

États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Portefeuille Tangerine^{MD} – croissance d'actions

Rapport des auditeurs indépendants

Aux porteurs de parts du
Portefeuille Tangerine – croissance d’actions (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l’audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018, et 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 pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d’information financière (« IFRS »).

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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s’appliquent à l’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 du rapport 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 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 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, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d’une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. 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 IFRS, 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

Portefeuille Tangerine – croissance d’actions

États financiers annuels audités pour l’exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 d’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 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. 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.

Ernst & Young S.N.L./S.E.V.C.R.L.

**Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés**

Toronto, Canada
Le 14 avril 2020

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif		
Actifs courants		
Placements (notes 3c et 5)	961 557 164 \$	773 211 237 \$
Trésorerie (note 3m)	3 459 048	1 915 831
Souscriptions à recevoir	2 847 657	3 140 080
Montant à recevoir pour la vente de titres	2 233	259 968
Revenu de placement à recevoir	2 085 681	1 880 639
Total de l'actif	969 951 783	780 407 755
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer pour l'achat de titres	1 238 726	177 963
Rachats à payer	2 410 159	2 450 232
Charges à payer	1 708 303	708 241
Total des passifs courants	5 357 188	3 336 436
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	964 594 595 \$	777 071 319 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	47 684 965	45 148 764
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 3e)	20,23 \$	17,21 \$

Approuvé par le Conseil d'administration de Gestion d'investissements Tangerine Inc.



Ramy Dimitry, administrateur



Timothy Morris, administrateur

États du résultat global

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Produits		
Dividendes (note 3j)	26 948 990 \$	22 430 833 \$
Intérêts aux fins de distribution (note 3j)	45 671	45 993
Profit net réalisé sur les placements	787 274	7 555 354
Perte nette de change réalisée	(36 128)	(14 586)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	139 260 511	(55 926 464)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change	(67 472)	44 813
Total des produits	166 938 846	(25 864 057)
Charges		
Frais de gestion (note 10a)	7 228 866	6 128 230
Frais d'administration (note 10a)	1 355 412	1 149 043
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 10a)	1 084 330	919 235
Frais du Comité d'examen indépendant (note 10a)	12 461	13 230
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	1 929 445	1 593 067
Coûts de transaction (note 3g)	54 443	129 984
Total des charges	11 664 957	9 932 789
Moins : Charges remboursées et prises en charge (note 10a)	(12 461)	(13 230)
Charges nettes	11 652 496	9 919 559
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	155 286 350 \$	(35 783 616) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part (note 3l)	3,31 \$	(0,87) \$

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(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 2019	31 décembre 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	777 071 319 \$	660 392 212 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	155 286 350	(35 783 616)
Distributions aux porteurs de parts rachetables provenant de		
Revenu de placement net	(15 279 963)	(12 567 651)
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables	(15 279 963)	(12 567 651)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	201 594 891	274 664 714
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	15 269 954	12 559 141
Rachats de parts rachetables	(169 347 956)	(122 193 481)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	47 516 889	165 030 374
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	187 523 276	116 679 107
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	964 594 595 \$	777 071 319 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	155 286 350 \$	(35 783 616) \$
Ajustements pour :		
Profit net réalisé sur les placements	(787 274)	(7 555 354)
(Profit) perte de change latente sur la trésorerie	11 617	(8 964)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	(139 260 511)	55 926 464
Produit de la vente et à l'échéance des placements	64 483 797	59 373 137
Achat de placements	(111 463 441)	(226 755 414)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet de trésorerie	795 020	(485 497)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	(30 934 442)	(155 289 244)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	201 887 314	275 536 895
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nettes des distributions réinvesties	(10 009)	(8 510)
Montants versés aux rachats de parts rachetables	(169 388 029)	(121 336 180)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	32 489 276	154 192 205
Profit (perte) de change latente sur la trésorerie	(11 617)	8 964
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	1 543 217	(1 088 075)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 915 831	3 003 906
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 459 048 \$	1 915 831 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	45 671 \$	45 842 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt	24 813 580 \$	20 242 927 \$

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS (99,7 % de l'actif net)			
Australie (2,2 % de l'actif net)			
10 312	AGL Energy Limited	195 530	192 980
40 447	Alumina Limited	73 690	84 800
62 412	AMP Limited	240 949	108 948
19 483	APA Group	159 321	197 133
9 660	Aristocrat Leisure Limited	165 828	296 484
3 132	ASX, Ltd.	150 785	223 859
33 138	Aurizon Holdings Limited	154 275	157 982
31 912	AusNet Services	48 735	49 452
45 690	Australia and New Zealand Banking Group Limited	1 295 861	1 025 809
8 447	Bendigo and Adelaide Bank Limited	90 266	75 305
46 847	BHP Group Ltd.	1 326 407	1 662 017
8 357	BlueScope Steel Limited	104 732	114 724
19 098	Boral, Ltd.	114 065	77 991
26 005	Brambles Limited	259 766	277 821
4 409	Caltex Australia Limited	131 307	136 446
7 770	Challenger Financial Services Group Ltd.	81 959	57 299
1 594	CIMIC Group Limited	54 655	48 153
8 105	Coca-Cola Amatil Limited	78 489	81 713
908	Cochlear, Ltd.	113 964	186 006
17 281	Coles Group Limited	207 403	233 767
28 212	Commonwealth Bank of Australia	2 096 935	2 054 762
8 800	Computershare, Ltd.	118 813	134 603
4 952	Crown Resorts, Ltd.	61 427	54 213
7 327	CSL Limited	887 427	1 841 782
16 999	Dexus Property Group	148 640	181 297
722	Flight Centre Travel Group Limited	26 971	28 998
23 151	Fortescue Metals Group Limited	108 586	225 594
27 187	Goodman Group	196 635	331 340
8 666	Harvey Norman Holdings, NPV	35 611	32 151
24 425	Incitec Pivot Limited	82 767	70 801
36 112	Insurance Australia Group Limited	224 350	252 151
8 503	Lend Lease Corp.	122 285	136 416
5 274	Macquarie Group Limited	439 300	662 716
2 010	Magellan Financial Group Limited	91 780	104 345
46 235	Medibank Private Limited	123 607	133 180
62 119	Mirvac Group	120 825	180 066
47 084	National Australia Bank Limited	1 351 643	1 057 106
11 748	Newcrest Mining Limited	223 927	323 944
6 819	Orica Limited	131 134	136 625
28 285	Origin Energy Limited	215 409	217 868
11 620	Qantas Airways Limited	76 081	75 311
21 078	QBE Insurance Group Limited	239 825	247 472
2 821	Ramsay Health Care Limited	174 618	186 510
946	REA Group Limited	54 192	89 337
6 096	Rio Tinto Limited	382 717	557 904
26 362	Santos Limited	146 346	196 568
82 275	Scentre Group	346 601	287 242
5 137	Seek Limited	84 440	105 593
7 849	Sonic Healthcare Limited	164 595	205 699
79 466	South32 Limited	207 768	195 198
42 422	Stockland	173 344	178 654
20 600	Suncorp Group Limited	269 087	243 362
19 723	Sydney Airport	117 993	155 694

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
33 339	Tabcorp Holdings Limited	155 415	137 668
64 185	Telstra Corporation Limited	290 311	207 118
29 025	The GPT Group	130 164	148 163
4 246	TPG Telecom Limited	31 194	25 971
44 582	Transurban Group	459 685	605 924
12 055	Treasury Wine Estates	132 753	178 457
49 609	Vicinity Centres	139 027	112 601
1 622	Washington H. Soul Pattinson & Co. Ltd.	42 000	31 788
18 306	Wesfarmers Limited	756 892	690 835
55 640	Westpac Banking Corporation	1 654 945	1 228 914
2 599	Wisetech Global Limited	64 851	55 366
15 175	Woodside Petroleum Limited	487 685	475 571
19 758	Woolworths Limited	544 180	651 257
5 955	Worley Limited	72 886	83 107
		19 255 654	20 805 931

Autriche (0,1 % de l'actif net)

1 222	Andritz AG	85 880	68 304
4 564	Erste Group Bank AG	208 892	222 951
2 296	OMV AG	123 835	167 370
1 957	Raiffeisen International Bank-Holding AG	78 483	63 780
1 025	Verbund AG, cat. A	55 412	66 752
1 389	Voestalpine AG	68 558	50 263
		621 060	639 420

Belgique (0,3 % de l'actif net)

3 074	Ageas	168 511	235 718
12 248	Anheuser-Busch InBev SA	1 601 342	1 296 289
678	Colruyt SA	44 303	45 871
690	Galapagos NV	174 190	187 314
1 256	Groupe Bruxelles Lambert SA	143 944	171 781
4 177	KBC Groep NV	353 053	407 728
2 052	Proximus SA	80 463	76 225
1 090	Solvay SA	172 588	163 896
595	Telenet Group Holding NV	39 539	34 695
1 928	UCB SA	188 373	198 974
3 417	Umicore SA	160 470	215 663
		3 126 776	3 034 154

Bermudes (0,5 % de l'actif net)

50 532	Brookfield Infrastructure Partners LP	2 808 136	3 277 506
11 000	CK Infrastructure Holdings Limited	115 969	101 511
5 500	Dairy Farm International Holdings Ltd.	61 559	40 724
401	Everest Re Group, Ltd.	134 272	143 956
18 600	Hongkong Land Holdings Limited	163 016	138 687
3 850	IHS Markit, Ltd.	256 729	376 184
3 628	Invesco Ltd.	143 017	84 589
3 400	Jardine Matheson Holdings Limited	268 106	245 138
3 600	Jardine Strategic Holding Limited	179 636	143 083
8 000	Kerry Properties Limited	32 814	32 952
2 032	Norwegian Cruise Line Holdings, Ltd.	148 391	153 910
25 490	NWS Holdings Limited	52 680	46 325
11 000	Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited	53 842	42 105
		4 418 167	4 826 670

Îles Vierges britanniques (0,0 % de l'actif net)

1 528	Capri Holdings Limited	114 900	75 592
-------	------------------------	---------	--------

