

États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Portefeuille Tangerine – dividendes

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints des Fonds (indiqués à la note annexe 1) ont été dressés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds, et ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de fiduciaire (le « fiduciaire ») des Fonds. Le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., est responsable des informations et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds.

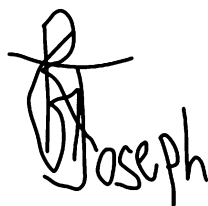
Le gestionnaire maintient des processus appropriés afin de s'assurer que sont produites des informations financières exactes, pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») et comprennent certains montants basés sur des estimations et des jugements faits par le gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note annexe 2 des états financiers.

Le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. a délégué la surveillance du processus de présentation de l'information financière au comité des finances du conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. (le « comité des finances »). Il incombe au comité des finances d'examiner les états financiers et le rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds et de recommander leur approbation au conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. ainsi que de rencontrer les membres de la direction et les auditeurs internes et externes pour discuter des contrôles internes portant sur le processus de présentation de l'information financière, des questions d'audit et des problèmes liés à la présentation de l'information financière.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur indépendant des Fonds, nommé par le fiduciaire des Fonds. L'auditeur des Fonds a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada pour exprimer une opinion sur les états financiers adressée aux porteurs de titres. Son rapport est reproduit ci-après.



NEAL KERR
PRÉSIDENT
GESTION D'ACTIFS 1832 S.E.C.



GREGORY JOSEPH
CHEF DES FINANCES
GESTION D'ACTIFS 1832 S.E.C.

Le 6 mars 2025

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif		
Placements (notes 2c et 2i)	409 075 108 \$	319 124 936 \$
Trésorerie (note 2m)	2 396 810	1 173 123
Souscriptions à recevoir	593 721	256 510
Revenu de placement à recevoir	1 642 345	828 033
Total de l'actif	413 707 984	321 382 602
Passif		
Montant à payer pour l'achat de titres	1 691 798	28 446
Rachats à payer	689 438	548 990
Distributions à verser	5	—
Charges à payer	369 371	287 370
Total du passif courant	2 750 612	864 806
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	410 957 372 \$	320 517 796 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	28 644 891	24 232 465
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 2e)	14,35 \$	13,23 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Revenus		
Dividendes (note 2j)	16 271 629 \$	13 991 537 \$
Intérêts à distribuer (note 2j)	60 566	53 639
Gain net réalisé sur les placements	33 047 275	9 699 849
Variation de la plus-value latente sur les placements	17 034 818	11 318 057
Gain (perte) de change net réalisé	8 056	(8 898)
Variation de la plus-value latente de change	14 999	9 267
Total des revenus	66 437 343	35 063 451
Charges		
Frais de gestion (note 9a)	2 916 618	2 412 575
Frais d'administration (note 9a)	546 866	452 358
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 9a)	394 732	327 711
Frais du comité d'examen indépendant (note 9a)	2 492	8 284
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	737 060	688 058
Coûts de transactions (note 2g)	121 311	80 719
Total des charges	4 719 079	3 969 705
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	61 718 264 \$	31 093 746 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2l)	2,47 \$	1,36 \$

Les notes explicatives font partie intégrante des états financiers.

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	320 517 796 \$	273 621 432 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	61 718 264	31 093 746
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(11 119 843)	(9 268 248)
Gains en capital	(24 643 077)	(5 523 078)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(35 762 920)	(14 791 326)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	98 230 870	71 121 629
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	35 705 691	14 763 820
Rachat de parts rachetables	(69 452 329)	(55 291 505)
Augmentation nette liée aux transactions sur parts rachetables	64 484 232	30 593 944
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	90 439 576	46 896 364
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	410 957 372 \$	320 517 796 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	61 718 264 \$	31 093 746 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Gain net réalisé sur les placements	(33 047 275)	(9 699 849)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(2 939)	660
Variation de la plus-value latente sur les placements	(17 034 818)	(11 318 057)
Produit de la vente et de l'échéance des placements*	180 133 824	136 989 737
Achats de placements*	(218 338 551)	(163 461 303)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet sur la trésorerie	(732 311)	24 707
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(27 303 806)	(16 370 359)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit en trésorerie de l'émission de parts rachetables*	97 893 659	71 596 231
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(57 224)	(27 506)
Montant payé au rachat de parts rachetables*	(69 311 881)	(55 160 642)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	28 524 554	16 408 083
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	2 939	(660)
Augmentation nette de la trésorerie au cours de l'exercice	1 223 687	37 064
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	1 173 123	1 136 059
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	2 396 810 \$	1 173 123 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	59 619 \$	53 639 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	14 720 651 \$	13 290 740 \$

* Hors opérations en nature et autres opérations sans effet sur la trésorerie, le cas échéant.

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS (99,5 % de l'actif net)			
Australie (1,3 % de l'actif net)			
36 029	Coles Group Limited	586 597	606 133
40 922	Endeavour Group Limited	159 320	153 075
45 522	Fortescue Ltd.	650 804	734 761
74 031	Medibank Private Limited	223 903	249 465
9 979	Rio Tinto Limited	948 914	1 044 126
87 304	Santos Limited	556 769	521 981
34 202	Suncorp Group Limited	608 679	577 508
108 709	Telstra Group Limited	375 098	387 608
51 041	Woodside Energy Group Ltd.	1 469 492	1 135 723
		5 579 576	5 410 380
Autriche (0,1 % de l'actif net)			
3 959	OMV AG	259 166	219 962
1 830	Verbund AG, cat. A	204 706	190 746
		463 872	410 708
Belgique (0,1 % de l'actif net)			
4 295	Ageas SA/NV	272 474	300 014
Bermudes (0,1 % de l'actif net)			
17 000	CK Infrastructure Holdings Limited	147 076	181 765
297	Everest Re Group, Ltd.	158 252	154 823
		305 328	336 588
Canada (49,9 % de l'actif net)			
274 098	BCE Inc.	11 071 501	9 132 945
69 160	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	10 556 297	10 458 375
304 740	Canadian Utilities Limited, cat. A	10 832 883	10 620 189
210 153	Emera Incorporated	11 091 262	11 291 521
175 380	Enbridge Inc.	8 837 480	10 699 934
169 487	Fortis Inc.	9 320 752	10 123 459
216 112	Great-West Lifeco Inc.	9 110 827	10 302 059
233 827	Société financière IGM Inc.	10 693 650	10 734 998
232 474	Keyera Corp.	9 365 960	10 219 557
168 774	Magna International Inc.	10 531 099	10 139 942
229 863	Société Financière Manuvie	5 897 443	10 150 750
179 604	Pembina Pipeline Corporation	7 836 848	9 538 768
231 906	Power Corporation du Canada	9 241 427	10 398 665
324 336	Québecor inc., cat. B	10 308 905	10 216 584
60 549	Banque Royale du Canada	7 450 361	10 494 353
123 657	Financière Sun Life inc.	7 914 043	10 554 125
188 455	Suncor Énergie Inc.	7 473 716	9 669 626
478 697	TELUS Corporation	11 077 441	9 329 805
132 897	La Banque Toronto-Dominion	10 707 152	10 170 607
164 935	Tourmaline Oil Corp.	11 208 705	10 971 476
		190 527 752	205 217 738
Îles Caïmans (0,2 % de l'actif net)			
51 500	CK Asset Holdings Limited	396 661	304 183
36 000	SITC International Holdings Company Limited	90 084	137 834
224 000	WH Group Limited	204 933	249 775
		691 678	691 792
Danemark (0,1 % de l'actif net)			
9 113	Tryg A/S	269 249	276 266

