

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine^{MD}

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 ISR revenu équilibré Tangerine

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



Gestionnaire

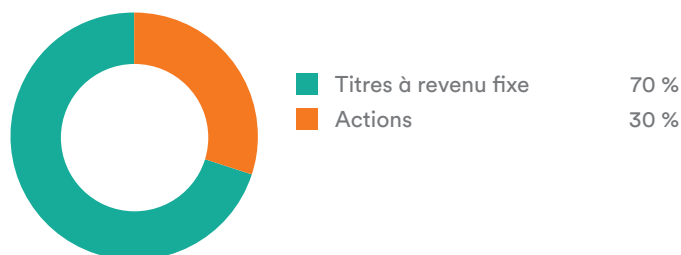
Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire »)

Conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « conseiller en valeurs »)

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir un revenu et un certain potentiel de plus-value du capital en faisant des investissements dans un ensemble diversifié de FNB de titres de participation et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres de partout dans le monde filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable.



Le conseiller en valeurs compte investir principalement dans des FNB ISR qui sont généralement pondérés en fonction de la capitalisation et qui représentent quatre répartitions d'actifs ou répartitions régionales distinctes, notamment : les titres à revenu fixe canadiens, les titres de participation canadiens, les titres de participation américains et les titres de participation internationaux. Les répartitions régionales en titres de participation seront faites principalement en fonction de la taille relative du marché, ce qui signifie que les régions ou les pays plus importants obtiendront une répartition proportionnellement plus élevée que celle des régions ou des pays moins importants.

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 15 millions de dollars au 30 juin 2024 et à 11 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 ventes nettes de 3 millions de dollars et par des gains sur les placements de 1 million de dollars.

Rendement des placements

Pour la période close le 30 juin 2024 (la « période »), le Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine (le « Fonds ») a généré un rendement total de 4,7 %. Il a affiché un rendement comparable à celui de l'indice de référence. L'indice mixte du Fonds, composé à 30 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap CAD NTR et à 70 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR, a enregistré un rendement de 4,1 % pour la même période.

Conformément à ses objectifs de placement, le Fonds investira dans des titres de partout dans le monde filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable. Pour plus de renseignements sur les critères d'investissement socialement responsable, veuillez vous reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds respecte les critères d'investissement socialement responsable de ses objectifs de placement. La mise en œuvre de cette stratégie n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période, comme le montre l'indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap CAD NTR, qui a enregistré un rendement de 15,5 %. Les marchés développés continuent de faire preuve de vigueur, la plupart d'entre eux clôturant la période près de leurs sommets inégalés.

Les actions canadiennes ont clos la période en territoire positif, la Banque du Canada (la « BdC ») venue la première banque centrale du Groupe des Sept à offrir une baisse des taux grâce à 25 points de base des taux d'intérêt, qui sont ainsi passés de 5,00 % à 4,75 %.

Les actions américaines ont généré des rendements positifs à deux chiffres pour la période, tandis que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a étonnamment maintenu les taux d'intérêt à un niveau bas (aucun changement). Le taux des fonds fédéraux est resté stable entre 5,25 % et 5,5 %.

La Fed a adopté une approche attentiste en matière de réduction des taux d'intérêt. La Fed hésite particulièrement à procéder à des réductions trop tôt après avoir constaté une inflation inattendue au début de l'année, qui est passée de 3,1 % en janvier à 3,5 % en mars. La Fed tente d'équilibrer le risque de réduction des taux trop tôt et de permettre à l'inflation de persister.

Les marchés des actions japonais ont également progressé au cours du premier semestre de 2024, malgré une croissance négative du PIB, soutenue par la faiblesse du yen, l'amélioration de la croissance des marchés d'exportation japonais et l'accroissement de la courbe des taux, qui ont tous favorisé les actions japonaises.

Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

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



Malgré l'entrée en récession technique du Royaume-Uni, après deux rapports négatifs consécutifs sur la croissance du PIB, et la baisse de croissance du PIB sur l'ensemble du continent européen, les marchés des actions en Europe ont affiché un rendement positif au cours de la période. L'inflation dans la zone euro a modéré, passant d'un taux maximum de 10,6 % en octobre 2022 à 2,5 % plus récemment. Une inflation modérée a réduit une partie du risque de taux d'intérêt pour les actions européennes.

Le marché obligataire canadien, représenté par le Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Index, a terminé en baisse de -0,5 % pour la période. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a eu tendance à augmenter, atteignant un sommet en avril, avant de diminuer et de finir à 3,5 % pour la période.