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Canada (33,0 % de l'actif net)			
41 417	Mines Agnico-Eagle Limitée	1 986 377	3 312 532
149 447	Alimentation Couche-Tard Inc.	4 342 979	6 158 711
110 188	Banque de Montréal	9 437 823	11 089 320
306 525	Société aurifère Barrick	5 761 488	7 393 383
53 300	Bausch Health Companies Inc.	4 494 886	2 071 771
155 806	BCE Inc.	8 426 410	9 373 289
83 111	BlackBerry Limited	991 762	693 977
366 002	Bombardier Inc.	1 127 709	706 384
160 762	Brookfield Asset Management Inc.	7 327 060	12 061 973
67 195	Corporation Cameco	1 130 379	775 430
76 833	Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 905 175	8 302 574
123 672	Compagnie des chemins de fer nationaux	10 524 510	14 527 750
204 427	Canadian Natural Resources, Ltd.	7 810 160	8 585 934
23 636	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée.	4 777 649	7 824 225
9 915	La Société Canadian Tire Limitée	1 270 513	1 385 621
38 509	Canopy Growth Corporation	2 169 556	1 051 681
25 082	CCL Industries Inc., cat. B	1 596 073	1 387 536
176 236	Cenovus Energy Inc.	3 218 117	2 326 315
41 462	CGI Inc.	2 444 560	4 505 676
3 398	Constellation Software Inc.	2 349 826	4 285 422
50 579	Dollarama Inc.	1 776 053	2 257 341
41 327	Emera Incorporated	1 903 545	2 305 633
348 364	Enbridge Inc.	17 184 207	17 986 033
223 816	EnCana Corporation	2 812 330	1 360 801
117 501	First Quantum Minerals, Ltd.	1 800 673	1 547 488
79 360	Fortis Inc.	3 334 314	4 275 917
32 319	Franco-Nevada Corporation	2 604 443	4 333 655
12 171	George Weston Limitée	1 165 717	1 253 856
35 094	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	1 218 975	1 347 259
40 694	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	1 755 545	1 397 839
72 424	Inter Pipeline, Ltd.	1 930 708	1 632 437
213 827	Kinross Gold Corp.	1 027 557	1 317 174
33 084	Kirkland Lake Gold Ltd.	2 096 420	1 893 728
30 081	Les Compagnies Loblaw Limitée	1 504 618	2 015 427
48 903	Magna International, Inc.	2 807 355	3 481 894
338 307	Société Financière Manuvie	7 366 093	8 917 773
43 899	Metro Inc.	1 596 410	2 352 547
57 528	Banque Nationale du Canada	2 948 874	4 146 618
98 564	Nutrien Ltd.	6 586 946	6 127 724
46 593	Open Text Corporation	2 113 005	2 666 051
89 399	Pembina Pipeline Corporation	3 750 554	4 302 774
56 010	Power Corporation du Canada	1 670 334	1 873 535
51 358	Restaurant Brands International Inc.	3 436 048	4 251 415
61 511	Rogers Communications Inc.	3 300 525	3 966 229
246 518	Banque Royale du Canada	20 852 385	25 329 725
40 741	Saputo Inc.	1 483 963	1 637 788
78 640	Shaw Communications Inc.	2 071 867	2 072 164
17 823	Shopify Inc. cat. A	5 079 243	9 202 015
30 018	Groupe SNC-Lavalin Inc.	1 498 649	899 039
101 008	Financière Sun Life inc.	4 398 216	5 980 684
265 154	Suncor Énergie Inc.	10 769 155	11 284 954
161 081	Société d'énergie de TC	8 931 848	11 140 362
84 656	Teck Resources, Ltd.	2 128 348	1 906 453

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
103 578	TELUS Corporation	4 355 931	5 207 902
209 580	Banque de Nouvelle-Écosse	14 554 215	15 372 693
313 212	La Banque Toronto-Dominion	18 990 686	22 811 230
29 374	Thomson Reuters Corporation	1 536 910	2 728 551
45 378	Waste Connections, Inc.	4 105 438	5 352 335
76 711	Wheaton Precious Metals Corp.	1 960 194	2 964 113
		269 501 309	318 720 660

Îles Caïmans (0,2 % de l'actif net)

4 600	ASM Pacific Technologies, Ltd.	71 788	82 756
500	BeiGene, Ltd. ADR	100 551	107 475
22 700	Budweiser Brewing Company APAC Ltd.	116 435	99 357
42 371	CK Asset Holdings Limited	433 291	396 652
44 384	CK Hutchison Holdings Limited	777 394	548 825
3 535	Melco Crown Entertainment, Ltd. ADR	93 719	110 796
37 600	Sands China, Ltd.	227 624	260 628
148 807	WH Group Limited	166 246	199 360
20 000	Wharf Real Estate Investment Company Limited	176 092	158 270
21 600	Wynn Macau, Limited	70 655	69 020
		2 233 795	2 033 139

Danemark (0,6 % de l'actif net)

59	A.P. Moller - Maersk A/S cat. A	121 516	103 781
101	A.P. Moller - Maersk A/S cat. B	205 327	189 030
1 620	Carlsberg A/S	202 165	313 611
1 604	Chr. Hansen Holding A/S	154 250	165 412
1 805	Coloplast A/S	179 283	290 566
9 707	Danske Bank A/S	359 956	203 836
1 675	Demant A/S	46 730	68 454
3 008	DONG Energy A/S	185 154	403 715
3 420	DSV Panalpina A/S	273 574	511 507
997	Genmab A/S	226 282	287 723
1 045	H. Lundbeck A/S	74 503	51 786
2 477	ISS AS	111 939	77 129
28 687	Novo Nordisk A/S	1 595 559	2 160 632
3 649	Novozymes A/S	204 337	231 723
1 605	Pandora A/S	205 416	90 605
1 550	Tryg A/S	39 774	59 632
3 090	Vestas Wind Systems A/S	256 055	405 210
		4 441 820	5 614 352

Finlande (0,3 % de l'actif net)

2 072	Elisa OYJ	98 132	148 538
6 783	Fortum OYJ	167 050	217 214
5 418	Kone OYJ	317 107	459 622
1 690	Metso OYJ	68 034	86 542
6 423	Neste OYJ	146 723	290 016
88 367	Nokia OYJ	653 060	424 117
1 441	Nokian Renkaat OYJ	66 785	53 759
52 514	Nordea Bank ABP	719 520	550 291
1 842	Orion OYJ	99 361	110 654
7 194	Sampo OYJ	429 225	407 450
9 171	Stora Enso OYJ	135 673	173 074
8 564	UPM-Kymmene OYJ	264 701	385 317
6 896	Wartsila OYJ Abp	143 725	98 873
		3 309 096	3 405 467

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
France (3,4 % de l'actif net)			
2 899	Accor SA	162 347	176 176
528	Aéroports de Paris SA	96 167	135 343
7 640	Air Liquide SA	973 022	1 403 444
3 317	Alstom SA	157 852	203 896
1 029	Amundi SA	112 285	104 697
1 083	Arkema SA	134 576	149 287
1 506	Atos SE	194 012	162 919
31 018	AXA SA	963 778	1 133 712
792	bioMerieux	88 004	91 478
17 874	BNP Paribas SA	1 410 113	1 374 500
89	Bolloré	—	491
15 443	Bolloré SA	82 859	87 443
3 695	Bouygues SA	178 007	203 736
5 148	Bureau Veritas SA	151 845	174 297
2 572	CAP Gemini SA	302 897	407 700
9 471	Carrefour SA	275 078	206 101
970	Casino Guichard-Perrachon SA	72 491	58 878
2 917	CNP Assurances	73 258	75 281
7 895	Compagnie de Saint-Gobain	461 923	419 457
2 771	Compagnie Générale des Établissements Michelin	393 218	440 052
843	Covivio	96 597	124 180
19 134	Crédit Agricole SA	312 858	359 980
9 809	Danone S.A.	848 012	1 055 144
36	Dassault Aviation	63 232	61 310
2 081	Dassault Systèmes SA	237 008	443 915
4 034	Edenred	135 974	270 694
1 337	Eiffage SA	155 922	198 506
9 084	Électricité de France SA	154 350	131 275
29 773	Engie SA	627 295	624 062
4 615	Essilor International SA	730 718	912 250
681	Eurazeo SE	51 023	60 467
2 780	Eutelsat Communications	90 233	58 635
1 304	Faurecia	118 556	91 166
793	Gecina	144 354	184 225
7 734	Getlink SE	121 683	174 606
513	Hermès International	324 612	497 467
494	ICADE NPV	53 956	69 785
481	Iliad SA	118 687	80 902
1 041	Ingenico SA	129 859	146 679
553	Ipsen SA	95 542	63 591
1 389	JC Decaux SA	56 689	55 560
1 232	Kering SA	505 381	1 049 440
3 433	Klepierre SA	182 767	169 151
4 372	Legrand SA	336 557	462 273
4 087	L'Oréal SA	1 016 505	1 570 547
4 477	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	1 324 464	2 699 228
15 164	Natixis	116 058	87 364
31 739	Orange SA	636 748	606 135
3 366	Pernod Ricard SA	554 260	780 989
9 198	Peugeot SA	227 684	285 178
3 729	Publicis Groupe SA	279 315	219 072
365	Remy Cointreau SA	45 209	58 177
3 003	Renault SA	334 009	184 376
5 312	Safran SA	593 000	1 064 331

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
17 977	Sanofi	1 993 777	2 345 117
416	Sartorius Stedim Biotech	56 460	89 437
8 855	Schneider Electric SE	832 922	1 179 375
2 424	SCOR SE	106 495	132 032
389	SEB SA	77 469	74 969
13 346	Société Générale	676 431	602 511
1 478	Sodexo SA	202 753	227 293
6 130	Suez	123 191	120 324
913	Teleperformance	178 991	288 917
1 687	Thales SA	194 805	227 192
38 335	Total SA	2 309 543	2 745 383
1 335	UbiSoft Entertainment SA	134 521	119 664
3 985	Valeo	251 423	182 196
8 355	Veolia Environnement	212 099	288 350
8 125	Vinci	792 852	1 170 849
13 585	Vivendi SA	402 726	510 574
482	Wendel	78 308	83 140
1 510	Worldline SA	120 624	138 801
		25 848 239	32 435 672

Allemagne (2,8 % de l'actif net)			
2 858	Adidas AG	586 330	1 205 599
6 792	Allianz SE	1 546 578	2 159 199
14 882	BASF SE	1 700 820	1 458 953
14 813	Bayer AG	2 055 606	1 569 916
6 192	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	728 954	638 125
1 708	Beiersdorf AG	218 428	265 150
2 665	Brenntag AG	187 185	188 063
757	Carl Zeiss Meditec AG	99 575	125 285
15 726	Commerzbank AG	221 916	126 288
1 775	Continental AG	459 211	297 796
2 570	Covestro AG	263 148	155 060
14 637	Daimler AG	1 363 192	1 051 859
2 064	Delivery Hero SE	122 749	211 988
31 665	Deutsche Bank AG	745 393	318 816
3 022	Deutsche Boerse AG	360 957	616 496
4 160	Deutsche Lufthansa AG	105 835	99 367
15 919	Deutsche Post AG	671 073	788 070
53 043	Deutsche Telekom AG	1 104 119	1 124 942
5 708	Deutsche Wohnen AG	242 842	302 598
35 120	E.ON AG	491 465	486 874
2 962	Evonik Industries AG	127 235	117 316
640	Fraport AG	55 937	70 595
3 542	Fresenius Medical Care AG & Co., KGaA	384 410	340 073
6 914	Fresenius SE	582 672	505 013
1 245	Fuchs Petrolub SE	71 806	80 028
2 486	GEA Group AG	132 028	106 677
972	Hannover Rueckversicherungs AG	138 050	243 778
2 424	HeidelbergCement AG	251 121	229 203
4 407	Henkel AG & Co., KGaA	624 898	572 326
481	Hochtief AG	88 469	79 606
20 608	Infineon Technologies AG	470 511	609 240
1 031	KION Group AG	117 965	92 385
880	Knorr-Bremse Aktiengesellschaft	127 790	116 244
1 429	Lanxess	115 606	124 429
2 167	Merck KGaA	275 946	332 304