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Finlande (0,5 % de l'actif net)			
3 823	Elisa OYJ, série A	254 825	237 789
7 342	Kesko OYJ, cat. B	222 413	198 940
9 137	KONE OYJ, série B	571 923	638 814
16 713	Metso OYJ	205 647	225 180
2 907	Orion OYJ, série B	162 285	185 130
14 348	UPM-Kymmene OYJ	615 511	567 388
		2 032 604	2 053 241
France (4,0 % de l'actif net)			
1 650	Amundi SA	129 180	156 439
47 558	AXA SA	1 841 792	2 431 083
5 098	Bouygues SA	241 847	216 381
17 959	Compagnie Générale des Établissements Michelin	713 768	847 835
17 354	Danone SA	1 443 486	1 678 754
2 739	La Française des Jeux SACA	136 821	151 268
30 800	Sanofi	3 929 618	4 282 200
1 469	Teleperformance SE	191 652	181 145
58 191	TotalEnergies SE	4 690 953	4 649 007
13 447	VINCI SA	2 236 972	1 984 147
		15 556 089	16 578 259
Allemagne (1,8 % de l'actif net)			
10 530	Allianz SE, actions nominatives	3 340 858	4 639 286
7 793	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	973 096	916 748
1 505	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, priv.	176 272	162 286
27 419	Deutsche Post AG, actions nominatives	1 463 968	1 387 728
4 116	Porsche Automobil Holding SE, actions privilégiées sans droit de vote	315 389	222 678
		6 269 583	7 328 726
Hong Kong (0,4 % de l'actif net)			
44 000	CLP Holdings Limited	474 464	531 967
39 000	Henderson Land Development Company Limited	210 850	170 021
102 000	HKT Trust and HKT Limited	177 957	181 299
37 000	Power Assets Holdings Limited	327 156	371 592
104 208	Sino Land Company Limited	182 702	151 153
301 000	The Hong Kong and China Gas Company Limited	321 645	346 085
		1 694 774	1 752 117
Irlande (0,5 % de l'actif net)			
4 478	Johnson Controls International PLC	313 228	508 330
8 605	Medtronic Public Limited Company	1 169 099	988 572
2 046	TE Connectivity Public Limited Company	436 982	420 697
		1 919 309	1 917 599
Israël (0,4 % de l'actif net)			
34 022	Bank Hapoalim BM	415 083	590 003
40 578	Bank Leumi Le-Israel BM	519 319	692 440
4 172	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	210 649	259 091
		1 145 051	1 541 534

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Italie (0,5 % de l'actif net)			
25 313	Assicurazioni Generali SPA	667 593	1 028 447
16 424	FinecoBank Banca Fineco SPA	364 658	412 615
54 207	Snam SPA	361 403	344 733
37 822	Terna – Rete Elettrica Nazionale SPA	364 632	429 435
		1 758 286	2 215 230

Japon (2,0 % de l'actif net)			
5 300	AGC Inc.	238 527	222 765
16 000	Daiwa House Industry Co., Ltd.	576 986	705 668
120 600	Honda Motor Co., Ltd.	1 496 752	1 632 820
15 100	Isuzu Motors Limited	250 212	294 643
32 300	Japan Tobacco Inc.	870 955	1 196 216
23 600	Komatsu, Ltd.	892 956	938 654
4 600	Mitsui Chemicals, Inc.	153 908	144 534
9 300	Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	341 502	465 046
17 500	Obayashi Corporation	212 988	332 451
10 100	ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	156 636	150 808
16 000	Sekisui House, Ltd.	419 709	548 476
769 000	SoftBank Corp.	1 264 866	1 392 363
24 800	Yamaha Motor Co., Ltd.	248 330	314 082
		7 124 327	8 338 526

Jersey (0,1 % de l'actif net)			
9 969	Ancor PLC	140 315	134 915
28 993	WPP PLC	413 533	431 955
		553 848	566 870

Pays-Bas (0,9 % de l'actif net)			
4 261	ASR Nederland NV	269 718	290 537
24 982	Koninklijke Ahold Delhaize NV	989 690	1 171 353
104 540	Koninklijke KPN NV	502 055	546 997
1 759	LyondellBasell Industries NV, cat. A	211 391	187 888
7 278	NN Group NV	390 464	455 699
2 917	Randstad NV	192 677	176 101
52 823	Stellantis NV	1 073 026	996 717
		3 629 021	3 825 292

Norvège (0,3 % de l'actif net)			
8 495	Aker BP ASA	348 256	240 594
22 522	Equinor ASA	768 305	767 347
5 376	Gjensidige Forsikring ASA	148 080	136 965
		1 264 641	1 144 906

Singapour (1,4 % de l'actif net)			
53 760	DBS Group Holdings Limited	1 738 079	2 475 721
162 600	Genting Singapore Limited	146 254	131 143
90 981	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	1 088 646	1 599 575
42 000	Singapore Technologies Engineering Limited	163 051	206 217
34 000	United Overseas Bank Limited	921 703	1 302 806
51 600	Wilmar International, Ltd.	195 106	168 468
		4 252 839	5 883 930

Espagne (1,0 % de l'actif net)			
163 157	Iberdrola SA	3 208 761	3 230 062
10 909	Redeia Corporacion SA	273 568	267 951

