

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2021

**Portefeuille Tangerine<sup>MD</sup> – dividendes**

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](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 Tangerine - dividendes

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

### Gestionnaire et conseiller en valeurs

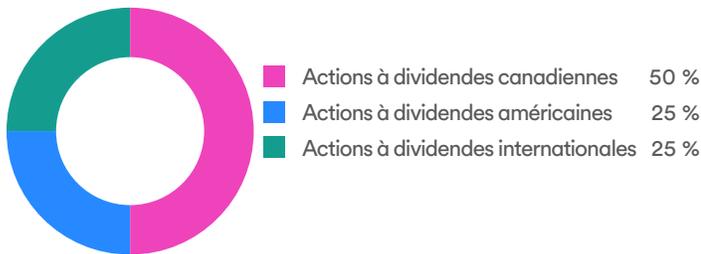
Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire »)

### Sous-conseiller

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

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») cherche à fournir une plus-value du capital et un revenu de dividendes en investissant dans des titres de participation d'après la répartition prescrite ci-dessous entre trois 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 actions canadiennes productrices de dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI Canada à rendement de dividende élevé; la composante des actions américaines productrices de dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI États-Unis à rendement de dividende élevé; et la composante des actions EAEO productrices de dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO à rendement de dividende élevé.

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'élevait à 199 M\$ au 30 juin 2021 et à 173 M\$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 27 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 24 M\$ et des ventes nettes de 2 M\$.

### Résultats

Le Fonds a généré un rendement de 14,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 15,0 % 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 <sup>1</sup>
Actions de sociétés canadiennes à dividendes	Indice MSCI Canada rendement en dividendes élevé (CAD)	23,7 %
Actions de sociétés américaines à dividendes	Indice MSCI É.-U. rendement en dividendes élevé (CAD)	8,5 %
Actions de sociétés internationales à dividendes	Indice MSCI EAEO rendement en dividendes élevé (CAD)	4,2 %

<sup>1</sup>Rendement 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 de sociétés canadiennes versant des dividendes, mesurées par l'indice MSCI Canada rendement en dividendes élevé, ont enregistré une excellente performance sur la période, affichant un rendement de 23,7 %. Les actions de sociétés internationales versant des dividendes, représentées par l'indice MSCI EAEO rendement en dividendes élevé, ont progressé de 4,2 % en dollars canadiens. Aux États-Unis, l'indice MSCI É.-U. rendement en dividendes élevé a gagné 8,5 % en dollars canadiens.

## Portefeuille Tangerine - dividendes

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

### Actions de sociétés canadiennes à dividendes

Dans la composante actions canadiennes, l'énergie est le secteur qui a été le plus favorable, suivi par les services de communication. À l'inverse, les services aux collectivités et la finance ont été particulièrement néfastes. Dans l'indice MSCI Canada rendement en dividendes élevé, Shaw Communications Inc., Keyera Corp. et Inter Pipeline Inc. ont été les plus performantes, tandis que Algonquin Power & Utilities Corp., Emera Inc. et Banque Toronto-Dominion ont nui à la performance.

### Actions de sociétés américaines à dividendes

Dans la composante actions américaines du Fonds, le secteur de la finance a affiché le meilleur rendement, suivi des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Les services aux collectivités, les services de communication et les biens de consommation de base ont réalisé les pires rendements. Les titres qui ont contribué le plus à la performance de l'indice MSCI É.-U. rendement en dividendes élevé ont été Nucor Corp. (rendement total de plus de 75 %), Johnson Controls International PLC et Robert Half International Inc., alors que Organon & Co., Clorox Co. et Edison International ont nui le plus.

### Actions de sociétés internationales à dividendes

Dans la composante actions internationales, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'immobilier et de l'énergie ont été les moteurs de la performance, tandis que les services aux collectivités, les biens de consommation de base et la finance ont pesé le plus sur le rendement. Dans l'indice MSCI EAEO rendement en dividendes élevé, William Morrison Supermarkets PLC, Bridgestone Corp. et CK Asset Holdings Ltd. ont contribué le plus aux résultats. À l'inverse, Iberdrola SA, Evolution Mining Ltd. et Hochtief AG les ont freinés.

