

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Portefeuille Tangerine^{MD} – équilibré

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires sur demande et sans frais en téléphonant au 1-877-464-5678, en nous écrivant au 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4, ou en vous rendant sur notre site Web à <https://www.tangerine.ca/fr/products/investing/portfolios> sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander une copie du rapport financier annuel 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 – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024

Gestionnaire et conseiller en valeurs

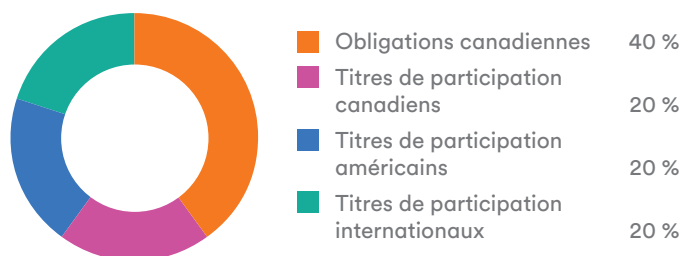
Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire »)

Sous-conseiller

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

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille Tangerine—équilibré (le « Fonds ») cherche à offrir un équilibre entre le revenu et la plus-value du capital en effectuant des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation d'après une répartition ciblée selon quatre types de placements distincts, comme suit :



Chacun des quatre types de placements cherche à reproduire, le plus fidèlement possible, le rendement d'un indice de titres reconnu. Actuellement, la composante des obligations canadiennes cherche à reproduire l'indice des obligations universelles FTSE Canada, la composante des titres de participation canadiens cherche à reproduire l'indice S&P/TSX 60, la composante des titres de participation américains cherche à reproduire l'indice S&P 500 et la composante des titres de participation internationaux cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'établissait à 1 337 millions de dollars au 30 juin 2024 et à 1 333 millions de dollars au 31 décembre 2023. L'actif net du Fonds a augmenté de 4 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2024. La variation s'explique par des gains sur les placements de 78 millions de dollars et par des rachats nets de 74 millions de dollars.

Rendement des placements

Le Fonds a généré un rendement de 5,99 % pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 6,57 % 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. Au cours de la période, le Fonds a suivi l'indice de référence spécifique 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	Rendement en 2024 ¹
Obligations canadiennes	Indice des obligations universelles FTSE Canada (en CAD)	(0,38)%
Titres de participation canadiens	Indice S&P/TSX 60 (en CAD)	4,90 %
Titres de participation américains	Indice S&P 500 (en CAD)	19,64 %
Titres de participation internationaux	Indice MSCI EAEO (en CAD)	9,31 %

¹ Rendement total pour le semestre. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec des 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.

La croissance mondiale demeure modérée, mais stable. Plus tôt au mois de juin, la Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont abaissé leurs taux d'intérêt avant la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). Ainsi, 30 pays ont des taux d'intérêt plus bas en juin.

La Banque du Canada (la « BdC ») a amorcé le processus de réduction des taux d'intérêt en réduisant son taux de financement à un jour à 4,75 %, en baisse par rapport à 5 %, le niveau qu'elle maintient depuis juillet 2023. La banque a également reconnu que « la politique monétaire n'a plus besoin d'être aussi restrictive », tout en faisant preuve de prudence à l'égard des « risques liés aux perspectives d'inflation ». Depuis notre mise à jour du mois de juin, les données récentes semblent justifier des baisses de taux consécutives. À l'échelle du Canada, nous prévoyons maintenant une croissance du PIB de 0,9 % en 2024, soit une légère baisse par rapport au taux de 1,0 % annoncé au dernier trimestre, avant que l'économie ne se redresse véritablement en 2025. Les dernières données sur le PIB indiquent une croissance du PIB plus faible que prévu au premier trimestre et une importante révision à la baisse de la croissance au quatrième trimestre. Le PIB du premier trimestre a augmenté de 1,7 % par rapport au trimestre précédent, ce qui est inférieur au consensus de 2,2 % et à la dernière prévision de 2,8 % de la BdC. La croissance au quatrième trimestre a également été revue à la baisse, passant de 1,0 % à 0,1 %. La demande intérieure finale a atteint un niveau très élevé de 2,9 %

Portefeuille Tangerine – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024



par rapport au trimestre précédent, les dépenses de consommation soutenant la croissance. Cependant, nous devons être prudents lorsque nous interprétons les données, car il pourrait y avoir des influences saisonnières temporaires comme l'an dernier.

Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a enregistré un rendement de -0,38 % au cours de la période de six mois. Les actions canadiennes, telles que mesurées par l'indice S&P/TSX 60, pour la période de six mois (janvier 2024 à juin 2024) ont augmenté de 4,9 %. De même, les actions internationales, mesurées par l'indice MSCI EAFE, ont progressé de 9,31 % en dollars canadiens. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé la période en hausse de 19,64 % en dollars canadiens.

Obligations canadiennes

Au sein de la composante titres à revenu fixe canadiens du Fonds, les secteurs excluant les FPI, des TACM et des FPI ont affiché les rendements les plus élevés, tandis que les Territoires du Nord-Ouest, le Québec et l'Île-du-Prince-Édouard ont affiché les rendements les plus faibles. Great-West Lifeco Inc. (3,6 %, 31/12/81), TransEd Partners GP (3,951 %, 30/09/50) et TransCanada Trust (4,2 %, 04/03/81) ont été les titres les plus performants du Fonds. Hydro-Québec (2,1 %, 15/02/60), les obligations du gouvernement du Canada (1,75 %, 01/12/53) et Hydro-Québec (4 %, 15/02/63) ont été les titres ayant le pire rendement du Fonds.

Actions canadiennes

Dans la composante actions canadiennes du Fonds, le secteur de l'énergie a affiché le meilleur rendement, suivi des secteurs des matériaux et des services de la finance. Par ailleurs, les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des services aux collectivités ont affiché un rendement inférieur au cours de la période. Les titres les plus performants de l'indice S&P/TSX 60 ont été la Banque Royale du Canada, la Société Financière Manuvie et Constellation Software Inc. Par contre, les titres de catégorie A de la Banque Toronto-Dominion et de la Banque de Montréal ont été les moins performants de l'indice.

Actions américaines

Dans la composante des actions américaines du Fonds, les technologies de l'information ont affiché le rendement le plus élevé, suivies par les secteurs des services de communication et des services de la finance. Le secteur de l'immobilier a enregistré un rendement négatif, tandis que les secteurs des matériaux et des services aux collectivités ont affiché un rendement inférieur. Au niveau des titres individuels, NVIDIA Corporation, Microsoft Corporation et Amazon.com, Inc. ont été les valeurs les plus performantes de l'indice S&P 500. En revanche, Tesla, Inc., Intel Corporation et Boeing Company ont été les titres les moins performants de l'indice.

Actions internationales

Au sein de la composante des actions internationales du Fonds, le secteur le plus performant a été celui des services de la finance, suivi de celui de l'industrie et de celui des soins de santé. Le secteur de l'immobilier, suivi de la consommation de base et des matériaux, a été à l'origine d'une baisse du rendement au cours de la période. Les titres les plus performants de l'indice MSCI EAEO au cours de la période ont été Novo Nordisk A/S, catégorie B, ASML Holding NV et SAP SE. En revanche, les titres de BHP Group Ltd., de Nestlé S.A. et de AIA Group Limited ont été les moins performants.

Événements récents

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est devenu le gestionnaire des Fonds Tangerine, succédant à Gestion d'investissements Tangerine inc.

Opérations entre parties liées

Les sociétés affiliées de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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'actifs 1832 S.E.C. est une filiale détenue en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est la société gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est chargée des transactions courantes du Fonds, et agit à titre de responsable du conseiller en valeurs et des distributeurs du Fonds.

Portefeuille Tangerine – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024



Frais de gestion et d'administration

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. reçoit des frais de gestion du Fonds pour ses services, ainsi que des frais d'administration fixes. En retour, Gestion d'actifs 1832 S.E.C. paie certaines charges d'exploitation du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais de gestion et les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Placeur principal

Fonds d'investissement Tangerine Limitée (le « placeur principal ») est le placeur principal du Fonds et une société affiliée de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Le placeur principal reçoit une commission de suivi régulièrement de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. établie en fonction de la valeur totale des parts du Fonds détenues par ses clients. Des commissions de suivi sont versées par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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'actifs 1832 S.E.C. 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.

Commissions de courtage

Aucune commission de courtage n'a été payée à des parties liées.