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 597	Metro AG	74 085	54 246
822	MTU Aero Engines Holding AG	192 392	304 630
2 296	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	574 304	878 962
2 409	Porsche Automobil Holding SE	213 070	233 676
1 260	Puma AG Rudolf Dassler Sport	84 467	125 358
9 515	RWE AG	287 727	378 799
15 679	SAP AG	1 834 137	2 745 988
535	Sartorius AG, actions privilégiées sans droit de vote	101 406	148 585
12 357	Siemens AG	1 869 226	2 096 189
2 272	Siemens Healthineers AG	123 112	141 611
2 036	Symrise AG	183 330	277 986
11 317	Telefonica Deutschland Holding AG	68 334	42 566
6 660	ThyssenKrupp AG	206 671	116 719
6 999	TUI AG	147 303	114 679
2 908	Uniper SE	111 155	124 913
2 068	United Internet AG	117 624	88 138
3 562	Volkswagen AG	792 799	911 389
8 486	Vonovia SE	397 675	592 907
1 869	Wirecard AG	295 898	292 456
2 450	Zalando SE	138 452	161 122
		24 652 987	26 640 580

Hong Kong (0,8 % de l'actif net)

194 400	AIA Group Limited	1 648 151	2 646 476
22 273	Bank of East Asia, Ltd.	96 263	64 498
60 500	BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	291 875	272 359
27 000	CLP Holdings Limited	336 052	368 016
33 000	Galaxy Entertainment Group Limited	240 979	315 242
28 000	Hang Lung Properties, Ltd.	85 099	79 684
12 400	Hang Seng Bank Limited	313 193	332 251
24 655	Henderson Land Development Company, Ltd.	131 737	156 948
49 500	HK Electric Investments Limited	59 074	63 268
54 900	HKT Trust and HKT, Ltd.	88 079	100 321
165 611	Hong Kong & China Gas Company Ltd.	316 834	419 491
19 324	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	608 845	813 647
25 459	MTR Corporation Limited	158 598	195 114
99 872	New World Development Company Ltd.	146 920	177 514
79 534	PCCW Limited	58 130	61 020
21 500	Power Assets Holdings Limited	236 639	203 954
50 196	Sino Land Company Limited	97 161	94 566
21 000	SJM Holdings Limited	32 159	31 000
25 188	Sun Hung Kai Properties Limited	469 562	500 095
8 500	Swire Pacific Limited	117 978	102 418
16 447	Swire Properties Limited	62 805	70 756
22 500	Techtronic Industries Company Limited	122 870	237 967
33 142	The Link Real Estate Investment Trust	305 501	455 042
12 000	Vitasoy International Holdings, Ltd.	84 989	56 418
12 000	Wheelock and Company Limited	90 529	103 749
		6 200 022	7 921 814

International (0,0 % de l'actif net)

1 788	Unibail-Rodamco-Westfield REIT	499 522	366 058
9 540	Unibail-Rodamco-Westfield REIT CDI	136 931	97 310
		636 453	463 368

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Irlande (1,0 % de l'actif net)			
6 009	Accenture PLC	909 433	1 640 798
10 501	AIB Group PLC	89 734	47 476
886	Allegion PLC	73 021	143 087
3 110	Allergan PLC	839 275	770 968
15 277	Bank of Ireland Group PLC	160 566	108 562
12 552	CRH PLC	482 537	651 716
1 627	DCC PLC	196 166	182 903
3 894	Eaton Corporation PLC	337 667	478 293
1 134	Flutter Entertainment PLC	173 918	178 848
2 322	Ingersoll-Rand PLC	207 472	400 229
7 120	James Hardie Industries PLC	123 323	180 883
7 659	Johnson Controls International PLC	410 885	404 324
2 447	Kerry Group PLC	273 473	395 722
2 306	Kingspan Group PLC	131 895	182 768
5 125	Linde Public Limited Company	970 846	1 414 900
12 639	Medtronic PLC	1 235 785	1 859 403
1 696	Pentair PLC	125 934	100 881
1 185	Perrigo Company PLC	167 159	79 383
2 147	Seagate Technology PLC	116 710	165 655
3 172	Smurfit Kappa Group PLC	169 488	158 184
836	STERIS Public Limited Company	164 951	165 236
1 196	Willis Towers Watson PLC	216 721	313 192
		7 576 959	10 023 411

Île de Man (0,0 % de l'actif net)

9 027	GVC Holdings PLC	151 086	137 115
-------	------------------	---------	---------

Israël (0,2% de l'actif net)

586	Azrieli Group	36 272	55 551
19 723	Bank Hapoalim BM	155 200	212 144
22 995	Bank Leumi Le-Israel	141 445	217 036
2 043	Check Point Software Technologies, Ltd.	257 773	293 962
700	CyberArk Software Ltd.	124 651	105 823
349	Elbit Systems, Ltd.	55 741	70 440
9 950	Israel Chemicals Limited	68 594	60 703
17 145	Israel Discount Bank série A	89 233	103 054
1 987	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	40 300	68 631
952	Nice, Ltd.	97 599	191 431
5 069	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	302 789	65 104
11 430	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. ADR	360 571	145 254
700	Wix.com, Ltd.	87 840	111 087
		1 818 008	1 700 220

Italie (0,6 % de l'actif net)

17 097	Assicurazioni Generali SPA	357 592	457 786
7 930	Atlantia SPA	256 715	239 977
10 095	Davide Campari-Milano SPA	103 598	119 612
130 805	ENEL - SPA	810 441	1 346 508
40 981	Eni SPA	905 375	825 941
10 735	FinecoBank Banca Fineco SPA	158 261	167 041
240 496	Intesa Sanpaolo SPA	845 072	822 131
6 244	Leonardo SPA	84 731	94 978
8 931	Mediobanca SPA	106 689	127 582
2 584	Moncler SPA	156 788	150 714
6 380	Pirelli & C SPA	71 576	47 734

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
9 415	Poste Italiana SPA	102 921	138 689
4 091	Prysmian SPA	122 698	127 970
1 859	Recordati SPA	94 836	101 663
30 492	Snam SPA	187 555	207 984
270 440	Telecom Italia SPA	288 044	217 337
20 195	Terna SPA	123 899	175 023
31 838	UniCredit SPA	793 382	603 391
		5 570 173	5 972 061

Japon (7,9 % de l'actif net)

400	ABC-Mart, Inc.	29 683	35 511
5 600	Acom Co., Ltd.	34 111	33 210
3 000	Advantest Corporation	98 337	220 510
10 200	AEON Co., Ltd.	204 339	274 517
2 300	AEON Financial Service Co., Ltd.	59 900	47 397
1 300	AEON Mall Co., Ltd.	27 417	30 062
2 800	AGC Inc.	127 280	131 304
2 700	Air Water Inc.	58 000	51 548
2 600	Aisin Seiki Co., Ltd.	141 563	126 268
7 000	Ajinomoto Co., Inc.	173 101	151 601
3 400	Alfresa Holdings Corporation	84 373	90 390
3 700	Alps Alpine Co., Ltd.	125 009	110 021
6 000	Amada Holdings Co., Ltd.	77 799	89 493
2 000	ANA Holdings Inc.	74 383	86 915
1 700	Aozora Bank, Ltd.	75 195	58 644
6 000	Asahi Group Holdings, Ltd.	274 492	356 754
3 000	Asahi Intecc Co., Ltd.	93 122	114 551
19 700	Asahi Kasei Corporation	244 453	290 073
13 500	Ashikaga Holdings Co., Ltd.	67 443	45 104
30 100	Astellas Pharma Inc.	509 431	671 637
3 200	Bandai Namco Holdings Inc.	111 434	253 195
1 000	Benesse Holdings, Inc.	41 792	34 294
8 900	Bridgestone Corp.	430 288	432 226
4 100	Brother Industries, Ltd.	90 388	111 103
1 000	Calbee, Inc.	41 723	42 420
16 100	Canon Inc.	649 038	573 740
3 200	Casio Computer Company	55 335	83 660
2 300	Central Japan Railway Company	500 297	603 778
10 200	Chubu Electric Power Co., Inc.	175 403	187 616
3 700	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	183 111	445 030
2 400	Coca-Cola West Company, Limited	106 531	79 928
15 300	Concordia Financial Group, Ltd.	98 786	82 519
2 600	Credit Saison Co., Ltd.	60 416	58 977
1 500	CyberAgent, Inc.	104 015	68 283
3 800	Dai Nippon Printing Co., Ltd.	96 469	134 215
3 600	Daicel Corporation	48 768	45 061
1 700	Daifuku Co., Ltd.	112 004	135 098
9 000	Daiichi Sankyo Company, Limited	302 925	776 224
4 100	Daikin Industries, Ltd.	487 004	755 856
1 100	Daito Trust Construction Company, Ltd.	188 687	176 933
9 100	Daiwa House Industry Co., Ltd.	310 422	368 102
30	Daiwa House REIT Investment Corp.	97 871	101 521
24 900	Daiwa Securities Group Inc.	204 427	164 305
7 000	DENSO Corporation	397 890	414 793
3 700	Dentsu Group Inc.	212 248	166 665
500	DISCO Corporation	121 647	154 524
4 900	East Japan Railway Company	534 346	576 383