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
31 650	Repsol, SA	683 417	553 484
		4 165 746	4 051 497

Suède (0,5 % de l'actif net)			
7 352	Boliden AB	367 008	296 458
14 694	Tele2 AB, série B	228 697	208 989
5 383	Volvo AB, cat. A	151 005	189 256
42 700	Volvo AB, cat. B	1 165 031	1 492 069
		1 911 741	2 186 772

Suisse (5,0 % de l'actif net)			
4 528	Adecco Group AG, actions nominatives	260 426	160 589
1 170	Baloise Holding AG, actions nominatives	253 558	304 557
945	Bunge Global SA	138 595	105 684
1 037	Garmin Ltd.	138 579	307 619
998	Helvetia Holding AG, actions nominatives	198 947	236 787
14 011	Holcim AG	1 165 430	1 934 904
1 298	Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	434 079	427 530
34 637	Novartis AG, actions nominatives	4 206 749	4 855 055
610	Partners Group Holding AG	839 109	1 192 525
12 105	Roche Holding AG, sans droit de vote	4 319 631	4 880 026
4 075	SGS SA	493 701	587 676
8 108	Swiss Re AG	1 107 220	1 686 097
696	Swisscom AG, actions nominatives	509 595	556 777
3 949	Zurich Insurance Group AG	2 323 331	3 379 341
		16 388 950	20 615 167

Royaume-Uni (4,4 % de l'actif net)			
37 052	Barratt Redrow PLC	328 606	292 478
53 783	British American Tobacco PLC	2 335 341	2 806 000
9 563	Hargreaves Lansdown PLC	142 907	189 114
21 565	Imperial Brands PLC	639 751	991 492
49 055	Kingfisher PLC	207 158	218 961
11 866	Mondi PLC	252 206	253 701
131 342	National Grid PLC	2 115 747	2 239 365
18 582	Reckitt Benckiser Group PLC	1 457 192	1 615 039
30 443	Rio Tinto PLC	2 526 775	2 578 261
2 590	Royalty Pharma PLC, cat. A	129 135	95 023
21 667	Schroders PLC	174 502	125 649
95 158	Taylor Wimpey PLC	241 659	208 493
184 193	Tesco PLC	902 491	1 219 868
62 746	Unilever PLC	4 528 933	5 112 630
		15 982 403	17 946 074

États-Unis (24,0 % de l'actif net)			
3 672	3MCompany	652 702	681 733
793	A.O. Smith Corporation	83 674	77 793
11 660	Abbott Laboratories	1 664 958	1 896 788
11 866	AbbVie Inc.	2 939 133	3 032 572
3 567	Aflac Incorporated	259 713	530 653
1 486	Air Products and Chemicals, Inc.	461 480	619 863
1 763	Alliant Energy Corporation	116 932	149 952
1 834	Ally Financial Inc.	103 983	94 982
11 474	Altria Group, Inc.	729 554	862 885
1 803	Ameren Corporation	178 003	231 147

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
3 552	American Electric Power Company, Inc.	395 053	471 156
3 603	Amgen Inc.	1 077 302	1 350 593
3 331	Analog Devices, Inc.	662 247	1 017 820
2 449	APA Corporation	101 920	81 326
3 160	Archer-Daniels-Midland Company	239 837	229 599
359	Assurant, Inc.	65 868	110 088
1 027	Atmos Energy Corporation	141 308	205 706
2 735	Automatic Data Processing, Inc.	700 084	1 151 447
532	Avery Dennison Corporation	154 746	143 177
1 932	Becton, Dickinson and Company	609 533	630 381
1 388	Best Buy Co., Inc.	148 276	171 276
995	Blackrock, Inc.	848 283	1 466 942
1 209	Brown-Forman Corporation, cat. B	75 579	66 039
789	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	90 642	117 241
2 552	Capital One Financial Corporation	415 762	654 485
1 631	Cardinal Health, Inc.	223 740	277 426
3 250	Caterpillar Inc.	991 361	1 695 595
1 220	CF Industries Holdings, Inc.	106 403	149 703
11 673	Chevron Corporation	2 401 108	2 431 590
26 812	Cisco Systems, Inc.	1 648 577	2 282 812
3 047	Citizens Financial Group, Inc.	157 863	191 765
2 421	CME Group Inc., cat. A	601 008	808 597
3 346	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	304 824	370 059
5 188	Colgate-Palmolive Company	521 223	678 314
25 949	Comcast Corporation, cat. A	1 658 226	1 400 614
3 272	Conagra Brands, Inc	151 274	130 586
8 764	ConocoPhillips	1 363 813	1 249 977
2 317	Consolidated Edison, Inc.	261 784	297 342
5 435	Corning Incorporated	237 647	371 446
5 030	Coterra Energy Inc.	206 571	184 760
919	Cummins Inc.	249 441	460 747
8 432	CVS Health Corporation	856 107	544 377
797	Darden Restaurants, Inc.	149 911	213 993
394	Dick's Sporting Goods, Inc.	70 811	129 672
1 694	Discover Financial Services	246 816	422 042
1 396	DTE Energy Company	193 936	242 433
790	Eastman Chemical Company	97 182	103 756
3 295	eBay Inc.	244 596	293 573
2 586	Edison International	230 665	296 940
3 827	Emerson Electric Co.	413 058	682 110
1 768	Essential Utilities, Inc.	101 926	92 352
1 556	Evergy, Inc.	121 760	137 739
1 349	Expand Energy Corporation	186 572	193 140
29 843	Exxon Mobil Corporation	4 271 757	4 616 926
3 856	Fastenal Company	230 538	398 791
1 356	Ferguson Enterprises Inc.	237 491	338 496
1 757	Fidelity National Financial, Inc.	100 490	141 861
4 562	Fifth Third Bancorp	198 407	277 402
2 035	Franklin Resources, Inc.	80 760	59 383
3 804	Gen Digital Inc.	123 223	149 794
1 562	General Dynamics Corporation	404 003	591 922
3 750	General Mills, Inc.	311 003	343 928
946	Genuine Parts Company	151 427	158 856
5 955	Halliburton Company	294 351	232 868
8 763	Hewlett Packard Enterprise Company	181 536	269 073
1 106	HF Sinclair Corporation	89 510	55 752

