

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Portefeuille Tangerine^{MD} – dividendes

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. 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 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 – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 – dividendes (le « Fonds ») cherche à offrir une plus-value du capital et un revenu de dividendes en effectuant des placements dans des titres de participation d'après une répartition ciblée selon trois types de placements distincts, comme suit :



Chacun des trois types de placements cherche à reproduire, le plus fidèlement possible, le rendement d'un indice de titres reconnu. Actuellement, la composante des titres de participation canadiens rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur, la composante des titres de participation américains rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur et la composante des titres de participation EAEO rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur.

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 411 millions de dollars au 31 décembre 2024 et à 321 millions de dollars au 31 décembre 2023. L'actif net du Fonds a augmenté de 90 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. La variation s'explique par des gains sur les placements de 62 \$ et par des souscriptions nettes de 29 millions de dollars.

Rendement des placements

L'activité économique mondiale s'est encore accrue, clôturant l'exercice 2024 sur une bonne note, la forte croissance de

l'activité du secteur des services ayant compensé la faiblesse du secteur manufacturier. L'inflation a augmenté dans les grandes économies développées, dépassant les cibles des banques centrales. Le cycle macroéconomique mondial se trouve aujourd'hui à un tournant décisif avec l'inauguration de la prochaine présidence américaine. Le président alors élu a fait quelques annonces au sujet de l'imposition de droits de douane sur une grande partie des importations des États-Unis, mais il reste à voir dans quelle mesure cela pourrait devenir réalité. Le cycle mondial d'assouplissement s'est poursuivi à un rythme soutenu en décembre, des taux plus bas ayant été observés dans divers pays, notamment aux États-Unis, au Canada et dans la zone euro. En 2024, le virage tant attendu des banques centrales à l'égard des taux d'intérêt s'est concrétisé, plusieurs grandes banques centrales assouplissant leur politique monétaire. La Banque du Canada (la « BdC ») a réduit son taux directeur de 50 points de base en décembre, ce qui représente une réduction cumulative de 175 points de base en 2024, la plus importante parmi les grandes banques centrales des marchés développés, les intervenants du marché prévoyant trois autres réductions en 2025 (qui devraient faire passer le taux à 2,25 % d'ici décembre 2025). Dans l'ensemble, à l'échelle mondiale, 2025 devrait être marquée par une grande incertitude, mais les taux mondiaux pourraient continuer de baisser, alors que la désinflation pourrait devenir plus ardue.

Dans l'ensemble du Canada et depuis notre dernière mise à jour, l'économie canadienne a évolué essentiellement conformément à nos attentes, et nous devrions faire face à quelques vents contraires. La croissance du PIB a considérablement ralenti au troisième trimestre et la faiblesse sous-jacente devrait se maintenir à court terme. Notre prévision de croissance pour 2024 demeure inchangée, à 1,1 %. Nous avons réduit la croissance de 2025 de quatre dixièmes pour la ramener à 1,3 %, compte tenu des risques baissiers accrus qui pèsent sur le commerce et l'immigration. Toutefois, nous nous attendons à ce que le PIB par habitant, qui s'est contracté au troisième trimestre pour le sixième trimestre consécutif, rebondisse probablement au prochain exercice grâce à une politique budgétaire favorable, à l'assouplissement monétaire et à une inflation au taux cible.

L'inflation est revenue à 2 % beaucoup plus rapidement que prévu par la Banque du Canada et le marché, en partie grâce à la baisse des prix de l'énergie. Pendant ce temps, le marché du travail continue de se relâcher. Le taux de chômage a atteint un niveau record de 6,8 % en novembre, en raison d'un taux de participation plus élevé. Les changements aux règles hypothécaires soutiendront le marché du logement en raison de la baisse des taux d'intérêt et de la baisse des coûts d'emprunt, qui ont déjà pris de l'ampleur. De plus, les périodes d'amortissement plus longues de 30 ans pour les acheteurs d'une première habitation qui achètent une nouvelle

Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024



construction ainsi qu'une augmentation du plafond pour les prêts hypothécaires assurés devraient contribuer à une augmentation modérée des ventes et des prix des habitations au prochain exercice.

La croissance de la population a été forte, principalement sous l'impulsion d'une hausse considérable de l'immigration. Toutefois, les immigrants récents sont en grande partie considérés comme des résidents temporaires, y compris les travailleurs peu qualifiés et les étudiants. Ces nouveaux arrivants sont probablement sans emploi ou occupent des emplois à faible revenu, ce qui freine la croissance du revenu par habitant tout en ajoutant de la pression sur les infrastructures comme le logement et les soins de santé. Ce contexte a poussé le gouvernement à mettre en œuvre un nouveau plan d'immigration visant à réduire les admissions de résidents permanents et temporaires de plus de 20 % par année au cours de la période 2025-2027. Compte tenu des décalages politiques, nous nous attendons à ce que la croissance de la population ne diminue pas complètement, mais qu'elle ralentisse fortement, ce qui laisse encore supposer un frein à la demande globale et à l'offre de main-d'œuvre.

