

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2021

Portefeuille Tangerine^{MD} – croissance équilibrée

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> 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 équilibrée

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

Gestionnaire et conseiller en valeurs

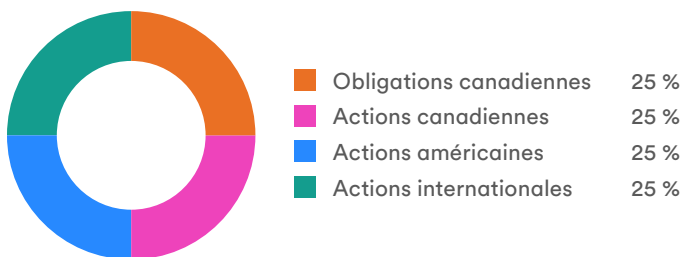
Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire »)

Sous-conseiller

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

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée (le « Fonds ») cherche à fournir une plus-value du capital en effectuant des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation d'après la répartition prescrite ci-dessous entre quatre catégories d'actifs distinctes :



Chacun des quatre types d'investissement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, un indice boursier reconnu. Actuellement, le composante des obligations canadiennes cherche à reproduire l'indice des obligations universelles FTSE Canada; 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.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'élevait à 1 478 M\$ au 30 juin 2021 et à 1 300 M\$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 178 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 104 M\$ et des ventes nettes de 74 M\$.

Résultats

Le Fonds a généré un rendement de 7,7 % pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 8,3 % pour l'indice de référence propre au Fonds. Le Fonds cherche à produire un rendement le plus semblable possible à celui de son indice de référence, compte non tenu des frais et des charges. Il a enregistré un rendement similaire à celui de son indice de référence spécifique pour la période, compte non tenu des frais et des charges. Le tableau ci-dessous présente le rendement des indices qui composent l'indice de référence spécifique du Fonds.

Composante	Indice	2021 Rendement ¹
Obligations canadiennes	Indice des obligations universelles FTSE Canada (CAD)	-3,5 %
Actions canadiennes	Indice S&P/TSX 60 (CAD)	18,6 %
Actions américaines	Indice S&P 500 (CAD)	12,0 %
Actions internationales	Indice MSCI EAEO (CAD)	5,8 %

¹Rendement total pour le semestre. Conformément aux exigences du Règlement 81 106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de ces indices.

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 fait des progrès considérables au cours du semestre, malgré les défis posés par la pandémie. La croissance économique s'est sensiblement accélérée au cours du deuxième trimestre de 2021 dans un contexte d'adoption rapide de la vaccination, notamment dans les économies développées. Les données de juin montrent que la reprise mondiale s'avère robuste et constante malgré des problèmes persistants, comme les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les nouveaux variants de la COVID-19 et un possible resserrement des politiques des banques centrales en raison des craintes concernant l'inflation.

Les actions canadiennes, mesurées par l'indice S&P/TSX 60, ont clôturé la période en hausse de 18,6 %, l'économie canadienne ayant fortement rebondi vers la fin du deuxième trimestre et l'intensité de la pandémie commençant à se modérer. De même, les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont progressé de 5,8 % en dollars canadiens. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a terminé la période en hausse de 12,0 % en dollars canadiens, malgré la faiblesse du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Portefeuille Tangerine - croissance équilibrée

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

Le marché des obligations canadien, mesuré par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de -3,5 % au cours de la période. L'accélération de la croissance économique mondiale a contraint les marchés à anticiper un environnement réflationniste, ce qui a fait grimper le rendement des obligations d'État.

Obligations canadiennes

Dans la composante titres à revenu fixe canadiens du Fonds, le secteur de la titrisation a affiché le meilleur rendement, suivi des secteurs de la finance et des agences gouvernementales. Inversement, l'infrastructure, les provinces et le secteur gouvernemental canadien hors agences ont généré les moins bons rendements de l'indice. La Compagnie Crédit Ford du Canada (4,46 %, 13 novembre 2024), le Fonds de placement immobilier Cominar (4,25 %, 23 mai 2023) et TransAlta Corp. (6,9 %, 15 novembre 2030) ont été les titres les plus performants de l'indice. Entre-temps, le gouvernement du Canada (2,75 %, 1^{er} décembre 2064), la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (3,05 %, 8 février 2050) et Hydro-Québec (2,1 %, 15 février 2060) ont dégagé les rendements les plus faibles.

Actions canadiennes

Dans la composante actions canadiennes du Fonds, le secteur de la finance a affiché le meilleur rendement, suivi des secteurs de l'énergie et des technologies de l'information. Tandis que les secteurs de l'immobilier, des services aux collectivités et des soins de santé ont moins bien fait que l'indice. Les titres les plus performants au sein de l'indice S&P/TSX 60 étaient Shopify Inc., cat. A, la Banque Royale du Canada et la Banque Toronto-Dominion. La Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Société aurifère Barrick et les Mines Agnico-Eagle Ltée ont affiché les pires rendements de l'indice.

Actions américaines

Dans la composante actions américaines du Fonds, les technologies de l'information ont affiché le meilleur rendement, suivies des secteurs de la finance et des services de communication. Le secteur des services aux collectivités a enregistré un rendement négatif, tandis que les secteurs des biens de consommation de base et des matériaux ont également sous-performé. Les titres les plus performants de l'indice S&P 500 ont été Microsoft Corp., Alphabet Inc., cat. C et Alphabet Inc., cat. A. Tesla Inc., Apple Inc. et The Walt Disney Co. ont été les titres les moins performants de l'indice.