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
4 364	Honeywell International Inc.	1 040 194	1 417 754
2 025	Hormel Foods Corporation	115 414	91 361
6 493	HP Inc.	230 156	304 706
9 795	Huntington Bancshares Incorporated	179 462	229 198
266	Huntington Ingalls Industries, Inc.	64 981	72 293
1 983	Illinois Tool Works Inc.	506 457	723 141
6 173	International Business Machines Corporation	1 213 378	1 951 653
16 171	Johnson & Johnson	3 198 552	3 363 446
2 168	Juniper Networks, Inc.	82 911	116 770
1 861	Kellanova	160 068	216 715
12 923	Kenvue Inc.	399 591	396 808
7 784	Keurig Dr Pepper Inc.	363 691	359 582
2 267	Kimberly-Clark Corporation	386 081	427 243
13 415	Kinder Morgan, Inc., cat. P	313 332	528 641
1 280	L3Harris Technologies, Inc.	354 640	387 104
1 812	LKQ Corporation	109 376	95 771
1 439	Lockheed Martin Corporation	725 739	1 005 687
3 813	Lowe's Companies, Inc.	1 057 265	1 353 416
1 118	M&T Bank Corporation	232 890	302 303
1 475	Masco Corporation	111 305	153 946
1 711	McCormick & Company, Incorporated	188 515	187 608
4 807	McDonald's Corporation	1 393 235	2 004 133
17 030	Merck & Co., Inc.	2 410 526	2 436 518
3 610	Microchip Technology Incorporated	471 346	297 756
1 256	Molson Coors Brewing Company, cat. B	79 849	103 542
8 923	Mondelez International, Inc., cat. A	724 650	766 519
1 374	NetApp, Inc.	130 946	229 384
8 006	NIKE Inc., cat. B	887 543	871 282
1 516	Norfolk Southern Corporation	463 319	511 719
1 369	Northern Trust Corporation	181 872	201 812
1 334	Omnicom Group Inc.	141 498	165 073
3 914	ONEOK, Inc.	437 122	565 163
3 514	PACCAR Inc.	572 815	525 700
610	Packaging Corporation of America	107 925	197 507
2 181	Paychex, Inc.	279 235	439 830
9 218	PepsiCo, Inc.	1 780 146	2 015 909
37 991	Pfizer Inc.	1 921 874	1 449 564
10 419	Philip Morris International Inc.	1 332 143	1 803 397
2 808	Phillips 66	419 642	460 102
1 542	PPG Industries, Inc.	275 987	264 905
1 576	Principal Financial Group, Inc.	140 534	175 458
3 361	Public Service Enterprise Group Incorporated	264 723	408 407
7 467	QUALCOMM Incorporated	1 329 691	1 649 731
762	Quest Diagnostics Incorporated	132 170	165 329
6 177	Regions Financial Corporation, actions nominatives	155 046	208 946
764	Rockwell Automation, Inc.	231 647	314 022
877	RPM International Inc.	108 566	155 216
4 245	Sempra	382 515	535 545
1 096	Skyworks Solutions, Inc.	150 263	139 783
358	Snap-on Incorporated	95 984	174 790
7 603	Starbucks Corporation	828 652	997 785
1 983	State Street Corporation	193 305	279 919

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 651	Synchrony Financial	123 741	247 823
3 317	Sysco Corporation	356 962	364 753
1 493	T. Rowe Price Group Inc.	237 873	242 830
3 087	Target Corporation	637 767	600 162
6 120	Texas Instruments Incorporated	1 182 077	1 650 422
1 771	The Allstate Corporation	500 375	491 046
4 946	The Bank of New York Mellon Corporation	295 098	546 518
1 326	The Campbell's Company	79 146	79 867
1 881	The Cigna Group	874 677	747 029
843	The Clorox Company	168 039	196 906
27 507	The Coca-Cola Company	1 978 728	2 463 041
1 981	The Hartford Financial Services Group, Inc.	153 070	311 689
990	The Hershey Company	253 188	241 124
6 665	The Home Depot, Inc.	2 400 939	3 728 704
2 542	The Interpublic Group of Companies, Inc.	88 713	102 438
741	The J.M. Smucker Company	121 654	117 356
6 108	The Kraft Heinz Company	293 567	269 773
4 595	The Kroger Co.	244 235	404 112
2 232	The Mosaic Company	95 898	78 903
2 656	The PNC Financial Services Group, Inc.	540 324	736 660
15 766	The Procter & Gamble Company	2 649 672	3 801 407
678	The Toro Company	82 759	78 105
1 528	The Travelers Companies, Inc.	315 308	529 373
3 615	Tractor Supply Company	208 397	275 864
10 425	U.S. Bancorp	680 458	717 126
4 085	Union Pacific Corporation	1 236 900	1 339 746
4 926	United Parcel Service, Inc., cat. B	964 489	893 365
28 215	Verizon Communications Inc.	1 922 702	1 622 747
234	Watsco, Inc.	109 830	159 482
2 117	WEC Energy Group, Inc.	233 599	286 321
835	Williams-Sonoma, Inc.	207 736	222 382
3 728	Xcel Energy Inc.	297 183	362 016
1 880	YUM ! Brands, Inc.	305 158	362 744
		82 488 300	98 485 882
Total des placements (99,5 % de l'actif net)		366 247 441	409 075 108
Autres actifs, moins les passifs (0,5 % de l'actif net)			1 882 264
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (100,0 % de l'actif net)			410 957 372

Notes annexes

1. Structure du Fonds

Le Portefeuille Tangerine – dividendes (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de l'Ontario. Le Fonds est régi par une déclaration de fiducie cadre datée du 19 novembre 2008, dans sa version modifiée et mise à jour en date du 10 novembre 2020.

Le Fonds est domicilié au Canada et son bureau d'affaires principal est situé au 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

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 entre trois types de placement distincts selon les proportions suivantes : titres de participation canadiens rapportant des dividendes (50 %), titres de participation américains rapportant des dividendes (25 %) et titres de participation internationaux rapportant des dividendes (25 %). Chacun de ces trois types de placement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, le rendement d'un indice de titres reconnu : la composante des titres de participation canadiens rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice Morgan Stanley Capital International (« 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 d'Europe, Australasie et Extrême-Orient (« EAEO ») rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur. Le Fonds a été créé le 2 novembre 2016.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire ») offre des services de gestion au Fonds. Fonds d'investissement Tangerine Limitée est le placeur principal du Fonds. Tangerine Limitée est une filiale en propriété exclusive de la Banque Tangerine. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Banque Tangerine sont des filiales en propriété exclusive de la Banque de Nouvelle-Écosse.