Aux États-Unis, le rendement du Trésor à 10 ans a également suivi une tendance à la hausse, clôturant le mois de juin à 4,4 %. Tandis que l'écart de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, tel que mesuré par les indices ICE BofA Canadian et U.S. corporate OAS (Option-Adjusted Spread) s'est réduit au cours de la période, s'élargissant brièvement à la fin du mois de juin.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est raffermi par rapport au yen japonais, s'est affaibli par rapport au dollar américain et à la livre sterling et est resté stable par rapport à l'euro.

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.

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;
- 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

Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

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



l'intérêt du Fonds; et iii) produisent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Commissions de courtage

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia. La Banque Scotia détient directement ou indirectement 100 % du courtier en placements 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.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 1 548 \$ à des courtiers liés.

Portefeuille ISR revenu équilibré Tangerine

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 le semestre clos le 30 juin 2024, l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période close le 31 décembre 2022. 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 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période | 9,96 \$ | 9,03 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,12 | 0,02 | 0,16 |
| Total des charges | (0,03) | (0,06) | (0,16) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | 0,10 | 0,04 | (0,04) |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,28 | 0,94 | (0,50) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités² | 0,47 | 0,94 | (0,54) |
| Distributions : | | | |
| Revenus (hors dividendes) | — | — | (0,07) |
| Dividendes | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — |
| Total des distributions annuelles³ | — | — | (0,07) |
| Actif net, à la clôture de la période | 10,42 \$ | 9,96 \$ | 9,03 \$ |

Ratios et données supplémentaires

| | | | |
|---|-----------|-----------|----------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴ | 14 551 \$ | 11 203 \$ | 6 478 \$ |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴ | 1 396 | 1 125 | 717 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 0,82 % | 0,82 % | 0,82 % |
| Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵ | 0,97 % | 0,99 % | 1,07 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,03 % | 0,04 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 8,67 % | 12,22 % | 21,45 % |
| Valeur liquidative par part | 10,42 \$ | 9,96 \$ | 9,03 \$ |

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 pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Le Fonds est entré en activité le 6 janvier 2022.
- 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 frais de transactions du portefeuille) et la part des charges des fonds sous-jacents, 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, et il s'attend à continuer de le faire afin que le RFG se maintienne dans la fourchette cible. 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, ainsi que la quote-part des charges connexes des fonds sous-jacents, 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 ISR revenu équilibré Tangerine

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* |
|------------------|--------------|--------|
| 0,55 % | 73 % | 27 % |

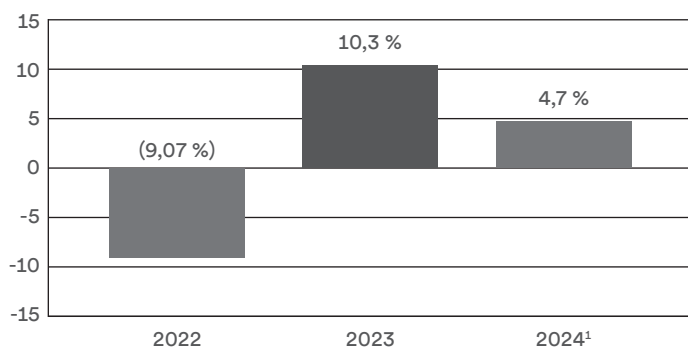
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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.

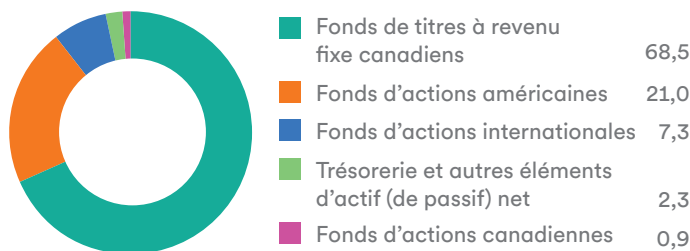


¹ Pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 30 juin 2024)

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



* La répartition réelle entre les trois 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 ISR revenu équilibré Tangerine

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



| Principaux titres en portefeuille (au 30 juin 2024) | | % de la valeur liquidative |
|--|---|----------------------------------|
| 1. | FNB indiciel d'obligations canadiennes à investissement responsable Scotia | 68,5 % |
| 2. | FNB indiciel d'actions américaines à investissement responsable Scotia | 21,0 % |
| 3. | FNB indiciel d'actions internationales à investissement responsable Scotia | 7,3 % |
| 4. | Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net | 2,3 % |
| 5. | FNB indiciel d'actions canadiennes à investissement responsable Scotia | 0,9 % |
| Total | | 100 % |

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 induue 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.