Les droits de douane de 25 % proposés par l'ancien président américain élu Trump, bien qu'ils soient clairement un outil de négociation, engagent une plus forte possibilité de perturbations de l'ACEUM (l'« Accord Canada-États-Unis-Mexique »), suivie par l'autre probabilité que Trump puisse imposer des droits de douane ciblés sur des domaines spécifiques, notamment l'acier et certains produits agricoles, plutôt qu'un tarif universel. Compte tenu de ces incertitudes, le pire scénario serait que le Canada soit confronté à un tarif universel et que les États-Unis se retirent de l'ACEUM. Dans ce cas, nous nous attendons à ce que la BdC réduise plus rapidement les taux pour soutenir la demande, tandis que la banque centrale fera probablement abstraction de l'inflation élevée des importations.

L'incertitude politique et le peu de marge de manœuvre budgétaire qui reste indiquent une trajectoire peu avancée pour la politique budgétaire en 2025. Les désaccords au sein du gouvernement en place sur la politique budgétaire qui ont mené à la démission de la ministre des Finances, Chrystia Freeland, ont réduit les chances que bon nombre des mesures annoncées dans l'Énoncé économique de l'automne de 2024 soient mises en œuvre.

À l'approche de 2025, la croissance économique s'améliorera probablement légèrement au premier trimestre, soutenue par l'augmentation des dépenses de consommation découlant de changements de politiques comme les congés de TPS. Malgré tout, une partie de l'incidence positive du congé de TPS sera attribuable au fait que les consommateurs devanceront leurs achats, ce qui entraînera une baisse des dépenses au deuxième trimestre.

Les actions canadiennes versant des dividendes, la composante actions canadiennes versant des dividendes du Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») a augmenté de 23,46 % alors que l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur, a terminé l'exercice en hausse de 23,55 %. De même, les actions internationales, la composante actions internationales versant des dividendes du Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») a augmenté de 12,40 %, alors que l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur, ont progressé de 12,36 % en dollars canadiens. Enfin, aux États-Unis, la composante actions américaines versant des dividendes du Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») a augmenté de 21,19 %, alors que l'indice MSCI É.-U. rendement des dividendes élevés a terminé la période en hausse de 20,72 % en dollars canadiens.

Actions canadiennes versant des dividendes

Dans la composante actions canadiennes du Fonds, le secteur de la finance a enregistré le rendement le plus élevé, suivi de l'énergie et des matériaux. Parallèlement, le secteur des services de communication a enregistré les rendements les plus faibles au cours de cette période, suivi par le secteur de la consommation discrétionnaire et des services aux collectivités. Les titres les plus performants de l'indice MSCI Canada rendement de dividende supérieur ont été la Société financière Manuvie, suivie de la Banque Royale du Canada et de Suncor Énergie Inc., tandis que BCE Inc., TELUS Corporation et la Banque Toronto-Dominion ont été parallèlement les titres les moins performants de l'indice.

Actions américaines versant des dividendes

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 la finance et de l'industrie. Le secteur des matériaux a affiché des résultats négatifs au cours de la période considérée, suivi des services de communication et des soins de santé. En ce qui concerne les titres individuels, les titres les plus performants de l'indice MSCI USA High Yield Dividend ont été Broadcom Inc., suivi de Procter & Gamble Company et d'Exxon Mobil Corporation pour la période considérée. Ces titres ont affiché le pire rendement pour la période considérée : CVS Health Corporation, Microchip Technology Incorporated et Cigna Group.

Actions internationales versant des dividendes

Au sein de la composante des actions internationales du Fonds, le secteur le plus performant a été celui de la finance, suivi de ceux des consommations de base et des soins de santé. Le secteur des matériaux a affiché une performance négative pendant la période de présentation de l'information financière, suivis de ceux de l'énergie et de l'industrie. Les titres les plus

Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024



performants au cours de la période visée ont été ceux de Unilever PLC, suivis de ceux de Allianz SE et de DBS Group Holdings Ltd. Les titres les moins performants ont été le BHP Group Ltd., suivis de ceux de Stellantis N.V. et Fortescue Ltd.