## 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 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, 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.

## Portefeuille Tangerine - dividendes

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

### 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 - dividendes

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 part<sup>1</sup> (\$)

	Semestre clos le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>10,73 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>10,06 \$</b>	<b>11,25 \$</b>	<b>10,42 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Revenu total	0,26 \$	0,49 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,43 \$	0,07 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,02) \$
Gain (perte) réalisé pour la période	0,22 \$	(0,51) \$	0,04 \$	0,14 \$	0,11 \$	0,02 \$
Gain (perte) latent pour la période	1,13 \$	(0,38) \$	1,53 \$	(1,27) \$	0,53 \$	0,37 \$
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>1,55 \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>1,96 \$</b>	<b>(0,76) \$</b>	<b>0,95 \$</b>	<b>0,44 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	—	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,09) \$	(0,04) \$	—
Dividendes	—	(0,27) \$	(0,26) \$	(0,21) \$	(0,13) \$	—
Gains en capital	—	—	—	(0,13) \$	(0,02) \$	(0,02) \$
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>(0,43) \$</b>	<b>(0,19) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,28 \$</b>	<b>10,73 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>10,06 \$</b>	<b>11,25 \$</b>	<b>10,42 \$</b>

#### Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>4</sup>	199 418 \$	172 626 \$	151 082 \$	102 660 \$	68 618 \$	10 166 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	16 241	16 089	12 878	10 204	6 101	976
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges <sup>5</sup>	1,06 %	1,07 %	1,08 %	1,08 %	1,10 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,04 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,11 %	0,70 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	24,55 %	44,62 %	24,67 %	22,55 %	30,63 %	11,71 %
Valeur liquidative par part	12,28 \$	10,73 \$	11,73 \$	10,06 \$	11,25 \$	10,42 \$

#### Remarques :

- 1 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 3 novembre 2016.
- 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 à la date de clôture au 30 juin 2021 et au 31 décembre des périodes indiquées.
- 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) 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.
- 6 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.
- 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, 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 - dividendes

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 %

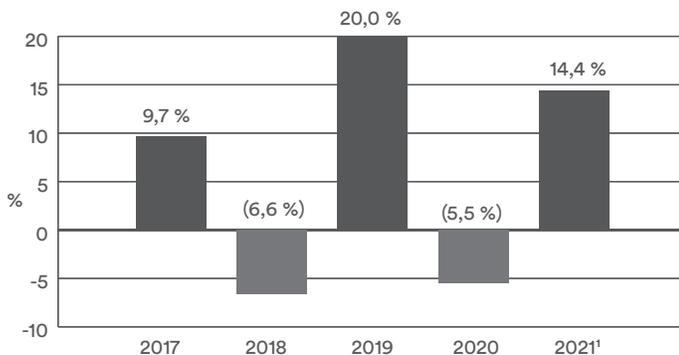
\* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

### 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.



' Pour 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 - dividendes

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.	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6 %
2.	TELUS Corporation	2,6 %
3.	Power Corporation du Canada	2,5 %
4.	Banque Royale du Canada	2,5 %
5.	Nutrien Ltd.	2,5 %
6.	La Banque de Nouvelle-Écosse	2,5 %
7.	Algonquin Power & Utilities Corp.	2,4 %
8.	Pembina Pipeline Corporation	2,4 %
9.	Fortis Inc.	2,4 %
10.	Emera Incorporated	2,4 %
11.	Shaw Communications Inc., cat. B	2,4 %
12.	Corporation TC Énergie	2,4 %
13.	Great-West Lifeco Inc.	2,4 %
14.	La Banque Toronto-Dominion	2,4 %
15.	Hydro One Limited	2,4 %
16.	Financière Sun Life inc.	2,4 %
17.	Société Financière Manuvie	2,3 %
18.	Keyera Corp.	1,8 %
19.	iA Société financière inc.	1,7 %
20.	Roche Holding AG	1,4 %
21.	Novartis AG	1,3 %
22.	Johnson & Johnson	1,2 %
23.	Unilever PLC	1,2 %
24.	Siemens AG	1,1 %
25.	Sanofi	1,1 %
<b>Total des 25 principaux titres</b>		<b>52,3 %</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.