Les états de la situation financière du Fonds sont présentés aux 31 décembre 2024 et 2023. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2024. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s)

de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus. La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 6 mars 2025.

2. Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, elles ont été appliquées uniformément à la période présentée.

a) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de continuité de l'exploitation et la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne les actifs et les passifs financiers, qui ont été évalués à la juste valeur.

b) Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds sont le dollar canadien, soit la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds exerce ses activités.

- Les actifs et passifs financiers libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'état de la situation financière.
- Les achats et les ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN »), les revenus de placement et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date respective de ces transactions.
- Les gains (pertes) de change réalisés sur les placements classés à la JVRN sont présentés dans l'état du résultat global au poste « Gain net réalisé sur les placements ».
- Les gains (pertes) de change latents sur les placements comptabilisés à la JVRN sont inclus dans l'état du résultat global au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements ».
- Les gains (pertes) de change réalisés et latents sur les actifs qui ne sont pas des placements, les passifs et le revenu de placement libellés en devises sont respectivement inscrits à l'état du résultat global aux

Notes annexes

postes « Gain de change net réalisé » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change ».

c) Classement et comptabilisation des instruments financiers

Le Fonds comptabilise un actif ou un passif financier uniquement lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. La méthode comptable appliquée par le Fonds en ce qui concerne les instruments dérivés est décrite à la note 2f.

Le classement initial d'un instrument financier dépend des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers ainsi que du modèle économique du Fonds pour la gestion des actifs financiers. Le classement n'est pas modifié par la suite, sauf dans des cas très particuliers.

Tous les instruments financiers, y compris les achats et les ventes d'actifs financiers, sont initialement comptabilisés à leur juste valeur en date de la transaction, c.-à-d. la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou à vendre l'actif. L'évaluation ultérieure de tous les instruments financiers dépend du classement initial.

Les placements et les instruments financiers dérivés sont des actifs gérés dont les rendements sont évalués en fonction de la juste valeur; ils ne sont pas détenus en vue d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ni dans le double objectif de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vendre les actifs financiers. L'évaluation de la performance de ces actifs par le Fonds et les décisions de placement du Fonds sont essentiellement fondées sur la juste valeur. Par conséquent, tous les placements et les instruments dérivés du Fonds sont classés à la JVRN. Les actifs financiers classés à la JVRN sont ensuite évalués à la juste valeur. Le coût des placements classés à la JVRN représente le montant payé pour chaque titre, à l'exception des coûts de transactions, et est déterminé en fonction du coût moyen.

Les revenus provenant des instruments financiers à la JVRN sont inscrits directement dans les états du résultat global aux postes « Dividendes », « Intérêts à distribuer », « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » et « Gain net réalisé sur les placements ».

L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables constitue un passif financier et est évaluée au montant du rachat. Les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti, qui correspond approximativement à la juste valeur du fait

de leur nature à court terme. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif.

d) Décomptabilisation des instruments financiers

Actifs financiers

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie liés à ces actifs ont expiré ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de ces actifs. Si le Fonds ne transfère ni ne conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif financier, il décomptabilise l'actif financier lorsqu'il n'en a plus le contrôle.

Dans le cas des transferts pour lesquels le contrôle de l'actif est conservé, le Fonds continue de comptabiliser l'actif dans la mesure de son niveau d'implication continue. La mesure de l'implication continue est la mesure dans laquelle il est exposé aux variations de la valeur de l'actif.

Passifs financiers

Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque les obligations contractuelles sont satisfaites, annulées ou expirées.

e) Parts rachetables

Les parts du Fonds comportent une obligation contractuelle pour le Fonds de les racheter en contrepartie de trésorerie ou d'un autre actif financier et ainsi ne satisfont pas aux critères des normes IFRS de comptabilité pour le classement en capitaux propres. Les parts rachetables des Fonds comportent une obligation contractuelle de distribuer tout revenu net et tout gain en capital net réalisé chaque année en décembre en trésorerie (à la demande du porteur de parts). Elles répondent par conséquent aux critères de classement dans les passifs financiers. Les parts rachetables sont rachetables au gré des porteurs de parts et sont classées comme des passifs financiers. Les porteurs peuvent demander le rachat de leurs parts en tout temps contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de l'actif net du Fonds. Les parts rachetables sont comptabilisées au montant du rachat qui serait payable au porteur qui en demanderait le rachat à la date de clôture de l'état de la situation financière.

Notes annexes

Le montant du rachat (l'« actif net ») est la différence nette entre l'actif total et le passif total du Fonds concerné, calculée selon les normes IFRS de comptabilité.

En vertu du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds est tenu de calculer quotidiennement sa valeur liquidative aux fins des souscriptions et des rachats, à la juste valeur de ses actifs et passifs. La valeur liquidative par part du Fonds à la date d'émission ou de rachat est calculée en divisant la valeur liquidative du Fonds par le nombre total de parts du Fonds en circulation. La valeur liquidative par part est calculée à la clôture de chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto.

Le calcul de la valeur liquidative et celui de l'actif net sont tous deux fondés sur le cours de clôture ou sur le dernier cours des placements. Ainsi, il n'y a aucune différence entre la valeur liquidative et l'actif net à la date de l'état de la situation financière.

f) Opérations sur instruments dérivés

Les lois canadiennes en matière de valeurs mobilières permettent au Fonds d'avoir recours à des instruments dérivés afin d'atteindre les objectifs de placement énoncés dans son prospectus simplifié. Les instruments dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle le contrat est conclu et sont ensuite évalués à la juste valeur. Les instruments dérivés sont évalués quotidiennement en utilisant les sources d'information habituelles des bourses pour les instruments dérivés cotés en bourse et les renseignements fournis par les courtiers pour les instruments dérivés négociés de gré à gré. Tous les instruments dérivés sont comptabilisés en tant qu'actif lorsque leur juste valeur est positive et en tant que passif lorsque leur juste valeur est négative, et sont inscrits à l'état de la situation financière.

g) Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des coûts marginaux attribuables directement à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un titre. Ils comprennent les frais et commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs mobilières, ainsi que les droits et taxes de transfert. Les coûts de transactions liés à l'achat et à la vente de placements classés à la JVRN sont passés en charges au poste « Coûts de transactions » de l'état du résultat global.

h) Compensation d'instruments financiers

Le Fonds opère compensation des actifs et des passifs financiers et présente le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser ces montants et l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les revenus et les charges liés aux gains et aux pertes attribuables à un groupe de transactions similaires, comme les gains et pertes découlant d'instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, sont comptabilisés à leur montant net seulement lorsque cela est permis aux termes des normes IFRS de comptabilité.

i) Évaluation de la juste valeur et informations à fournir

Estimation à la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers à la date de clôture de la période est déterminée comme suit :

- La juste valeur des instruments financiers négociés sur un marché actif est calculée en fonction des cours de clôture du marché à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le cours de clôture pour les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur du jour, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur.
- Les instruments financiers non cotés sur un marché actif sont évalués au moyen de techniques d'évaluation fondées sur des données du marché observables, selon ce qui est déterminé par le gestionnaire.