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
4 100	Eisai Co., Ltd.	309 376	401 362
2 200	Electric Power Development Co., Ltd.	75 438	69 487
4 400	FamilyMart Co., Ltd.	80 423	137 819
3 100	FANUC Corporation	742 381	752 014
1 000	Fast Retailing Co., Ltd.	584 260	775 604
2 200	Fuji Electric Company, Limited	77 695	87 810
9 500	Fuji Heavy Industries, Ltd.	370 428	307 596
5 600	FUJIFILM Holdings Corporation	259 053	349 475
3 100	Fujitsu, Ltd.	244 762	379 891
3 200	Fukuoka Financial Group, Inc. NPV	94 895	80 376
800	GMO Payment Gateway, Inc.	76 777	71 403
4 200	Hakuhodo Dy Holdings Incorporated	63 963	88 605
2 100	Hamamatsu Photonics K.K.	76 928	112 636
3 800	Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	157 822	212 205
300	Hikari Tsushin, Inc.	37 852	98 191
4 700	Hino Motors Limited	65 548	65 167
620	Hirose Electric Co., Ltd.	96 458	103 795
900	Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	61 522	57 454
2 000	Hitachi Chemical Company, Ltd.	72 503	109 181
1 400	Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	43 674	54 877
1 000	Hitachi High-Technologies Corporation	45 773	92 357
3 100	Hitachi Metals, Ltd.	49 542	59 665
15 500	Hitachi, Ltd.	612 152	855 587
26 600	Honda Motor Co., Ltd.	1 029 380	983 626
900	Hoshizaki Corporation	103 520	104 599
6 000	Hoya Corporation	328 997	748 159
4 700	Hulic Co., Ltd.	58 724	73 804
3 512	Idemitsu Kosan Co., Ltd.	145 577	126 977
2 400	IHI Corporation	105 146	73 713
2 700	Iida Group Holdings Co., Ltd.	60 580	61 825
16 400	INPEX Corporation	220 951	222 403
6 000	Isetan Mitsukoshi Holdings, Ltd.	84 813	70 449
9 600	Isuzu Motors Limited	166 391	148 801
22 100	Itochu Corporation	393 339	668 361
2 000	Itochu Techno-Science Corporation	66 466	73 384
3 000	J. Front Retailing Co., Ltd. NPV	51 644	54 770
2 000	Japan Airlines Co., Ltd.	74 985	81 069
800	Japan Airport Terminal Co., Ltd.	45 286	58 134
8 200	Japan Exchange Group, Inc.	150 075	188 842
6 800	Japan Post Bank Co., Ltd.	114 052	85 197
25 400	Japan Post Holdings Co., Ltd.	397 795	310 962
3 600	Japan Post Insurance Co., Ltd.	83 326	79 985
15	Japan Prime Realty Investment Corp.	72 895	85 287
21	Japan Real Estate Investment Corp.	134 736	180 417
47	Japan Retail Fund Investment Corp.	121 533	130 840
19 700	Japan Tobacco Inc.	777 441	571 802
7 600	JFE Holding, Inc.	177 291	127 958
2 900	JGC Holdings Corporation	90 271	60 730
3 700	JSR Corporation	80 531	88 829
3 500	JTEKT Corporation	67 403	54 334
51 450	JX Holdings, Inc.	348 051	305 671
7 400	Kajima Corporation	119 367	128 741
2 600	Kakaku.com, Inc	58 352	86 650
1 600	Kamigumi Co., Ltd.	39 670	45 801
2 500	Kansai Paint Co., Ltd.	53 320	79 857
7 800	Kao Corporation	537 550	839 979
2 100	Kawasaki Heavy Industries Limited	95 161	60 340

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
28 300	KDDI Corporation	877 858	1 098 493
1 700	Keihan Holdings Co., Ltd.	70 822	107 511
3 500	Keikyu Corporation	80 484	88 121
1 600	Keio Corporation	81 501	126 197
1 900	Keisei Electric Railway Co., Ltd.	66 056	96 127
2 900	Keyence Corporation	736 762	1 331 903
2 200	Kikkoman Corporation	85 895	140 969
2 800	Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	132 940	197 791
13 100	Kirin Holdings Company, Limited	305 048	373 590
800	Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd.	92 788	88 490
1 700	Koito Manufacturing Co., Ltd.	96 882	103 454
15 300	Komatsu, Ltd.	477 434	482 337
1 600	Konami Corporation	68 403	85 627
8 100	Konica Minolta Holdings, Inc.	93 061	68 913
500	KOSE Corporation	76 137	95 459
16 400	Kubota Corporation	310 489	337 762
4 900	Kuraray Company Limited	88 383	77 822
1 800	Kurita Water Industries Limited	53 602	69 912
5 200	Kyocera Corporation	344 683	464 121
4 300	Kyowa Kirin Co., Ltd.	85 909	132 019
5 500	Kyushu Electric Power Company, Inc.	75 208	62 018
2 700	Kyushu Railway Company	113 006	117 593
800	Lawson, Inc.	70 130	59 089
1 200	LINE Corporation	65 313	76 606
3 700	Lion Corporation	91 207	93 818
4 500	LIXIL Group Corporation	127 722	101 431
7 500	M3, Inc.	154 555	295 774
3 900	Makita Corporation	166 393	177 303
26 500	Marubeni Corp.	221 491	256 318
3 100	Marui Co., Ltd.	54 295	98 690
1 200	Maruichi Steel Tube, Ltd.	45 387	44 102
9 700	Mazda Motor Corporation	179 672	108 568
1 000	McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	42 562	62 526
3 100	Medipal Holdings Corporation	72 286	89 258
1 900	MEIJI Holdings Co., Ltd.	163 351	167 316
1 600	Mercari, Inc.	60 580	42 670
6 100	Minebea Company	115 866	165 737
4 500	Misumi Group Incorporated	127 324	146 160
20 600	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	173 805	200 947
21 800	Mitsubishi Corporation	641 603	754 364
30 100	Mitsubishi Electric Corporation	500 230	538 208
19 200	Mitsubishi Estate Company, Limited	484 998	478 707
2 200	Mitsubishi Gas & Chemical Company, Limited	43 326	43 945
5 400	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	301 301	273 719
1 900	Mitsubishi Material Corporation	74 785	67 493
11 200	Mitsubishi Motors Corporation	103 784	61 208
4 300	Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	95 940	103 029
195 300	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1 436 463	1 382 388
6 800	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited	43 573	57 285
27 200	MITSUI & Co., Ltd.	505 295	631 595
2 600	Mitsui Chemicals, Inc.	74 132	83 145
14 500	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	444 019	462 308
1 800	Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	69 560	64 972
389 500	Mizuho Financial Group, Inc.	869 405	782 201

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 900	MonotaRO Co., Ltd.	68 305	66 269
7 800	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	293 404	336 085
9 400	Murata Manufacturing Company, Ltd.	518 973	756 660
2 200	Nabtesco Corporation	75 697	85 710
3 000	Nagoya Railroad Co., Ltd.	85 853	121 352
4 100	NEC Corporation	141 795	221 131
7 900	Nexon Co., Ltd.	111 686	136 685
4 600	NGK Insulators Limited	111 095	104 508
2 200	NGK Spark Plug Co., Ltd.	62 363	56 020
1 600	NH Foods, Ltd.	78 726	86 104
3 700	Nidec Corporation	470 644	662 467
4 700	Nikon Corporation	98 224	75 374
1 800	Nintendo Co., Ltd.	582 453	944 399
21	Nippon Building Fund Inc.	143 291	199 211
1 300	Nippon Express Co.	87 588	99 588
2 200	Nippon Paint Co., Ltd.	73 907	148 057
31	Nippon Prologis REIT, Inc.	81 070	102 241
700	Nippon Shinyaku Co., Ltd.	81 743	79 100
12 800	Nippon Steel Corporation	359 803	252 623
20 200	Nippon Telegraph and Telephone Corp.	499 554	664 530
2 500	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	69 792	59 095
2 000	Nissan Chemical Industries, Ltd.	99 048	109 658
37 100	Nissan Motor Co., Ltd.	447 555	281 596
3 600	Nisshin Seifun Group Inc.	74 486	81 875
1 000	Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	72 349	96 891
1 400	Nitori Company, Ltd.	220 951	287 749
2 500	Nitto Denko Corp.	219 480	184 355
51 000	Nomura Holdings, Inc.	338 056	342 857
1 800	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	45 965	56 273
70	Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	131 935	155 025
6 000	Nomura Research Institute, Ltd.	85 706	167 387
6 700	NSK, Ltd.	89 750	83 225
9 800	NTT Data Corporation	126 752	171 547
21 500	NTT DoCoMo, Inc.	596 793	779 386
10 600	Obayashi Corporation	119 169	153 930
1 000	Obic Co., Ltd.	77 644	176 122
4 900	Odakyu Electric Railway Co., Ltd.	126 214	149 153
13 000	Oji Holdings Corporation	84 602	92 297
17 900	Olympus Optical Co., Ltd.	205 439	360 752
3 100	Omron Corporation	160 948	237 478
6 100	ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	175 270	182 114
600	Oracle Corporation Japan	45 491	71 236
3 300	Oriental Land Co., Ltd.	299 900	585 927
20 800	Orix Corporation	400 905	449 478
42	ORIX JREIT Inc.	123 541	117 923
5 900	Osaka Gas Co., Ltd.	145 113	147 208
1 900	Otsuka Corporation	71 328	99 188
6 400	Otsuka Holdings Co., Ltd.	327 092	372 901
7 600	Pan Pacific International Holdings Corp.	97 996	164 232
34 800	Panasonic Corporation	484 212	427 496
2 000	Park24 Co., Ltd.	70 459	63 695
1 700	PeptiDream Inc.	114 572	113 596
3 300	Persol Holdings Co., Ltd.	100 980	80 762
1 700	Pigeon Corporation	93 003	81 444
1 300	Pola Orbis Holdings Inc.	43 573	40 549
14 900	Rakuten, Inc.	204 399	166 236

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
21 600	Recruit Holdings Co., Ltd.	584 871	1 056 473
10 500	Renesas Electronics Corporation	130 825	93 967
33 300	Resona Holdings, Inc.	207 062	190 330
10 700	Ricoh Co., Ltd.	128 960	152 190
500	Rinnai Corp.	52 285	51 011
1 600	Rohm Company Limited	139 701	167 626
4 000	Ryohin Keikaku Co.	123 524	121 997
700	Sankyo Company, Limited	32 899	30 278
6 400	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	111 761	159 302
4 300	SBI Holdings, Inc.	106 807	118 781
3 400	Secom Co., Ltd.	301 168	396 653
3 300	Sega Sammy Holding Inc.	60 961	62 333
3 400	SEIBU Holdings Inc.	93 155	72 823
4 700	Seiko Epson Corporation	112 795	92 816
6 200	Sekisui Chemical Co., Ltd.	112 360	140 859
10 300	Sekisui House, Ltd.	202 817	286 795
11 900	Seven & I Holdings Co., Ltd.	605 211	568 407
7 000	Seven Bank, Ltd.	30 520	29 903
2 700	SG Holdings Co., Ltd.	86 962	79 255
3 900	Sharp Corporation	95 194	78 414
3 400	Shimadzu Corporation	76 157	139 561
300	Shimamura Co., Ltd.	42 939	29 783
1 200	Shimano Inc.	219 559	254 446
10 100	Shimizu Corporation	105 897	134 497
5 900	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	561 297	849 036
2 700	Shinsei Bank, Ltd.	57 556	53 964
4 300	Shionogi & Co., Ltd.	233 833	347 209
6 300	Shiseido Company, Limited	311 799	585 003
2 100	Showa Denko K.K.	129 225	72 643
900	SMC Corporation	349 675	540 071
26 500	SoftBank Corp.	467 605	461 505
24 900	SoftBank Group Corp.	1 101 461	1 413 083
1 300	Sohgo Security Services Co., Ltd.	80 866	91 832
5 200	Sompo Japan Nipponkoa Holdings, Inc.	222 078	266 808
20 500	Sony Corporation	910 281	1 810 385
3 000	Sony Financial Holdings Inc.	67 075	94 075
1 500	Square Enix Holdings Co., Ltd	100 098	97 189
2 000	Stanley Electric Co., Ltd.	70 605	75 890
4 400	SUMCO Corporation	119 101	95 869
24 700	Sumitomo Chemical Company, Ltd.	159 199	146 775
19 900	Sumitomo Corp.	337 590	385 625
2 600	Sumitomo Dainippon Pharma Co., Ltd.	48 212	66 081
11 600	Sumitomo Electric Industries, Ltd.	207 078	228 662
1 600	Sumitomo Heavy Industries Limited	59 915	59 757
4 100	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	157 198	173 382
21 700	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1 033 112	1 045 569
5 500	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	262 101	284 629
5 600	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	230 521	254 723
2 400	Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	48 306	38 289
1 000	Sundrug Co., Ltd.	53 698	47 193
2 300	Suntory Beverage & Food Limited	137 854	124 735
1 300	Suzuken Co., Ltd.	63 503	69 261
6 200	Suzuki Motor Corporation	320 016	337 870
2 800	Sysmex Corporation	231 671	248 876
10 000	T&D Holdings, Inc.	160 743	166 457
2 200	Taiheiyo Cement Corporation	91 321	84 398

