

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

**Portefeuille FNB équilibré Tangerine<sup>MD</sup>**

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](http://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 FNB équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir un équilibre entre le revenu et la plus-value du capital en effectuant des placements dans des fonds négociés en bourse diversifiés de titres de participation et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres de partout dans le monde.



Le conseiller en valeurs compte investir principalement dans des FNB indiciaires pondérés en fonction de la capitalisation (ou des parts indiciaires), qui représentent cinq répartitions d'actifs ou répartitions régionales distinctes, notamment : les titres à revenu fixe canadiens, les titres de participation canadiens, les titres de participation américains, les titres de participation internationaux et les titres de participation de marchés émergents. 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 170 millions de dollars au 31 décembre 2024 et à 142 millions de dollars au 31 décembre 2023. L'actif net du Fonds a augmenté de 29 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. La variation s'explique par des gains sur les placements de 25 millions de dollars et par des souscriptions nettes de 4 millions de dollars.

## Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période »), le Portefeuille FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») a généré un

rendement total de 17,6 %. Il a affiché un rendement comparable à celui de l'indice de référence. L'indice mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap CAD NTR et à 40 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR, a affiché un rendement de 17,9 % au cours de la même période.

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 10,8 %. Les marchés développés continuent de faire preuve de vigueur, la plupart d'entre eux clôturant la période près de leurs sommets inégaux.

Les actions canadiennes ont clos la période en territoire positif, alors que la Banque du Canada (la « BdC ») est devenue la première banque centrale d'un pays du G7 à procéder à une réduction de taux. La BdC a abaissé les taux de façon audacieuse à cinq reprises, les deux dernières réductions étant une baisse importante de 50 points de base. Les taux d'intérêt sont passés de 5,00 % à 3,25 %.

Nous avons vu les marchés des actions américaines générer des rendements à deux chiffres, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») ayant réduit les taux d'intérêt à trois reprises, ramenant le taux des fonds fédéraux de 5,5 % à 4,5 %. La Fed a adopté une approche attentiste en matière de réduction des taux d'intérêt. La Fed tente de trouver un équilibre. Elle veut éviter que les fortes hausses de taux des deux dernières années ne ralentissent inutilement l'activité économique, mais ne veut pas annuler les récents progrès en matière d'inflation. Les responsables de la Fed s'attendent à une inflation plus forte que prévu l'année prochaine.

Sur les marchés développés européens, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont été les pays les plus performants, tandis que le Danemark et le Portugal étaient à la traîne. La Banque centrale européenne a maintenu sa politique monétaire accommodante, avec une réduction des taux d'intérêt et un assouplissement quantitatif, pour soutenir la croissance économique. Les tensions persistantes en Europe de l'Est et dans d'autres points chauds géopolitiques ont également continué de miner la confiance des investisseurs.

Parmi les marchés émergents, les marchés des actions chinois ont connu des améliorations, renouant avec des rendements positifs après plusieurs années de baisses. Les facteurs macroéconomiques, la mesure de soutien budgétaire, l'assouplissement des politiques monétaires et un environnement réglementaire favorable aux investisseurs ont contribué à cette amélioration. La Corée du Sud a présenté parmi les plus fortes baisses des marchés émergents, l'instabilité politique ayant pesé sur la confiance des investisseurs et les rendements du marché au second semestre.

# Portefeuille FNB équilibré Tangerine

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



Le marché obligataire canadien, représenté par le Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Index, a terminé en hausse de 4,5 % pour la période. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 10 ans a reculé à 2,87 % en septembre, avant de remonter au cours de l'exercice et de terminer à 3,22 % pour la période.

Aux États-Unis, le rendement des obligations du Trésor sur 10 ans avait également suivi une tendance à la hausse jusqu'au printemps, avant de s'établir à 3,62 % en septembre. Des suites de l'élection de Donald Trump, les marchés obligataires ont connu un important mouvement de liquidation volatil en grande partie imputable à l'appréhension de politiques inflationnistes et de déficits plus importants sous la nouvelle administration, ce qui a entraîné une hausse des rendements des bons du Trésor américain, qui ont terminé la période à 4,58 %.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est replié par rapport à la plupart des grandes monnaies, sauf le yen japonais.

## Événements récents

Le 1<sup>er</sup> 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 et fiduciaire

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. 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 des 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;
- 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 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.