Hiérarchie des justes valeurs

Les normes IFRS de comptabilité exigent la présentation d'un classement des évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données d'entrée utilisées pour mesurer la juste valeur.

Le Fonds s'appuie sur la politique suivante en ce qui a trait à la hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux :

Notes annexes

Niveau 1 – Les justes valeurs sont fondées sur des cours non ajustés sur un marché actif pour des actifs identiques.

Niveau 2 – Les justes valeurs sont fondées sur des données, autres que les cours du marché, qui sont observables directement ou indirectement sur un marché actif.

Niveau 3 – Les justes valeurs sont fondées sur des données non observables sur le marché.

Le Fonds comptabilise les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la fin de la période de présentation de l'information financière pendant laquelle le changement s'est produit.

j) Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de leur exécution. Les dividendes, y compris les dividendes en actions, sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global correspondent aux intérêts reçus par le Fonds sur ses soldes de trésorerie et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les gains (pertes) réalisés à la vente de placements, ainsi que la plus-value (moins-value) latente des placements, sont calculés en fonction du coût moyen.

k) Prêt de titres

Le Fonds est autorisé à prêter de temps à autre des titres qu'il détient afin de dégager un revenu supplémentaire. Il reçoit alors une garantie sous forme de trésorerie ou d'instruments hors trésorerie admissibles dont la juste valeur correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés au cours de la période. Le Fonds a le droit de vendre la garantie hors trésorerie reçue si l'emprunteur ne respecte pas ses obligations prévues dans le cadre de la transaction. La juste valeur des titres prêtés est établie à la clôture de chaque jour ouvrable, et toute garantie supplémentaire requise est remise au Fonds le jour ouvrable suivant. La trésorerie donnée en garantie est investie en équivalents de trésorerie. Les titres prêtés continuent d'être inscrits à l'état de la situation financière au poste « Placements ». La garantie hors trésorerie donnée par l'emprunteur et l'obligation connexe du Fonds de rendre la garantie ne sont comptabilisées ni dans l'état de la situation financière ni dans l'inventaire du portefeuille.

Le revenu tiré des opérations de prêt de titres est constaté au fil du temps et présenté au poste « Revenu de prêt de titres » de l'état du résultat global.

l) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part » est présentée dans l'état du résultat global et correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités de l'exercice divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

m) Trésorerie et découvert bancaire

La trésorerie est constituée des dépôts bancaires. Tout découvert est inclus dans le « Passif courant » en tant que « Découvert bancaire ».

n) Opération sans effet sur la trésorerie

Les opérations sans effet sur la trésorerie figurant dans les tableaux des flux de trésorerie comprennent les dividendes en actions issus de placements en titres de capitaux propres. Ces montants représentent des revenus hors trésorerie comptabilisés dans les états du résultat global.

3. Jugements et estimations comptables importants

La préparation d'états financiers exige du gestionnaire des jugements, des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés des actifs, des passifs, des revenus et des charges. Les utilisations les plus importantes de jugements, estimations et hypothèses sont le classement des instruments financiers détenus par le Fonds et la détermination de la juste valeur des instruments financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Entités d'investissement

Le gestionnaire a déterminé que le Fonds répond à la définition d'entité d'investissement, soit une entité qui obtient des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engage à investir ces fonds dans le

Notes annexes

seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement, ou les deux, et qui évalue la performance de ses placements sur la base de la juste valeur. Le Fonds ne consolide donc pas ses placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évalue à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à la norme comptable susmentionnée.

Classement et évaluation des instruments financiers

Le classement et l'évaluation de certains instruments financiers détenus par le Fonds exigent du gestionnaire qu'il exerce un jugement important afin de déterminer si le modèle économique du Fonds est de gérer ses actifs selon la juste valeur et de réaliser ces justes valeurs et, donc, s'il est possible de classer tous les instruments financiers comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif

La détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des éléments clés pour lesquels le gestionnaire est tenu d'exercer un jugement complexe ou subjectif. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date de présentation des états financiers. Tout changement à ces hypothèses découlant de l'évolution des conditions du marché pourrait avoir une incidence sur la juste valeur inscrite des instruments financiers.

4. Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à atténuer les éventuels effets négatifs de ces risques sur le rendement du Fonds en ayant recours à des conseillers en valeurs expérimentés, en surveillant chaque jour la position du Fonds et l'actualité des marchés, en diversifiant le portefeuille selon les contraintes des objectifs de placement, et en utilisant des instruments dérivés afin de couvrir certains risques.

Les perturbations sur les marchés causées par les urgences sanitaires et les conflits géopolitiques à l'échelle mondiale ont eu des répercussions aux quatre coins du monde et l'incertitude règne quant à leurs effets à long terme. De telles perturbations pourraient avoir des conséquences

défavorables sur les risques liés aux instruments financiers auxquels est exposé le Fonds.

a) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient des instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements. Étant donné que le Fonds investit principalement dans des instruments de capitaux propres qui ne portent pas intérêt, le Fonds n'est pas exposé de manière importante au risque de taux d'intérêt.

ii) Risque de change

Le risque de change découle des instruments financiers qui sont libellés en une devise autre que le dollar canadien. Le Fonds est exposé au risque que la valeur en dollars canadiens des placements et de la trésorerie libellés en devises fluctue en raison de la variation des taux de change. Lorsque le dollar canadien se déprécie par rapport aux autres monnaies, la valeur en dollars canadiens des placements étrangers et des devises augmente. À l'inverse, lorsqu'il s'apprécie, la valeur des placements étrangers et des devises diminue. Les autres actifs et passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important. Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture pour réduire son exposition au risque de change.