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
3 500	Taisei Corp.	172 254	189 814
600	Taisho Pharmaceutical Holdings Co., Ltd.	71 577	58 063
2 200	Taiyo Nippon Sanso Corporation	35 480	63 738
24 089	Takeda Pharmaceutical Company Limited	1 303 996	1 245 185
2 000	TDK Corporation	177 769	295 684
3 300	Teijin Limited	70 690	80 526
10 700	Terumo Corporation	292 454	496 023
900	The Bank of Kyoto, Ltd.	51 651	50 474
10 200	The Chiba Bank, Ltd.	88 531	77 043
3 900	The Chugoku Electric Power Co., Inc.	61 491	66 547
17 300	The Dai-ichi Life Insurance Company, Ltd.	354 579	374 980
10 900	The Kansai Electric Power Company, Inc.	165 294	164 464
7 000	The Shizuoka Bank, Ltd.	83 006	68 325
1 700	The Yokohama Rubber Company, Ltd.	41 903	43 227
2 300	THK Co., Ltd.	72 169	81 455
2 800	Tobu Railway Company	91 401	132 139
2 000	Toho Company	72 966	108 465
1 000	TOHO Gas Company, Ltd.	44 466	53 218
6 200	Tohoku Electric Power Co., Inc.	94 277	80 047
10 400	Tokio Marine Holdings, Inc.	516 115	759 347
700	Tokyo Century Corporation	54 250	48 863
23 500	Tokyo Electric Power Co.	132 116	130 952
2 500	Tokyo Electron Limited	338 705	713 705
6 000	Tokyo Gas Co., Ltd.	181 781	189 832
8 200	Tokyu Corporation	152 862	197 550
10 800	Tokyu Fudosan Holdings Corporation	87 091	97 297
4 200	Toppa Printing Co., Ltd.	88 423	113 312
21 500	Toray Industries, Inc.	227 442	190 126
8 000	Toshiba Corp.	301 979	353 675
4 800	Tosoh Corporation	105 811	97 082
2 300	Toto, Ltd.	112 322	127 342
2 200	Toyo Seikan Kaisha, Ltd.	45 616	49 615
1 300	Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	60 759	71 821
800	Toyoda Gosei Co., Ltd.	22 156	26 203
2 200	Toyota Industries Corp.	132 952	166 170
36 700	Toyota Motor Corporation	2 718 242	3 378 098
3 300	Toyota Tsusho Corporation	120 022	151 994
1 900	Trend Micro Incorporated	102 975	126 960
500	Tsuruha Holdings, Inc.	74 057	83 646
6 500	Unicharm Corporation	205 842	286 973
45	United Urban Investment Corporation	88 894	109 324
3 700	USS Co., Ltd.	79 629	91 213
700	Welcia Holdings Co., Ltd.	47 173	58 051
2 600	West Japan Railway Company	195 707	292 899
2 000	Yakult Honsha Co., Ltd.	160 659	143 904
12 400	Yamada Denki Co., Ltd.	77 447	85 522
2 100	Yamaha Corp.	102 292	152 352
4 200	Yamaha Motor Co., Ltd.	114 128	110 405
5 000	Yamato Holdings Co., Ltd.	136 734	111 389
1 600	Yamazaki Baking Company	37 640	37 210
4 200	Yaskawa Electric Corp.	123 987	208 983
3 800	Yokogawa Electric Corporation	76 727	87 467
39 600	Z Holdings Corporation	190 981	217 833
1 100	ZOZO, Inc.	33 666	27 393
		64 089 005	76 481 940

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Jersey (0,2 % de l'actif net)			
15 465	Arcor PLC	229 099	217 388
2 452	Aptiv PLC	225 901	301 970
3 580	Ferguson PLC	286 529	421 273
171 665	Glencore PLC	835 677	694 043
20 903	WPP PLC	499 545	382 966
		2 076 751	2 017 640
Libéria (0,0 % de l'actif net)			
1 657	Royal Caribbean Cruises, Ltd.	196 131	286 875
Luxembourg (0,1 % de l'actif net)			
10 817	ArcelorMittal	345 977	246 287
16 043	Aroundtown SA	176 375	186 444
184	Eurofins Scientific	119 545	132 362
1 803	Millicom International Cellular SA SDR	136 537	112 044
5 986	SES SA	185 411	108 915
7 390	Tenaris SA	149 961	108 107
		1 113 806	894 159
Pays-Bas (1,7 % de l'actif net)			
6 447	ABN AMRO Bank NV CVA	210 469	152 213
153	Adyen NV	157 148	162 799
30 399	Aegon NV	190 548	179 960
1 816	AerCap Holdings NV	103 379	144 756
9 424	Airbus Group NV	1 007 225	1 789 871
3 757	Akzo Nobel NV	379 256	495 682
10 734	Altice Europe NV Cl. A	83 024	89 809
6 839	ASML Holding NV	1 207 323	2 625 096
15 463	CNH Industrial NV	190 494	220 353
1 837	EXOR NV	114 916	184 716
1 892	Ferrari NV	198 800	407 316
17 368	Fiat Chrysler Automobiles NV	275 132	333 556
1 767	Heineken Holding NV	178 097	222 225
4 089	Heineken NV	442 909	564 959
61 245	ING Groep NV	1 071 251	952 817
59 866	Koninklijke (Royal) KPN NV	247 479	229 268
18 684	Koninklijke Ahold Delhaize NV	494 204	606 345
2 807	Koninklijke DSM NV	246 621	474 370
14 867	Koninklijke Philips NV	582 156	941 791
1 051	Koninklijke Vopak NV	65 995	73 937
2 356	LyondellBasell Industries NV	255 433	288 650
4 756	Mylan NV	241 066	123 964
5 087	NN Group NV	203 009	250 425
4 466	NXP Semiconductors NV	566 773	736 999
7 995	Prosus NV	816 508	774 245
3 914	Qiagen NV	147 134	173 537
1 971	Randstad Holdings NV	130 150	156 188
11 411	STMicroelectronics NV	211 297	398 138
23 746	Unilever NV	1 403 884	1 770 750
4 494	Wolters Kluwer NV	224 088	425 326
		11 645 768	15 950 061

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Nouvelle-Zélande (0,1 % de l'actif net)			
10 910	a2 Milk Company Limited	111 260	143 360
16 744	Auckland International Airport Limited	92 820	128 175
8 232	Fisher & Paykel Healthcare Corporation Limited	99 337	159 880
13 407	Fletcher Building Limited	96 192	59 701
12 778	Mercury NZ, Ltd.	52 415	56 453
17 247	Meridian Energy Limited	43 329	75 443
6 852	Ryman Healthcare Limited	66 989	97 890
23 981	Spark New Zealand Limited	69 477	90 843
		631 819	811 745
Norvège (0,2 % de l'actif net)			
1 693	Aker BP ASA	84 191	71 953
14 765	DnB ASA	313 688	357 337
16 149	Equinor ASA	409 749	418 238
2 793	Gjensidige Forsikring ASA	64 595	75 941
6 566	Mowi ASA	159 499	221 115
21 013	Norsk Hydro ASA	145 375	101 214
11 094	Orkla ASA	129 418	145 641
1 125	Schibsted ASA	42 135	41 803
11 203	Telenor ASA	268 008	260 302
2 758	Yara International ASA	148 423	148 637
		1 765 081	1 842 181
Papouasie-Nouvelle-Guinée (0,0 % de l'actif net)			
23 389	Oil Search Limited	174 130	154 572
Portugal (0,1 % de l'actif net)			
5 447	Banco Espírito Santo, SA	5 483	951
38 495	EDP - Energias de Portugal SA	178 141	216 513
7 711	Galp Energia, SGPS, SA	153 328	167 240
4 046	Jeronimo Martins, SGPS, SA	79 164	86 367
		416 116	471 071
Singapour (0,4 % de l'actif net)			
40 484	Ascendas Real Estate Investment Trust	97 095	115 954
51 289	CapitaLand Commercial Trust	86 555	98 429
43 900	CapitaLand Limited	136 511	158 761
39 800	CapitaLand Mall Trust	76 798	94 420
5 700	City Developments, Ltd.	57 546	60 192
27 600	ComfortDelGro Corporation Limited	59 308	63 348
28 293	DBS Group Holdings Limited	510 732	706 139
81 400	Genting Singapore, Ltd.	83 263	72 220
1 911	Jardine Cycle & Carriage Limited	72 346	55 472
23 900	Keppel Corporation Limited	167 038	156 039
32 100	Mapletree Commercial Trust	75 688	73 986
53 517	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	479 140	566 684
11 200	SembCorp Industries Limited	39 547	24 734
9 500	Singapore Airlines Limited	81 444	82 821
11 800	Singapore Airport Terminal Services, Ltd.	56 235	57 581
11 700	Singapore Exchange Limited	79 905	99 969
20 400	Singapore Press Holdings Limited	68 287	42 888
28 000	Singapore Technologies Engineering Ltd.	92 574	106 390
126 400	Singapore Telecommunications Limited	429 529	410 794
23 100	Suntec REIT	38 954	40 990

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
20 521	United Overseas Bank, Ltd.	422 368	522 654
6 961	UOL Group Limited	48 783	55 852
4 200	Venture Corporation, Ltd.	85 377	65 616
30 200	Wilmar International, Ltd.	93 706	119 992
33 400	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	35 840	36 076
		3 474 569	3 888 001

Espagne (0,9 % de l'actif net)

4 281	ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA	190 298	222 150
1 057	Aena SA	192 569	262 326
6 927	Amadeus IT Holding SA	484 383	734 039
107 285	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1 040 587	778 166
83 094	Banco de Sabadell SA	199 117	125 790
264 788	Banco Santander, SA	1 968 846	1 437 638
17 095	Bankia, SA	105 583	47 341
11 035	Bankinter SA	121 667	104 921
58 169	Caixabank, SA	300 188	236 909
4 026	Cellnex Telecom, SA	178 273	224 858
3 206	Enagas SA	108 703	106 120
5 166	Endesa, SA	135 255	178 892
7 852	Ferrovial SA	191 626	308 250
3 035	Gamesa Corporation Tecnologica, SA	75 796	69 072
4 418	Grifols, SA	129 392	202 121
98 202	Iberdrola SA	877 306	1 312 216
17 878	Industria de Diseno Textil, SA	714 368	818 431
18 075	Mapfre SA	71 229	62 092
4 667	Naturgy Energy Group SA	133 876	152 170
7 146	Red Electrica Corporacion, SA	177 571	186 451
22 989	Repsol, SA	496 235	466 137
22 989	Repsol, SA, Rights (échange 08 janv. 2020)	14 277	14 155
76 518	Telefonica SA	1 009 011	693 561
		8 916 156	8 743 806