Portefeuille Tangerine – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024



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 2024. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, 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 (\$)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de la période	17,20 \$	15,69 \$	17,84 \$	16,36 \$	15,27 \$	13,62 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	0,48	0,45	0,42	0,41	0,42
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,17)	(0,19)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,43	0,44	0,48	0,72	0,39	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	0,43	1,06	(2,71)	0,77	0,65	1,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	1,04 \$	1,80 \$	(1,95) \$	1,72 \$	1,29 \$	1,91 \$
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	—	(0,18)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,16)
Dividendes	—	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	—	(0,30)	(0,28)	(0,25)	(0,25)	(0,26)
Actif net, à la clôture de la période	18,23 \$	17,20 \$	15,69 \$	17,84 \$	16,36 \$	15,27 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	1 337 215 \$	1 333 342 \$	1 342 134 \$	1 665 453 \$	1 552 157 \$	1 455 823 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	73 357	77 536	85 518	93 336	94 847	95 330
Ratio des frais de gestion ⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,37 %	10,93 %	18,95 %	21,16 %	25,02 %	15,56 %
Valeur liquidative par part	18,23 \$	17,20 \$	15,69 \$	17,84 \$	16,36 \$	15,27 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds, sauf pour 2024, où ils sont tirés des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les normes IFRS de comptabilité (« IFRS »).
- 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 2024 et au 31 décembre des exercices indiqués.
- 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 coûts d'opération du portefeuille) pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice. 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 représente le total des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de 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 donnée, 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 – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024

Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

Frais de gestion	Distribution	Autre*
0,80 %	50 %	50 %

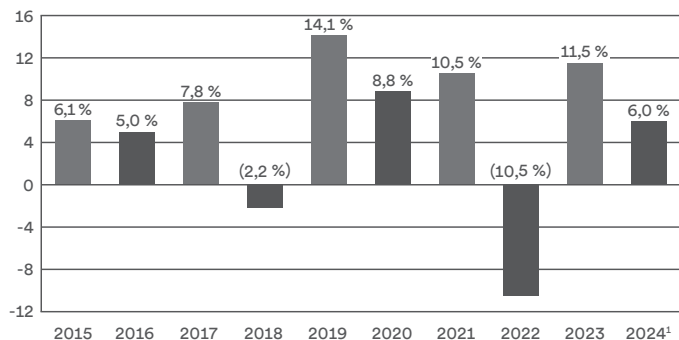
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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.

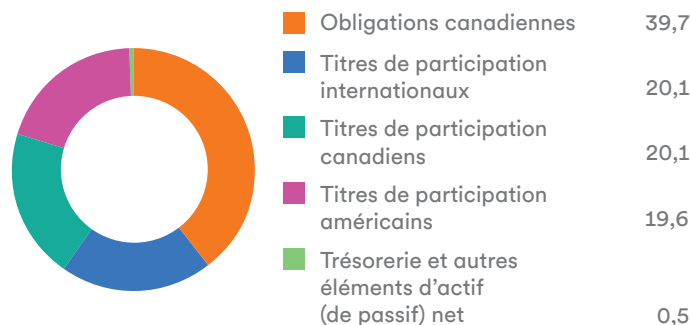


¹ Pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 30 juin 2024)

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 – équilibré

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période close le 30 juin 2024

25 principaux titres en portefeuille (au 30 juin 2024)		% de la valeur liquidative
1.	Banque Royale du Canada	1,6 %
2.	Microsoft Corporation	1,5 %
3.	NVIDIA Corporation	1,4 %
4.	Apple Inc.	1,4 %
5.	La Banque Toronto-Dominion	1,0 %
6.	Alphabet Inc.	0,9 %
7.	Shopify Inc., cat. A	0,8 %
8.	Canadian Natural Resources Limited	0,8 %
9.	Amazon.com, Inc.	0,8 %
10.	Enbridge Inc.	0,8 %
11.	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	0,8 %
12.	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7 %
13.	Banque de Montréal	0,7 %
14.	Brookfield Corporation, cat. A	0,6 %
15.	Constellation Software Inc.	0,6 %
16.	Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2034	0,6 %
17.	La Banque de Nouvelle-Écosse	0,6 %
18.	Novo Nordisk A/S, cat. B	0,6 %
19.	Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} mars 2029	0,5 %
20.	Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} mai 2026	0,5 %
21.	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} déc. 2031	0,5 %
22.	Suncor Énergie Inc.	0,5 %
23.	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	0,5 %
24.	Société Financière Manuvie	0,5 %
25.	Meta Platforms Inc., cat. A	0,5 %
Total des 25 principaux titres		19,7 %

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.