

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2021

**Portefeuille FNB croissance équilibrée Tangerine<sup>MD</sup>**

Le présent rapport intermédiaire 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/portfolios> ou sur le site Web SEDAR à [www.sedar.com](http://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 croissance équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2021

## Gestionnaire

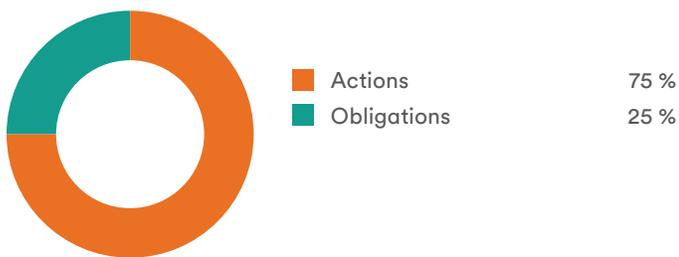
Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire »)

## Conseiller de portefeuille

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

## Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille FNB croissance équilibrée Tangerine (le « Fonds ») vise à offrir une plus-value en capital ainsi qu'à fournir un certain revenu en investissant dans des fonds négociés en Bourse (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.

## Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'élevait à 248 M\$ au 30 juin 2021 et à 31 M\$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 217 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. Cette croissance s'explique principalement par l'augmentation de l'actif net liée aux activités de 9 M\$ et des ventes nettes de 209 M\$.

## Résultats

La performance d'un Fonds offert depuis moins d'un an n'est pas présentée.

Comme le Fonds a été créé le 12 novembre 2020, et que la présente rubrique a pour but l'analyse du rendement du Fonds pour la période écoulée, il n'y a aucune donnée à présenter. En vertu du Règlement 81-106, les informations relatives au rendement passé et au rendement annuel ne sont pas présentées, le Fonds étant un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Au premier semestre de 2021, la plupart des grands marchés des actions ont atteint des sommets record, essentiellement grâce aux politiques budgétaires et monétaires mondiales ainsi qu'à la rapidité du déploiement des programmes de vaccination. En Europe, aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans plusieurs économies de moindre envergure, au moins la moitié de la population devait avoir reçu une dose de vaccin au début de juillet. La progression du taux de vaccination a soutenu les attentes d'une réouverture des économies et d'une croissance plus rapides que prévu.

L'économie canadienne a progressé de 5,6 % en données annualisées au premier trimestre de 2021, l'allègement des mesures sanitaires ayant permis l'augmentation des dépenses en biens et services des ménages. Le prix du pétrole brut a fortement rebondi, affichant une hausse de plus de 50 % vers la fin de la période, atteignant plus de 70 USD le baril, un sommet inégalé depuis la crise de 2018. Cette situation a soutenu le secteur de l'énergie canadien, qui est le secteur ayant obtenu la meilleure performance dans l'indice composé S&P/TSX pour la période. Les marchés obligataires canadiens sont remontés tôt dans la période, car les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et à rendement élevé (la différence de rendement entre les obligations de sociétés et les obligations d'État d'échéances similaires) se sont resserrés et ont atteint le niveau des creux d'avant la pandémie. Les écarts de taux se sont toutefois élargis en mars, les facteurs techniques étant devenus désavantageux.

Aux États-Unis, l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 a favorisé un rebond de l'activité économique. Les données économiques ont dans l'ensemble été très robustes au cours du premier trimestre de 2021, le taux de croissance annualisé s'étant élevé à 6,4 % aux États-Unis sur ce trimestre. L'administration américaine a soutenu l'économie en approuvant un plan de relance budgétaire de 1 900 G USD et en lançant un plan d'infrastructures d'environ 1 200 G USD visant à moderniser les routes, les ponts et les réseaux à large bande au cours des huit prochaines années. Cependant, la réouverture de l'économie et le rebond rapide de la croissance ont alimenté les craintes à l'égard de l'inflation.

## Portefeuille FNB croissance équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2021

En mai, l'indice des prix à la consommation américain a enregistré une hausse de 5,0 % en glissement annuel. La Réserve fédérale américaine a néanmoins maintenu les taux d'intérêt à leur niveau actuel et a déclaré que l'augmentation de l'inflation serait probablement passagère.

Concernant les marchés internationaux, l'Europe a généralement affiché de bons résultats, alors que les pays asiatiques ont obtenu des performances disparates. Les titres du Japon, de la Chine, de la Malaisie, de l'Indonésie et des Philippines ont affiché des rendements légèrement négatifs. À l'inverse, l'Inde, Taïwan, Hong Kong, l'Australie, Singapour et la Corée du Sud ont enregistré un rendement positif.

### 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 pandémie de COVID-19, qui a débuté vers la fin de l'année 2019, a continué de dominer les manchettes et les marchés tout au long de 2020 et au premier semestre de 2021. L'économie mondiale continue sa reprise, mais quelques disparités ont commencé à apparaître dans les trajectoires des régions. Cela s'explique par les différences dans la configuration des politiques, l'évolution de la propagation du virus et le rythme et l'efficacité des campagnes de vaccination. Le PIB des pays du G7, qui sont généralement considérés comme des pays avancés dont la croissance est lente, a augmenté d'environ 15 % en rythme annualisé au cours des trois derniers trimestres. Alors que l'économie mondiale poursuit son expansion, que les décideurs continuent de stimuler l'économie et que les programmes de vaccination s'accroissent, nous continuons de surveiller de près la situation et les effets 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 croissance équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2021

### 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 53 264 \$ à des courtiers liés.

## Portefeuille FNB croissance équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période terminée le 30 juin 2021



### 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 périodes closes le 30 juin 2021 et le 31 décembre 2020. Ces informations sont fournies conformément à la réglementation; par conséquent, il est normal que certains totaux paraissent faussés, 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> (\$)	Période close le 30 juin	Période close le 31 décembre
	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>9,92 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>		
Revenu total	0,11 \$	0,84 \$
Total des charges	(0,03) \$	(0,01) \$
Gain (perte) réalisé pour la période	—	—
Gain (perte) latent pour la période	0,52 \$	(0,60) \$
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,60 \$</b>	<b>0,23 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenus (hors dividendes)	—	(0,23) \$
Dividendes	—	—
Gains en capital	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>\$9,92 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>4</sup>	248 253 \$	30 995 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	23 762	3 124
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,76 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges <sup>5</sup>	0,86 %	0,91 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,30 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	2,54 %	0,98 %
Valeur liquidative par part	10,45 \$	9,92 \$

#### Remarques :

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds, sauf pour 2021, où ils sont tirés des états financiers intermédiaires non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021. 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 10 novembre 2020.
- 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.
- Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Données à la date de clôture au 30 juin 2021 et au 31 décembre des périodes indiquées.
- 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) 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.
- 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.
- 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, 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 équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2021

### 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 30 juin 2021)

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



## Portefeuille FNB croissance équilibrée Tangerine

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
pour la période terminée le 30 juin 2021

Principaux titres en portefeuilles (au 30 juin 2021)		% de la valeur liquidative
1.	FNB indiciel d'actions américaines Scotia	43,5 %
2.	FNB indiciel d'obligations canadiennes Scotia	24,3 %
3.	FNB indiciel d'actions internationales Scotia	18,8 %
4.	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	9,6 %
5.	FNB indiciel d'actions canadiennes à grande capitalisation Scotia	2,2 %
6.	Trésorerie	1,1 %
<b>Total</b>		<b>99,5 %</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.