Suède (0,8 % de l'actif net)

5 163	Alfa Laval AB	134 222	168 718
16 597	Assa Abloy AB	403 453	503 507
11 048	Atlas Copco AB, série A	435 040	571 771
6 264	Atlas Copco AB, série B	217 024	282 185
4 520	Boliden AB	130 832	155 595
3 169	Electrolux AB NPV	99 956	100 924
9 579	Epiroc AB, cat. A	127 934	151 736
5 312	Epiroc AB, cat. B	67 086	81 716
10 001	Essity Aktiebolag, cat. B	367 998	418 114
12 436	Hennes & Mauritz AB	457 519	328 142
4 335	Hexagon AB	228 242	315 268
7 703	Husqvarna AB	79 710	80 051
1 483	ICA Gruppen AB	65 625	89 816
2 550	Industrivarden AB	60 476	79 797
7 239	Investor AB	349 537	512 626
3 859	Kinnevik AB cat. B	143 169	122 417
1 086	L E Lundbergforetagen AB, série B	47 936	61 831
3 295	Lundin Petroleum AB	97 839	145 286
18 565	Sandvik AB NPV	333 286	469 728
4 792	Securitas AB	92 063	107 173
25 229	Skandinaviska Enskilda Banken	337 142	307 829

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 486	Skanska AB	143 335	160 882
6 057	SKF AB	154 800	158 917
23 678	Svenska Handelsbanken AB	402 015	330 954
13 944	Swedbank AB	411 283	269 363
2 494	Swedish Match AB	117 913	166 800
8 493	Tele2 AB	124 978	159 828
48 472	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	499 485	547 646
42 621	Telia Company AB	267 392	237 641
23 267	Volvo AB	407 206	505 702
		6 804 496	7 591 963

Suisse (3,2 % de l'actif net)

30 111	ABB, Ltd.	812 725	942 340
2 743	Adecco Group AG, actions nominatives	225 203	224 876
6 893	Alcon Inc.	505 815	505 840
817	Baloise Holding, Ltd.	137 024	191 463
51	Barry Callebaut AG	103 437	146 016
19	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	326 103	400 073
4 272	Chubb, Ltd.	681 370	862 312
2 920	Clariant AG	101 284	84 462
3 248	Coca-Cola HBC Schweiz AG CDI	111 512	143 118
8 458	Compagnie Financière Richemont SA	835 907	861 485
40 902	Credit Suisse Group AG	858 435	717 803
614	Dufry Group	102 668	78 950
140	Ems-Chemie Holding AG, actions nominatives	91 730	119 330
797	Galencia AG	147 967	188 537
1 413	Garmin, Ltd.	113 305	178 760
606	Geberit AG	297 668	440 815
146	Givaudan SA	362 127	592 601
3 532	Julius Baer Group, Ltd.	213 386	236 160
856	Kuehne & Nagel International AG	153 402	187 076
840	Lafargeholcim, Ltd.	63 080	59 851
7 291	Lafargeholcim, Ltd., actions nominatives	489 769	524 307
1 202	Lonza Group AG	307 199	568 524
47 875	Nestlé SA	4 659 836	6 717 553
34 691	Novartis AG	3 512 362	4 269 296
565	Pargesa Holdings SA	52 624	60 869
291	Partners Group Holding AG	197 461	345 809
11 281	Roche Holding AG	3 530 176	4 743 525
947	Schindler Holding AG	218 227	308 605
83	SGS SA	232 307	294 654
2 087	Sika AG	240 818	508 229
909	Sonova Holding AG	168 489	269 626
177	Straumann AG	151 601	225 270
534	Swiss Life Holding	208 046	347 394
1 247	Swiss Prime Site AG	133 679	186 862
4 819	Swiss Re AG	546 183	701 472
405	Swisscom AG	246 146	278 008
3 249	TE Connectivity Limited	282 518	403 787
1 009	Temenos Group AG	191 373	207 002
486	The Swatch Group SA Bearer	244 199	175 721
863	The Swatch Group SA, actions nominatives	78 989	59 113
61 665	UBS Group AG	1 273 036	1 009 512
2 420	Zurich Insurance Group AG	868 864	1 286 883
		24 078 050	30 653 889

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Royaume-Uni (5,2 % de l'actif net)			
16 316	3i Group PLC	186 074	307 756
2 663	Admiral Group PLC	81 843	105 630
16 550	Anglo American PLC	365 986	617 800
7 119	Antofagasta PLC	102 458	112 120
2 193	Aon PLC	310 399	592 329
7 850	Ashtead Group PLC	200 753	325 535
5 531	Associated British Foods PLC	254 701	246 850
20 960	AstraZeneca PLC	1 726 681	2 739 019
16 547	Auto Trader Group PLC	122 129	169 019
1 028	Aveva Group PLC	78 639	82 224
63 331	Aviva PLC	517 050	455 522
50 269	BAE Systems PLC	459 709	487 737
279 619	Barclays PLC	985 196	862 899
17 059	Barratt Developments PLC	165 433	218 792
33 634	BHP Group PLC	851 520	1 026 615
326 072	BP PLC	2 398 867	2 641 665
37 075	British American Tobacco PLC	2 646 399	2 058 144
15 173	British Land Company, PLC	169 077	166 505
138 816	BT Group PLC	781 776	458 908
5 251	Bunzl PLC	176 526	186 274
6 856	Burberry Group PLC	195 641	259 699
2 786	Carnival PLC	180 574	174 401
88 876	Centrica PLC	313 013	136 341
3 579	Coca-Cola European Partners PLC	193 735	233 200
25 054	Compass Group PLC	601 710	813 447
2 197	Croda International PLC	145 496	193 237
38 267	Diageo PLC	1 456 118	2 103 937
21 180	Direct Line Insurance Group PLC	119 099	113 702
2 447	easyJet PLC	59 405	59 881
9 573	Evraz PLC	96 548	66 439
14 453	Experian PLC	353 488	633 620
28 267	G4S PLC	122 923	105 859
79 647	GlaxoSmithKline PLC	2 082 298	2 434 085
6 575	Halma PLC	202 939	239 002
4 940	Hargreaves Lansdown PLC	132 617	164 210
324 672	HSBC Holdings PLC	3 321 603	3 301 289
15 410	Imperial Brands PLC	821 214	494 769
19 660	Informa PLC	280 071	289 437
2 941	InterContinental Hotels Group PLC	199 443	263 122
2 568	Intertek Group PLC	165 503	258 161
53 843	ITV PLC	177 509	139 668
26 118	J Sainsbury PLC	127 500	103 150
6 967	JD Sports Fashion PLC	93 832	100 223
3 026	Johnson Matthey PLC	166 578	155 740
34 147	Kingfisher PLC	193 468	127 292
11 745	Land Securities Group PLC	214 000	199 746
97 175	Legal & General Group PLC	409 582	505 810
1 129 554	Lloyds Banking Group PLC	1 292 367	1 212 767
5 112	London Stock Exchange Group PLC	272 855	680 586
40 770	M&G PLC	151 956	166 129
34 530	Marks & Spencer Group PLC	198 931	126 644
12 068	Meggitt PLC	100 934	136 163
81 791	Melrose Industries PLC	323 260	337 356
6 112	Micro Focus International PLC	203 594	111 695

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
8 337	Mondi PLC	241 531	253 855
57 757	National Grid PLC	850 280	936 925
2 198	Next PLC	200 921	264 991
3 396	Nielsen Holdings PLC	170 398	89 396
1 555	NMC Health PLC	95 206	47 202
8 015	Ocado Group PLC	165 237	176 102
12 717	Pearson PLC	202 628	139 160
4 878	Persimmon PLC	169 278	225 835
42 286	Prudential PLC	1 102 994	1 052 581
11 544	Reckitt Benckiser Group PLC	1 257 471	1 215 448
31 714	RELX PLC	722 679	1 037 605
27 713	Rentokil Initial PLC	177 721	215 661
18 087	Rio Tinto PLC	1 003 207	1 399 133
28 253	Rolls-Royce Holdings PLC	416 148	331 591
78 911	Royal Bank of Scotland Group PLC	371 665	325 748
69 013	Royal Dutch Shell PLC cat. A	2 242 854	2 649 713
59 961	Royal Dutch Shell PLC cat. B	2 271 493	2 306 802
16 247	RSA Insurance Group PLC	150 768	157 860
1 942	Schroders PLC	97 810	111 226
18 565	SEGRO PLC	163 613	286 137
3 598	Severn Trent PLC	127 472	155 450
13 778	Smith & Nephew PLC	279 476	433 731
6 263	Smiths Group PLC	148 829	181 505
1 281	Spirax-Sarco Engineering PLC	189 859	195 633
15 877	SSE PLC	317 687	392 346
8 441	St. James Place PLC	154 551	168 859
45 600	Standard Chartered PLC	629 621	558 058
35 862	Standard Life Aberdeen PLC	259 818	202 130
53 667	Taylor Wimpey PLC	167 016	178 301
3 979	TechnipFMC PLC	180 472	110 625
158 526	Tesco PLC	617 716	694 979
2 137	The Berkeley Group Holdings PLC	122 820	178 378
17 261	The Sage Group PLC	171 871	222 095
4 101	The Weir Group PLC	123 187	106 344
17 898	Unilever PLC	1 040 102	1 337 624
11 196	United Utilities Group PLC	160 073	181 447
434 600	Vodafone Group PLC	1 649 162	1 095 690
2 061	Whitbread PLC	144 552	171 574
38 172	WM Morrison Supermarkets PLC	147 868	131 018
		46 257 074	50 220 908

États-Unis (32,9 % de l'actif net)

5 413	3M Co.	1 183 809	1 238 346
1 186	A.O. Smith Corporation	83 257	73 268
16 801	Abbott Laboratories	1 043 470	1 892 393
14 092	AbbVie Inc.	1 212 485	1 617 962
400	ABIOMED, Inc.	200 176	88 485
7 310	Activision Blizzard, Inc.	463 295	563 257
4 594	Adobe Systems Inc.	763 955	1 964 767
640	Advance Auto Parts, Inc.	120 979	132 920
10 680	Advanced Micro Devices Incorporated	256 940	635 128
6 870	AFLAC Incorporated	313 472	471 269
2 917	Agilent Technologies, Inc.	199 608	322 695
2 108	Air Products and Chemicals Inc.	383 222	642 357
1 618	Akamai Technologies, Inc.	128 779	181 237
1 170	Alaska Air Group, Inc.	108 444	102 790

