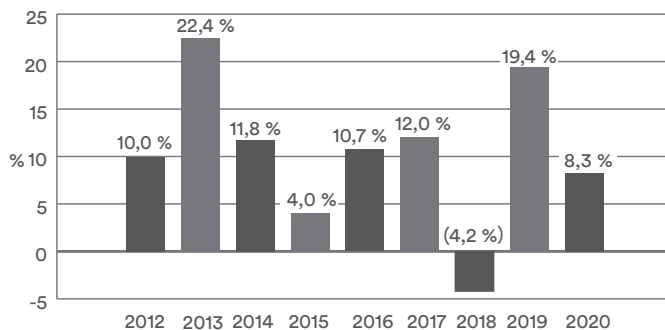
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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 composés annuels

Le tableau ci-dessous présente les rendements composés annuels totaux du Fonds pour chacune des périodes indiquées closes le 31 décembre 2020 et les compare aux indices de référence suivants:

Pourcentage de rendement (%)	Depuis sa création*	Dix dernières années	Cinq dernières années	Trois dernières années	Dernière année
Portefeuille Tangerine - croissance d'actions	10,0 %	—	9,0 %	7,4 %	8,3 %
Indice de référence propre au Fonds	11,5 %	—	10,2 %	8,6 %	9,3 %
Indice S&P/TSX 60 (\$ CA)	7,8 %	6,2 %	9,6 %	6,0 %	5,6 %
Indice S&P 500 (\$ CA)	18,1 %	16,8 %	13,2 %	14,8 %	16,3 %
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	10,2 %	8,2 %	5,6 %	4,9 %	5,9 %

*Le 21 novembre 2011

L'indice de référence propre au Fonds est composé de ce qui suit :

- 33,4 % de l'indice S&P/TSX 60. Cet indice contient 60 des plus importantes actions canadiennes de premier ordre cotées à la Bourse de Toronto (TSX). Il est entièrement composé de titres canadiens et est géré par Standard & Poor's.
- 33,3 % de l'indice S&P 500. C'est un indice important qui contient des titres des 500 principales sociétés américaines. Il est entièrement composé de titres américains et est géré par Standard & Poor's.
- 33,3 % de l'indice MSCI EAEO. Il s'agit d'un indice de titres internationaux d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient. Il est géré par Morgan Stanley Capital Inc.

Pour une analyse du rendement relatif du Fonds comparativement aux indices, veuillez consulter la section Résultats d'exploitation du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Portefeuille Tangerine - croissance d'actions

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 2020)

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



* La répartition réelle entre les quatre 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.

25 principaux titres en portefeuilles (au 31 décembre 2020)		% de la valeur liquidative
1.	Shopify Inc. cat. A	2,7
2.	Banque Royale du Canada	2,5
3.	La Banque Toronto-Dominion	2,2
4.	Apple Inc.	2,2
5.	Microsoft Corporation	1,7
6.	Compagnie des chemins de fer nationaux	1,7
7.	Amazon.com, Inc.	1,4
8.	Banque de Nouvelle-Écosse	1,4
9.	Enbridge Inc.	1,4
10.	Brookfield Asset Management Inc. cat. A	1,3
11.	Alphabet Inc.	1,1
12.	Banque de Montréal	1,1
13.	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,0
14.	Société aurifère Barrick	0,9
15.	BCE Inc.	0,8
16.	Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,8
17.	Société d'énergie de TC	0,8
18.	Société Financière Manuvie	0,7
19.	Nestlé SA	0,7
20.	Facebook, Inc., cat. A	0,7
21.	Alimentation Couche-Tard Inc. cat. B	0,6
22.	Canadian Natural Resources, Ltd.	0,6
23.	Nutrien Ltd.	0,6
24.	Waste Connections, Inc.	0,6
25.	Financière Sun Life Inc.	0,6
Total des 25 principaux titres		30,1

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.