## Portefeuille FNB équilibré Tangerine

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



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 16 194 \$ à des courtiers liés.

# Portefeuille FNB équilibré Tangerine

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 exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021 et pour la période close le 31 décembre 2020. 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 part<sup>1</sup> (\$)

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,22	0,20	0,20	0,67
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,22	(0,01)	(0,19)	0,02	—
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,40	1,07	(1,21)	0,74	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup>	1,79 \$	1,22 \$	(1,26) \$	0,89 \$	0,21 \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,08)	(0,19)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—
Gains en capital	—	—	(0,00)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,17)	(0,17)	(0,14)	(0,08)	(0,19)
Actif net, à la clôture de l'exercice	11,89 \$	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$

### Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>4</sup>	170 300 \$	141 753 \$	134 958 \$	117 648 \$	8 142 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers de \$) <sup>4</sup>	14 325	13 825	14 679	11 007	817
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges <sup>5</sup>	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,86 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,02 %	0,01 %	0,04 %	0,12 %	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	14,59 %	11,12 %	14,45 %	5,50 %	3,88 %
Valeur liquidative par part	11,89 \$	10,25 \$	9,19 \$	10,69 \$	9,96 \$

#### 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 »). Le Fonds est entré en activité le 10 novembre 2020.
- 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 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'opérations 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 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 l'exercice. 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 FNB équilibré Tangerine

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'actifs 1832 S.E.C. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

Frais de gestion	Distribution	Autre*
0,50 %	80 %	20 %

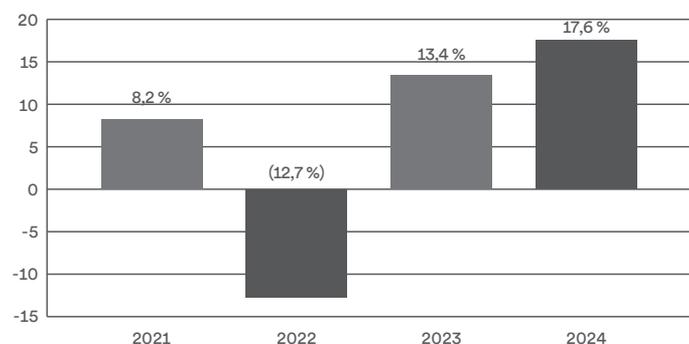
\* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

## 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*	Trois dernières années	Dernière année
Portefeuille FNB équilibré Tangerine	6,1 %	5,2 %	17,6 %
Indice de référence spécifique	7,3 %	5,8 %	17,9 %
Indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap	12,6 %	10,1 %	28,0 %
Indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL Total Return	-0,7 %	-0,6 %	4,0 %

\* 10 novembre 2020

L'indice de référence spécifique est composé :

- à 60 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL Total Return. Cet indice est conçu pour mesurer le rendement d'obligations canadiennes de premier ordre liquides (obligations publiques et obligations de sociétés), à l'exclusion des émissions d'émetteurs étrangers en dollars canadiens.
- à 40 % de l'indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap. Cet indice est conçu pour suivre le rendement du segment des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans les marchés développés et les marchés émergents. La répartition géographique est établie par le fournisseur d'indice et elle peut changer de temps à autre. Pour connaître la répartition de l'actif par région, voir l'Aperçu du Fonds.

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.

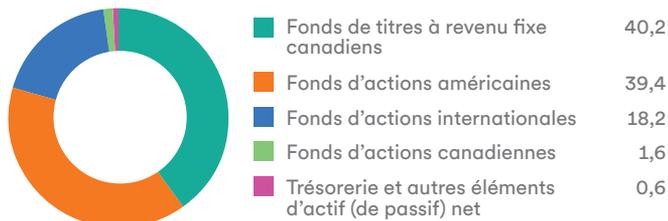
# Portefeuille FNB équilibré Tangerine

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

## 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.

Principaux titres en portefeuille (au 31 décembre 2024)		% de la valeur liquidative
1.	FNB indiciel d'obligations canadiennes Scotia	40,2 %
2.	FNB indiciel d'actions américaines Scotia	39,4 %
3.	FNB indiciel d'actions internationales Scotia	12,3 %
4.	FNB indiciel d'actions des marchés émergents Scotia	5,9 %
5.	FNB indiciel d'actions canadiennes à grande capitalisation Scotia	1,6 %
6.	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
<b>Total</b>		<b>100 %</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.