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 020	Albemarle Corporation	119 322	96 609
1 089	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	168 987	228 177
2 066	Alexion Pharmaceuticals Inc.	349 378	289 743
674	Align Technology, Inc.	160 999	243 884
445	Alliance Data Systems Corporation	127 799	64 745
2 170	Alliant Energy Corporation	113 250	153 979
2 847	Alphabet Inc., cat. A	3 185 416	4 944 823
2 835	Alphabet Inc., cat. C	2 720 330	4 915 268
17 677	Altria Group, Inc.	1 277 444	1 144 069
3 948	Amazon.com, Inc.	4 745 547	9 460 144
2 287	Ameren Corp.	139 827	227 763
3 700	American Airlines Group Inc.	232 377	137 606
4 728	American Electric Power Company, Inc.	382 996	579 444
6 396	American Express Company	631 252	1 032 522
8 267	American International Group, Inc.	554 509	550 270
4 226	American Tower Corporation	650 766	1 259 429
1 678	American Water Works Co., Inc.	163 681	267 315
1 200	Ameriprise Financial, Inc.	164 778	259 215
1 471	AmerisourceBergen Corporation	142 796	162 177
2 168	AMETEK, Inc.	150 684	280 404
5 676	Amgen Inc.	1 081 681	1 774 360
2 719	Amphenol Corp.	226 509	381 604
3 447	Analog Devices, Inc.	330 007	531 203
830	Ansys Inc.	153 971	277 051
2 428	Anthem, Inc.	509 434	950 944
3 412	Apache Corporation	244 053	113 223
1 515	Apartment Investment & Management Company	74 350	101 470
39 656	Apple Inc.	6 394 156	15 100 634
8 748	Applied Materials, Inc.	344 464	692 436
5 386	Archer-Daniels-Midland Company	289 146	323 722
3 520	Arconic Inc.	116 925	140 452
500	Arista Networks, Inc.	192 928	131 880
1 788	Arthur J. Gallagher & Co.	132 022	220 799
532	Assurant, Inc.	52 427	90 428
69 335	AT&T Inc.	3 101 265	3 513 689
1 100	Atmos Energy Corporation	140 595	159 560
2 035	Autodesk, Inc.	220 093	484 130
4 053	Automatic Data Processing, Inc.	502 513	896 102
234	AutoZone, Inc.	183 748	361 491
1 303	Avalonbay Communities, Inc.	269 125	354 323
812	Avery Dennison Corporation	72 957	137 748
6 342	Baker Hughes Company	307 009	210 781
3 088	Ball Corporation	140 004	258 962
76 838	Bank of America Corporation	1 955 450	3 509 309
8 007	Bank of New York Mellon Corporation	437 203	522 580
4 874	Baxter International Inc.	329 213	528 508
2 558	Becton, Dickinson and Company	593 927	902 148
18 586	Berkshire Hathaway Inc.	3 780 773	5 458 966
2 184	Best Buy Co., Inc.	117 448	248 659
1 749	Biogen Idec Inc.	617 224	672 988
1 115	BlackRock, Inc.	530 620	726 842
400	Booking Holdings Inc.	742 339	1 065 270
1 980	BorgWarner Inc.	109 026	111 381
1 346	Boston Properties, Inc.	205 035	240 624
13 001	Boston Scientific Corporation	370 779	762 366
22 286	Bristol-Myers Squibb Company	1 589 656	1 855 051

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
3 770	Broadcom Inc.	907 028	1 544 942
1 127	Broadridge Financial Solutions Inc.	172 006	180 546
1 789	Brown Forman Corp.	98 103	156 824
1 326	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	121 534	134 464
4 118	Cabot Oil & Gas Corporation	127 469	92 970
2 730	Cadence Design Systems Inc.	141 872	245 543
1 493	Campbell Soup Co.	90 370	95 680
4 430	Capital One Financial Corporation	441 335	591 177
2 698	Cardinal Health, Inc.	232 170	176 961
1 508	CarMax, Inc.	103 753	171 439
3 673	Carnival Corporation	236 643	242 101
5 273	Caterpillar Inc.	693 387	1 009 801
1 034	CBOE Holdings Inc.	120 869	160 901
3 258	CBRE Group, Inc.	144 196	258 939
1 372	CDW Corporation	220 297	254 133
1 125	Celanese Corporation, série A	132 506	179 613
3 770	Centene Corporation	214 725	307 356
4 659	CenterPoint Energy, Inc.	145 980	164 753
8 783	CenturyLink, Inc.	245 061	150 453
3 035	Cerner Corporation	226 363	288 836
2 235	CF Industries Holdings, Inc.	101 849	138 362
1 533	Charter Communications, Inc., cat. A	590 144	964 299
17 945	Chevron Corporation	2 501 554	2 804 289
233	Chipotle Mexican Grill, Inc.	130 489	252 927
2 350	Church & Dwight Co., Inc.	146 193	214 352
3 596	Cigna Corporation	712 709	953 560
935	Cimarex Energy Co.	132 162	63 642
1 373	Cincinnati Financial Corp.	108 045	187 213
801	Cintas Corporation	118 659	279 493
40 368	Cisco Systems, Inc.	1 625 220	2 510 572
20 747	Citigroup Inc.	1 433 028	2 149 334
4 233	Citizens Financial Group, Inc.	158 533	222 914
1 188	Citrix Systems, Inc.	111 566	170 846
1 232	Clorox Company	184 424	245 295
3 385	CME Group Inc.	516 566	881 060
2 713	CMS Energy Corp.	132 541	221 076
5 115	Cognizant Technology Solutions Corp.	385 055	411 371
8 063	Colgate-Palmolive Company	681 878	719 770
43 197	Comcast Corporation	1 715 437	2 519 027
1 334	Comerica Inc.	97 251	124 118
4 736	ConAgra Foods, Inc.	219 123	210 282
1 858	Concho Resources Inc.	310 197	210 988
10 589	ConocoPhillips	726 254	892 946
3 080	Consolidated Edison Inc.	280 177	361 336
1 589	Constellation Brands, Inc.	311 984	390 987
2 000	Copart, Inc.	153 784	235 853
7 400	Corning Incorporated	206 424	279 338
7 129	Corteva, Inc.	286 068	273 268
4 210	Costco Wholesale Corporation	858 736	1 604 603
3 183	Coty Inc., cat. A	61 162	46 435
3 976	Crown Castle International Corp.	477 612	732 908
7 597	CSX Corporation	382 320	712 848
1 496	Cummins Inc.	264 068	347 171
12 416	CVS Health Corporation	1 212 872	1 196 102
6 054	Danaher Corporation	626 588	1 204 899
1 168	Darden Restaurants, Inc.	106 102	165 107

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
837	DaVita Inc.	69 100	81 436	1 197	FLIR Systems, Inc.	53 113	80 824
2 929	Deere & Company	419 672	658 073	1 350	Flowserve Corporation	86 017	87 128
5 509	Delta Air Lines, Inc.	308 299	417 769	1 226	FMC Corporation	88 364	158 695
2 021	Dentsply Sirona Inc.	147 838	148 307	36 632	Ford Motor Company	564 806	441 774
4 109	Devon Energy Corporation	216 233	138 377	1 400	Fortinet Inc.	145 160	193 817
1 430	Diamondback Energy, Inc.	208 821	172 195	2 816	Fortive Corporation	192 981	278 949
2 000	Digital Realty Trust, Inc.	273 435	310 546	1 237	Fortune Brands Home & Security Inc.	93 214	104 811
3 084	Discover Financial Services	222 907	339 210	3 333	Fox Corporation cat. A	184 064	160 219
1 419	Discovery Communications, Inc., cat. A	63 599	60 245	1 473	Fox Corporation cat. B	81 042	69 528
3 395	Discovery Communications, Inc., cat. C	113 613	134 231	2 448	Franklin Resources, Inc.	122 307	82 472
2 424	DISH Network Corp., cat. A	174 042	111 494	13 415	Freepoint-McMoRan Inc.	284 442	228 234
2 386	Dollar General Corp.	230 223	482 609	840	Gartner, Inc.	124 111	167 857
2 178	Dollar Tree, Inc.	208 616	265 627	2 218	General Dynamics Corp.	429 437	507 216
7 871	Dominion Resources, Inc.	733 131	838 877	83 343	General Electric Company	2 368 450	1 206 117
1 366	Dover Corporation	111 322	204 167	5 691	General Mills, Inc.	377 642	395 262
7 129	Dow Inc.	502 823	505 953	11 763	General Motors Co.	517 201	558 284
3 307	DR Horton, Inc.	133 165	226 211	1 330	Genuine Parts Company	149 390	183 213
1 859	DTE Energy Company	224 123	313 072	12 050	Gilead Sciences, Inc.	1 124 734	1 015 367
6 857	Duke Energy Corporation	672 169	811 022	2 857	Global Payments Inc.	290 633	676 351
3 407	Duke Realty Corporation	118 794	153 173	869	Globe Life Inc.	64 412	118 604
7 129	DuPont de Nemours Inc.	712 472	593 499	1 994	H&R Block, Inc.	66 291	60 713
2 536	DXC Technology Co.	198 317	123 617	7 995	Halliburton Company	444 951	253 693
2 334	E*Trade Financial Corporation	83 710	137 318	3 388	Hanesbrands, Inc.	116 971	65 242
1 303	Eastman Chemical Company	128 896	133 923	1 581	Harley-Davidson, Inc.	104 976	76 246
7 599	eBay Inc.	262 866	355 828	2 069	Harris Corporation	290 974	530 880
2 339	Ecolab Inc.	363 110	585 358	1 236	Hasbro, Inc.	127 920	169 270
3 445	Edison International	285 237	336 879	2 523	HCA Holdings, Inc.	286 172	483 590
1 985	Edwards Lifesciences Corporation	252 569	600 500	4 651	Healthpeak Properties, Inc.	189 641	207 895
2 851	Electronic Arts Inc.	275 729	397 468	1 107	Helmerich & Payne, Inc.	89 340	65 215
7 998	Eli Lilly and Company	801 217	1 363 114	1 460	Henry Schein, Inc.	112 004	126 318
5 767	Emerson Electric Co.	433 547	570 300	2 520	Hess Corporation	180 501	218 322
1 830	Entergy Corporation	176 078	284 292	11 873	Hewlett Packard Enterprise Company	184 249	244 186
5 583	EOG Resources, Inc.	658 409	606 402	2 718	Hilton Inc.	255 385	390 910
1 095	Equifax Inc.	148 744	198 962	1 540	HollyFrontier Corporation	146 899	101 268
791	Equinix, Inc.	358 225	598 718	2 700	Hologic, Inc.	131 965	182 799
3 244	Equity Residential	268 821	340 403	6 773	Honeywell International Inc.	993 102	1 554 571
594	Essex Property Trust, Inc.	164 784	231 743	2 573	Hormel Foods Corporation	105 129	150 511
2 153	Eversource Energy	152 520	181 725	6 616	Host Hotels & Resorts Inc.	149 446	159 146
3 133	Eversource Energy	216 931	345 615	14 015	HP Inc.	379 612	373 475
9 192	Exelon Corporation	424 064	543 420	1 271	Humana Inc.	310 231	604 087
1 313	Expedia, Inc.	196 470	184 123	9 860	Huntington Bancshares Incorporated	141 818	192 812
1 684	Expeditors International of Washington, Inc.	113 139	170 374	410	Huntington Ingalls Industries Inc.	119 788	133 385
1 239	Extra Space Storage Inc.	140 446	169 697	700	IDEX Corporation	150 690	156 129
40 228	Exxon Mobil Corporation	4 225 205	3 640 120	796	Idexx Labs Incorporated	157 169	269 542
597	F5 Networks, Inc.	98 653	108 111	2 749	Illinois Tool Works Inc.	401 182	640 339
22 823	Facebook, Inc., cat. A	3 698 071	6 074 523	1 402	Illumina, Inc.	388 159	603 118
5 332	Fastenal Company	152 143	255 482	1 780	Incyte Corporation	277 699	201 553
632	Federal Realty Investment Trust	118 953	105 500	41 298	Intel Corporation	1 876 132	3 205 158
2 254	FedEx Corp.	519 639	441 968	5 218	Intercontinental Exchange, Inc.	368 910	626 234
5 869	Fidelity National Information Services, Inc.	799 975	1 058 562	8 348	International Business Machines Corp.	1 659 181	1 451 019
6 713	Fifth Third Bancorp	189 681	267 594	1 043	International Flavors & Fragrances Inc.	163 659	174 468
1 631	First Republic Bank	196 866	248 407	3 780	International Paper Co.	232 314	225 724
5 195	FirstEnergy Corp.	235 014	327 400	2 463	Intuit Inc.	417 642	836 577
5 336	Fiserv, Inc.	470 575	800 097	1 090	Intuitive Surgical, Inc.	390 616	835 565
800	FleetCor Technologies Inc.	233 765	298 481	300	IPG Photonics Corporation	93 419	56 378
				1 727	IQVIA Holdings Inc.	239 502	346 023