Les tableaux ci-dessous indiquent la valeur, en dollars canadiens, des avoirs libellés en devises qui exposaient de manière importante le Fonds au risque de change au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, y compris le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les tableaux montrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net du Fonds d'une variation de 10 % de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, le résultat réel de négociation des titres peut différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

31 décembre 2024 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	5 418 069	1,32 %	541 807
Livre sterling	18 314 466	4,46 %	1 831 447
Couronne danoise	299 594	0,07 %	29 959
Euro	36 612 711	8,91 %	3 661 271
Dollar de Hong Kong	2 807 708	0,68 %	280 771

Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes annexes

31 décembre 2024 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Shekel israélien	1 549 994	0,38 %	154 999
Yen japonais	8 860 470	2,16 %	886 047
Dollar néo-zélandais	261	0,00 %	26
Couronne norvégienne	1 216 255	0,30 %	121 626
Dollar de Singapour	5 908 881	1,44 %	590 888
Couronne suédoise	2 329 566	0,57 %	232 957
Franc suisse	20 207 074	4,92 %	2 020 707
Dollar américain	101 591 436	24,70 %	10 159 144
Total	205 116 485	49,91 %	20 511 649

31 décembre 2023 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	10 488 594	3,27 %	1 048 859
Livre sterling	13 790 596	4,30 %	1 379 060
Couronne danoise	650 107	0,20 %	65 011
Euro	27 949 849	8,72 %	2 794 985
Dollar de Hong Kong	2 343 903	0,73 %	234 390
Shekel israélien	890 374	0,28 %	89 037
Yen japonais	6 185 498	1,93 %	618 550
Dollar néo-zélandais	180 980	0,06 %	18 098
Couronne norvégienne	723 782	0,23 %	72 378
Dollar de Singapour	3 664 606	1,14 %	366 461
Couronne suédoise	1 909 985	0,60 %	190 999
Franc suisse	11 541 084	3,60 %	1 154 108
Dollar américain	78 358 223	24,45 %	7 835 822
Total	158 677 581	49,51 %	15 867 758

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autre que celle découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par d'autres facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Le portefeuille de placements du Fonds est assujéti au risque de variation des prix du marché en raison des incertitudes entourant les prix futurs des instruments. Le Fonds gère son exposition à l'autre risque de prix en diversifiant son portefeuille de titres de participation dans différents pays.

Le tableau ci-après illustre la variation de l'actif net si la valeur des indices de référence du Fonds avait augmenté

ou diminué de 10 % au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Cette variation est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement du Fonds et le rendement des indices de référence du Fonds. La corrélation historique pourrait ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur	10 169 222	7 842 250
Indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur	20 421 479	15 995 157
Indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur	10 105 442	7 797 995
	40 696 143	31 635 402

Au 31 décembre 2024, 99,54 % de l'actif net du Fonds (99,57 % au 31 décembre 2023) était négocié sur des bourses mondiales.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Étant donné que le Fonds investit principalement dans des instruments de capitaux propres, son exposition au risque de crédit découle principalement de sa participation à des opérations de prêt de titres. Le Fonds détient, en vertu du programme de prêt de titres, des garanties équivalant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties détenues sont ajustées quotidiennement afin de tenir compte des variations de la juste valeur tant pour les titres prêtés que pour les titres détenus en garantie. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé de manière importante au risque de crédit.

Toutes les opérations effectuées par le Fonds visant des titres cotés sont réglées ou acquittées à la livraison par l'intermédiaire des courtiers approuvés. Le risque de défaut est jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. L'opération est annulée si l'une des parties ne s'acquitte pas de ses obligations.

c) Risque de liquidité

Tous les passifs financiers du Fonds sont assortis d'une échéance maximale d'un an. En outre, le Fonds est

Notes annexes

tributaire des demandes quotidiennes de rachat de parts rachetables contre trésorerie. Par conséquent, conformément aux lois sur les valeurs mobilières, le Fonds investit au moins 90 % de son actif dans des titres négociés sur un marché actif qui peuvent être facilement vendus. En outre, le Fonds conserve suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire du risque de concentration du Fonds par pays :

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Canada	49,9	50,2
États-Unis	24,0	23,5
Australie	1,3	3,3
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,1	0,1
Bermudes	0,1	0,0
Îles Caïmans	0,2	0,2
Danemark	0,1	0,2
Finlande	0,5	0,6
France	4,0	3,5
Allemagne	1,8	2,0
Hong Kong	0,4	0,5
Irlande	0,5	0,7
Israël	0,4	0,3
Italie	0,5	0,4
Japon	2,0	1,9
Jersey	0,1	0,7
Pays-Bas	0,9	1,1
Nouvelle-Zélande	0,0	0,1
Norvège	0,3	0,2
Singapour	1,4	1,1
Espagne	1,0	0,9
Suède	0,5	0,6

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Suisse	5,0	3,7
Royaume-Uni	4,4	3,7
Total des placements	99,5	99,6

Le tableau ci-dessous présente un sommaire du risque de concentration du Fonds par groupement sectoriel :

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Groupeement sectoriel	% de l'actif net	% de l'actif net
Titres de participation		
Services de communication	8,7	5,9
Consommation discrétionnaire	9,4	6,1
Consommation de base	8,4	6,6
Énergie	17,0	15,7
Finance	26,3	31,4
Soins de santé	7,6	6,0
Industrie	6,1	6,0
Technologies de l'information	2,7	3,6
Matériaux	2,3	6,5
Immobilier	0,3	0,5
Services aux collectivités	10,7	11,3
Total des placements	99,5	99,6

5. Présentation de la juste valeur

Les tableaux ci-dessous classent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière selon trois niveaux de hiérarchie des justes valeurs :

31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	409 075 108	—	—	409 075 108

31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	319 124 936	—	—	319 124 936

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2.

Notes annexes

Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

6. Impôt sur le revenu

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). En conséquence, il n'est pas assujéti à l'impôt sur la tranche de son revenu net, y compris les gains en capital nets réalisés, qui est payée ou payable aux porteurs de parts. Ces revenus distribués sont donc imposables aux mains des porteurs de parts. La date de clôture de l'année d'imposition du Fonds est le 15 décembre 2024.