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, est le conseiller en valeurs et agit à titre de responsable du distributeur 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 :

- Détention de titres d'un émetteur lié ou investissement 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 – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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. 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
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	13,23 \$	12,50 \$	12,78 \$	10,73 \$	11,73 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,62	0,58	0,55	0,49	0,49
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	1,32	0,42	0,46	0,30	(0,51)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	0,68	0,50	(0,77)	1,69	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	2,47 \$	1,36 \$	0,11 \$	2,35 \$	(0,51) \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,10)	(0,14)	(0,08)	(0,09)
Dividendes	(0,34)	(0,30)	(0,27)	(0,25)	(0,27)
Gains en capital	(0,94)	(0,24)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(1,37)	(0,64)	(0,41)	(0,33)	(0,36)
Actif net, à la clôture de l'exercice	14,35 \$	13,23 \$	12,50 \$	12,78 \$	10,73 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	410 958 \$	320 518 \$	273 621 \$	236 142 \$	172 626 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers de \$) ⁴	28 645	24 232	21 896	18 476	16 089
Ratio des frais de gestion ⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	47,61 %	45,94 %	39,07 %	34,87 %	44,62 %
Valeur liquidative par part	14,35 \$	13,23 \$	12,50 \$	12,78 \$	10,73 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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 l'exercice.
- 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 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'opérations du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.
- 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 – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'investissements Tangerine inc. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

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

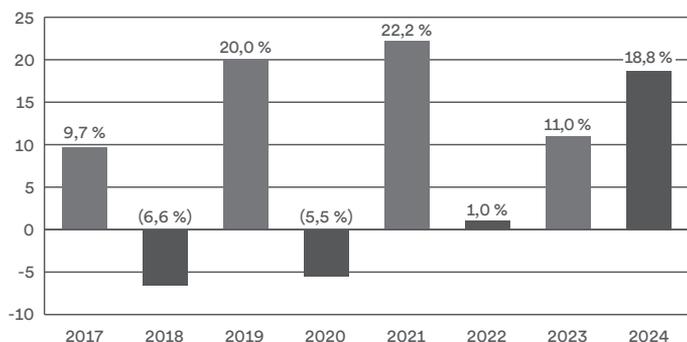
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

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.



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour les durées indiquées, jusqu'au 31 décembre 2024, en comparaison avec les indices de référence mentionnés.

Pourcentage de rendement (%)	Depuis l'établissement*	Cinq dernières années	Trois dernières années	Dernière année
Tangerine – dividendes	8,7 %	9,0 %	10,0 %	18,8 %
Indice de référence spécifique du Fonds – dividendes	9,9 %	10,0 %	11,1 %	18,9 %
Indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur (en CAD)	10,8 %	12,1 %	12,4 %	23,6 %
Indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur (en CAD)	9,8 %	8,6 %	8,4 %	20,7 %
Indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur (en CAD)	7,6 %	6,7 %	10,6 %	12,4 %

* 2 novembre 2016

L'indice de référence spécifique est composé :

- à 50 % de l'indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur (en CAD) : l'indice est fondé sur l'indice MSCI Canada, son indice parent, et est constitué d'actions de sociétés à grande ou moyenne capitalisation. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants;+
- à 25 % de l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur (en CAD) : l'indice est fondé sur l'indice MSCI États-Unis, son indice parent, et est constitué d'actions de sociétés à grande ou moyenne capitalisation. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants;+
- à 25 % de l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur (en CAD) : l'indice est fondé sur l'indice MSCI EAEO, son indice parent, et comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de marchés développés

Portefeuille Tangerine – dividendes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

de partout dans le monde, sauf les États-Unis et le Canada. L'indice est conçu pour refléter le rendement de titres de participation de l'indice parent (sauf les FPI) qui offrent des caractéristiques de qualité et des revenus de dividendes qui sont supérieurs aux revenus de dividendes moyens tout en étant à la fois durables et constants.+

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à la progression des indices est présentée à la partie « Résultats » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

* L'indice se sert également d'écrans de qualité et passe en revue le rendement des 12 derniers mois pour omettre les actions de sociétés dont les données fondamentales se détériorent et qui pourraient ainsi devoir réduire ou éliminer leurs dividendes.

Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 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.

25 principaux titres en portefeuille (au 31 décembre 2024)		% de la valeur liquidative
1.	Emera Incorporated	2,7 %
2.	Tourmaline Oil Corp.	2,7 %
3.	Société financière IGM Inc.	2,6 %
4.	Enbridge Inc.	2,6 %
5.	Canadian Utilities Limited, cat. A	2,6 %
6.	Financière Sun Life inc.	2,6 %
7.	Banque Royale du Canada	2,6 %
8.	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	2,5 %
9.	Power Corporation du Canada	2,5 %
10.	Great-West Lifeco Inc.	2,5 %
11.	Keyera Corp.	2,5 %
12.	Quebecor Inc., cat. B	2,5 %
13.	La Banque Toronto-Dominion	2,5 %
14.	Société Financière Manuvie	2,5 %
15.	Magna International Inc.	2,5 %
16.	Fortis Inc.	2,5 %
17.	Suncor Énergie Inc.	2,4 %
18.	Pembina Pipeline Corporation	2,3 %
19.	TELUS Corporation	2,3 %
20.	BCE Inc.	2,2 %
21.	Unilever PLC	1,2 %
22.	Roche Holding AG, sans droit de vote	1,2 %
23.	Novartis AG, actions nominatives	1,2 %
24.	TotalEnergies SE	1,1 %
25.	Allianz SE, actions nominatives	1,1 %
Total des 25 principaux titres		55,9 %

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.