Actions internationales

Dans la composante actions internationales du Fonds, le secteur le plus performant a été celui de la finance, suivi de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. Le secteur des services aux collectivités a affiché un rendement négatif, et les services de communication et l'immobilier étaient également à la traîne. Les titres les plus performants de l'indice MSCI EAEO étaient ASML Holding N.V., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA et AstraZeneca PLC. À l'inverse, Daiichi Sankyo Co., Ltd., SoftBank Group Corp. et Iberdrola SA étaient les titres les moins performants.

Événements récents

L'objectif du sous-conseiller est de reproduire les titres en portefeuille, les pondérations et les caractéristiques des quatre 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 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.

Portefeuille Tangerine - croissance équilibrée

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

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 équilibrée

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close 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 cinq derniers exercices clos les 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2021. 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 part¹ (\$)

	Semestre clos le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	17,41 \$	16,23 \$	14,21 \$	14,94 \$	13,84 \$	13,22 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,23 \$	0,42 \$	0,44 \$	0,42 \$	0,38 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,17) \$	(0,17) \$	(0,16) \$	(0,16) \$	(0,14) \$
Gain (perte) réalisé pour la période	0,17 \$	0,36 \$	0,03 \$	0,29 \$	0,12 \$	0,22 \$
Gain (perte) latent pour la période	1,04 \$	0,84 \$	1,98 \$	(1,00) \$	0,95 \$	0,42 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²	1,35 \$	1,45 \$	2,28 \$	(0,45) \$	1,29 \$	0,86 \$
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	—	(0,12) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,11) \$	(0,10) \$
Dividendes	—	(0,13) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
Gains en capital	—	—	—	(0,04) \$	—	—
Total des distributions annuelles³	—	(0,25) \$	(0,27) \$	(0,29) \$	(0,21) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période	18,75 \$	17,41 \$	16,23 \$	14,21 \$	14,94 \$	13,84 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	1 478 380 \$	1 300 270 \$	1 090 308 \$	924 660 \$	876 161 \$	695 671 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	78 838	74 683	67 194	65 091	58 657	50 254
Ratio des frais de gestion ⁵	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,67 %	18,51 %	12,40 %	14,15 %	11,09 %	15,89 %
Valeur liquidative par part	18,75 \$	17,41 \$	16,23 \$	14,21 \$	14,94 \$	13,84 \$

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 »).
- 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, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille et la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 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 Tangerine - croissance équilibrée

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

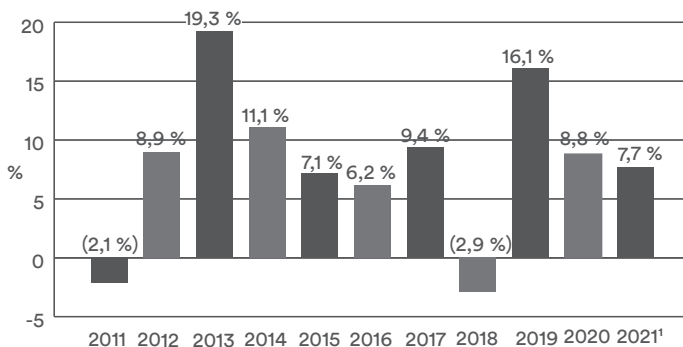
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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.

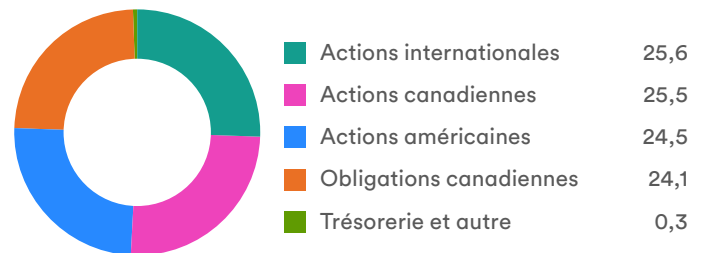


¹Pour la période de six mois close le 30 juin 2021.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 30 juin 2021)

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.

Portefeuille Tangerine - croissance équilibrée

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

25 principaux titres en portefeuilles (au 30 juin 2021)		% de la valeur liquidative
1.	Shopify Inc., cat. A	2,3 %
2.	Banque Royale du Canada	2,0 %
3.	La Banque Toronto-Dominion	1,8 %
4.	Apple Inc.	1,5 %
5.	Microsoft Corporation	1,4 %
6.	Enbridge Inc.	1,1 %
7.	La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
8.	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,1 %
9.	Amazon.com, Inc.	1,0 %
10.	Alphabet Inc.	1,0 %
11.	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	1,0 %
12.	Banque de Montréal	0,9 %
13.	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,7 %
14.	Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,7 %
15.	Corporation TC Énergie	0,7 %
16.	BCE Inc.	0,6 %
17.	Canadian Natural Resources, Ltd.	0,6 %
18.	Facebook, Inc., cat. A	0,6 %
19.	Société Financière Manuvie	0,5 %
20.	Nestlé SA	0,5 %
21.	Société aurifère Barrick	0,5 %
22.	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} déc. 2051	0,5 %
23.	Suncor Énergie Inc.	0,5 %
24.	Nutrien Ltd.	0,5 %
25.	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	0,4 %
Total des 25 principaux titres		23,5 %

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.