Les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs à des fins comptables et fiscales donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts différés. La principale différence temporaire concerne la juste valeur présentée des titres en portefeuille du Fonds et leur prix de base rajusté aux fins de l'impôt sur le revenu. Comme la politique de distribution du Fonds consiste à distribuer la totalité des gains en capital nets réalisés, le passif d'impôt différé sur les gains en capital latents et l'actif d'impôt différé sur les pertes en capital latentes ne seront pas réalisés par le Fonds et ne sont donc pas comptabilisés par ce dernier.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne disposait ni de pertes en capital nettes ni de pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction d'un revenu imposable futur.

Le Fonds se voit imposer par certains pays des retenues d'impôt sur le revenu de placement. Ce revenu est enregistré sur une base brute et les retenues d'impôt connexes sont inscrites comme charge distincte de l'état du résultat global. Aux fins du Tableau des flux de trésorerie, les rentrées de fonds provenant du revenu de dividendes sont présentées nettes des retenues d'impôt, le cas échéant.

7. Parts rachetables

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de fiducie cessibles et rachetables d'une seule catégorie, dont chacune représente une participation indivise égale dans l'actif net du Fonds.

Le capital du Fonds est représenté par l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Chaque porteur de

parts possède un vote par part détenue, selon ce qui est établi à la fermeture des bureaux à la date de clôture des registres pour le vote à une assemblée. Il n'y a aucun droit de vote rattaché à des fractions de parts. Le Fonds n'impose aucune restriction ni aucune exigence précise en matière de capital en ce qui concerne la souscription ou le rachat de parts.

Le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées ou en circulation se présente comme suit :

Nombre de parts	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Solde, à l'ouverture de l'exercice	24 232 465	21 896 178
Parts émises	6 596 572	5 292 344
Parts réinvesties	2 495 158	1 120 168
Parts rachetées	(4 679 304)	(4 076 225)
Solde, à la clôture de l'exercice	28 644 891	24 232 465

Les objectifs du Fonds sont de gérer le capital de manière à préserver sa capacité d'assurer la continuité d'exploitation, à conserver la capacité et la souplesse financières nécessaires pour atteindre ses objectifs stratégiques et à offrir aux porteurs de parts un rendement adéquat et proportionnel au niveau de risque tout en maximisant les distributions qui leur sont versées.

Étant donné que les revenus et les charges du Fonds sont raisonnablement prévisibles et stables et que le Fonds n'est assujéti à aucune exigence externe en matière de capital, le gestionnaire considère que les niveaux actuels des distributions, le capital et la structure du capital suffisent à maintenir les activités courantes. Le gestionnaire surveille activement la situation de trésorerie et la performance financière du Fonds pour s'assurer de respecter sa cible actuelle de distribution.

8. Accords de paiement indirects

Les activités de courtage sont confiées aux courtiers qui, d'après nos évaluations, offriront le meilleur résultat au Fonds. Le Fonds peut confier aux courtiers la responsabilité d'activités qui comprennent, en plus de l'exécution de transactions, des services de recherche en matière de placement qui peuvent être utilisés ou non par le gestionnaire pendant le processus de prise de décisions liées aux placements. Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucune tranche des commissions de courtage ne se rapportait à des accords de paiement indirects.

Notes annexes

9. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion, frais d'administration et autres frais

Le gestionnaire facture des frais pour ses services de gestion à un taux annuel de 0,80 % de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. De plus, le Fonds verse au gestionnaire des frais d'administration annuels fixes représentant 0,15 % de la valeur liquidative quotidienne du Fonds pour couvrir les frais de dépôt auprès des organismes de réglementation ainsi que d'autres frais liés à l'exploitation quotidienne dont, entre autres, les frais de tenue des registres, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les droits de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit et les coûts associés à la préparation et à la distribution des rapports annuels et semestriels, des prospectus, des états financiers et de l'information destinée aux investisseurs. En outre, le Fonds prend directement en charge certaines charges d'exploitation, notamment les coûts et les frais relatifs au comité d'examen indépendant; les coûts liés aux exigences des gouvernements et des autorités en valeurs mobilières mises en place après le 1^{er} juillet 2007, les coûts d'emprunt ainsi que les taxes (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS et la TVH). Le gestionnaire peut, à son gré, absorber une partie des charges du Fonds. Le montant absorbé, s'il y a lieu, est alors inscrit à l'état du résultat global au poste « Charges réduites ou absorbées ».

b) Achat et vente de titres

Le Fonds investit dans des titres émis par La Banque de Nouvelle-Écosse. Voir l'inventaire du portefeuille pour de plus amples renseignements.

10. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

Aucun actif ou passif financier présenté dans les états de la situation financière du Fonds n'a fait l'objet d'une compensation. Par ailleurs, le Fonds n'investit pas dans des instruments financiers qui font l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'autres conventions semblables.

11. Honoraires d'audit

Les honoraires payés ou à payer à KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., à titre d'auditeur externe de tous les Fonds gérés par le gestionnaire, pour les exercices clos s'établissent comme suit :

	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Honoraires d'audit	118 000	106 405
Honoraires pour services autres que d'audit	22 000	19 526
Total	140 000	125 931

12. Prêt de titres

Les Fonds sont autorisés à prêter de temps à autre des titres qu'ils détiennent afin de dégager un revenu supplémentaire. Ils reçoivent alors une garantie sous forme de trésorerie ou d'instruments hors trésorerie admissibles, dont la juste valeur correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés au cours de la période. Les Fonds ont le droit de vendre la garantie hors trésorerie reçue si l'emprunteur ne respecte pas son obligation contractuelle. La juste valeur des titres prêtés est établie chaque jour à la fin de la séance, et toute garantie supplémentaire requise est remise aux Fonds le jour ouvrable suivant. La trésorerie donnée en garantie est investie en équivalents de trésorerie. Les titres prêtés continuent d'être inscrits à l'état de la situation financière au poste « Placements ». La garantie hors trésorerie donnée par l'emprunteur et l'obligation connexe des Fonds de rendre la garantie ne sont comptabilisées ni dans l'état de la situation financière ni dans l'inventaire du portefeuille.

Le revenu tiré des opérations de prêt de titres est constaté au fil du temps et présenté au poste « Revenu de prêt de titres » de l'état du résultat global.

Il n'y avait aucun titre prêté ni aucune garantie correspondante détenue au 31 décembre 2024 (aucuns au 31 décembre 2023).



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, Bureau 4600

Toronto (Ontario) M5H 2S5

Canada

Téléphone 416-777-8500

Télécopieur 416-777-8818

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du Portefeuille Tangerine – dividendes (« le Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.



En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 20 mars 2025

Cette page a été laissée en blanc intentionnellement.