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 697	Iron Mountain Incorporated	114 977	111 460
800	J.B. Hunt Transport Services, Inc.	93 217	121 148
700	Jack Henry & Associates, Inc.	130 744	132 228
1 332	Jacobs Engineering Group Inc.	102 675	155 161
24 924	Johnson & Johnson	3 585 679	4 714 547
29 750	JPMorgan Chase & Co.	2 898 658	5 377 817
3 431	Juniper Networks, Inc.	107 315	109 583
971	Kansas City Southern	120 339	192 851
2 245	Kellogg Co.	190 536	201 339
9 473	KeyCorp	179 080	248 630
1 761	Keysight Technologies, Inc.	139 164	234 364
3 219	Kimberly-Clark Corporation	457 982	574 166
4 220	Kimco Realty Corp.	115 480	113 331
18 499	Kinder Morgan, Inc., cat. P	563 561	507 838
1 469	KLA Corporation	155 504	339 401
1 470	Kohl's Corporation	91 792	97 122
948	Laboratory Corporation of America Holdings	156 314	207 964
1 346	Lam Research Corporation	194 348	510 362
1 300	Lamb Weston Holdings, Inc.	132 530	145 027
3 200	Las Vegas Sands Corp.	240 446	286 488
1 288	Leggett & Platt, Incorporated	68 453	84 897
1 216	Leidos Holdings, Inc.	135 470	154 358
2 650	Lennar Corporation	168 078	191 716
2 274	Limited Brands, Inc.	163 699	53 432
1 798	Lincoln National Corporation	122 118	137 585
1 415	Live Nation Inc.	133 317	131 140
2 990	LKQ Corporation	128 407	138 419
2 356	Lockheed Martin Corporation	739 649	1 189 612
2 581	Loews Corporation	141 384	175 679
7 212	Lowe's Companies, Inc.	655 871	1 120 015
1 275	M&T Bank Corporation	221 895	280 657
2 620	Macy's, Inc.	126 145	57 757
7 665	Marathon Oil Corporation	176 554	134 980
6 170	Marathon Petroleum Corporation	447 773	482 057
368	MarketAxess Holdings Inc.	161 838	180 913
2 535	Marriott International, Inc.	286 045	497 790
4 778	Marsh & McLennan Companies, Inc.	399 238	690 282
612	Martin Marietta Materials, Inc.	136 480	221 925
2 912	Masco Corporation	106 939	181 217
8 410	MasterCard Incorporated	1 248 366	3 256 323
2 615	Maxim Integrated Products, Inc.	193 597	208 581
1 149	McCormick & Company, Incorporated	131 847	252 892
7 146	McDonald's Corporation	1 137 877	1 831 168
1 706	Mckesson Corporation	328 943	305 999
24 145	Merck & Co., Inc.	1 771 472	2 847 647
7 546	MetLife, Inc.	417 453	498 756
229	Mettler Toledo International Inc.	135 736	235 569
5 070	MGM Resorts International	215 239	218 734
2 274	Microchip Technology Incorporated	187 076	308 799
10 582	Micron Technology, Inc.	400 475	737 980
72 434	Microsoft Corporation	6 087 243	14 812 570
1 100	Mid-America Apartment Communities, Inc.	134 979	188 088
598	Mohawk Industries, Inc.	156 227	105 757
1 685	Molson Coors Beverage Company cat. B	174 729	117 773

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
13 527	Mondelez International Inc.	682 101	966 166
3 645	Monster Beverage Corporation	224 223	300 379
1 556	Moodys Corporation	236 372	479 032
11 763	Morgan Stanley	551 519	779 768
1 611	Motorola Solutions, Inc.	169 237	336 632
800	MSCI Inc., cat. A	149 213	267 836
1 019	NASDAQ OMX Group, Inc.	76 498	141 521
3 431	National-Oilwell Varco Inc.	190 713	111 451
2 338	Netapp Inc.	124 798	188 730
4 168	Netflix, Inc.	871 896	1 748 849
3 327	Newell Brands Inc.	168 905	82 921
7 625	Newmont Corporation	333 289	429 621
3 105	News Corporation, cat. A	52 864	56 933
700	News Corporation, cat. B	11 746	13 171
4 630	NextEra Energy, Inc.	772 306	1 453 917
11 814	Nike Inc.	807 708	1 552 049
3 278	NiSource Inc.	108 949	118 341
4 478	Noble Energy, Inc.	222 633	144 242
1 018	Nordstrom, Inc.	67 427	54 031
2 481	Norfolk Southern Corporation	344 406	624 562
2 045	Northern Trust Corporation	201 950	281 733
1 492	Northrop Grumman Corporation	402 415	665 496
5 183	NortonLifeLock, Inc.	158 485	171 521
2 328	NRG Energy, Inc.	66 816	119 999
2 893	Nucor Corp.	196 999	211 134
5 830	NVIDIA Corporation	827 318	1 778 880
34	NVR, Inc.	162 030	167 911
8 395	Occidental Petroleum Corporation	734 882	448 621
600	Old Dominion Freight Line, Inc.	146 703	147 658
2 078	Omnicom Group Inc.	192 908	218 320
3 818	ONEOK, Inc.	250 769	374 642
20 609	Oracle Corporation	1 088 740	1 415 876
720	O'Reilly Automotive, Inc.	201 279	409 186
3 212	PACCAR Inc.	240 972	329 464
909	Packaging Corp of America	123 900	132 008
1 214	Parker-Hannifin Corporation	212 628	324 013
3 048	Paychex, Inc.	207 125	336 199
11 191	PayPal Holdings, Inc.	774 864	1 569 755
4 482	People's United Financial Inc.	97 398	98 223
13 163	PepsiCo, Inc.	1 688 771	2 332 837
1 027	PerkinElmer Inc.	70 489	129 314
52 288	Pfizer Inc.	2 175 347	2 656 579
14 644	Philip Morris International Inc.	1 719 213	1 615 826
4 252	Phillips 66	448 042	614 290
1 059	Pinnacle West Capital Corporation	96 886	123 497
1 561	Pioneer Natural Resources Company	316 366	306 407
2 180	PPG Industries Inc.	266 918	377 365
6 931	PPL Corp.	281 646	322 481
2 316	Principal Financial Group, Inc.	151 680	165 180
5 978	Prologis, Inc.	408 210	691 011
3 820	Prudential Financial, Inc.	433 923	464 349
4 704	Public Service Enterprise Group Inc.	254 055	360 200
1 422	Public Storage, Inc.	358 317	392 694
2 450	PulteGroup Inc.	63 502	123 269
734	PVH Corp.	111 066	100 083
1 090	Qorvo, Inc.	97 729	164 286

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
10 738	QUALCOMM Incorporated	836 750	1 228 559
1 214	Quanta Services, Inc.	46 152	64 088
1 290	Quest Diagnostics Incorporated	132 598	178 639
518	Ralph Lauren Corporation	80 075	78 739
1 200	Raymond James Financial, Inc.	129 105	139 209
2 607	Raytheon Company	465 836	742 859
3 046	Realty Income Corporation	226 357	290 831
1 595	Regency Centers Corp.	138 633	130 490
767	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	350 420	373 455
9 090	Regions Financial Corporation	134 479	202 273
2 008	Republic Services, Inc.	137 041	233 385
1 397	Resmed Inc.	152 519	280 737
1 216	Robert Half International Inc.	74 699	99 578
1 133	Rockwell Automation Inc.	184 892	297 766
1 350	Rollins, Inc.	70 603	58 050
974	Roper Industries, Inc.	257 558	447 405
3 512	Ross Stores Inc.	276 223	530 198
2 333	S&P Global, Inc.	372 016	826 063
8 434	Salesforce.com, Inc.	1 134 125	1 778 759
1 060	SBA Communications Corporation	210 425	331 254
13 112	Schlumberger Limited	1 214 979	683 520
1 341	Sealed Air Corp.	68 604	69 262
2 704	Sempra Energy	367 826	531 151
1 800	ServiceNow, Inc.	677 298	658 977
2 904	Simon Property Group, Inc.	630 551	560 948
1 578	Skyworks Solutions, Inc.	181 854	247 353
760	SL Green Realty Corp.	111 778	90 551
561	Snap-on Incorporated	105 170	123 235
4 695	Southwest Airlines Co.	242 542	328 643
1 388	Stanley Black & Decker Inc.	208 918	298 314
11 275	Starbucks Corporation	735 871	1 285 466
3 514	State Street Corporation	334 909	360 441
3 042	Stryker Corporation	485 996	828 153
470	SVB Financial Group	162 366	153 002
5 623	Synchrony Financial	230 957	262 571
1 443	Synopsys Inc.	145 416	260 472
4 865	Sysco Corporation	319 297	539 645
2 265	T. Rowe Price Group Inc.	227 346	357 861
1 010	Take-Two Interactive Software, Inc.	141 907	160 349
2 491	Tapestry, Inc.	128 513	87 119
4 883	Target Corporation	414 326	811 830
447	Teleflex Incorporated	154 323	218 202
8 911	Texas Instruments Incorporated	808 455	1 482 434
2 276	Textron Inc.	127 750	131 633
6 243	The AES Corporation	93 914	161 103
3 051	The Allstate Corporation	280 571	444 895
5 055	The Boeing Company	1 279 185	2 135 380
10 823	The Charles Schwab Corporation	489 380	667 492
36 623	The Coca-Cola Company	1 976 731	2 628 620
450	The Cooper Companies, Inc.	114 624	187 485
2 104	The Estee Lauder Companies Inc.	263 046	563 516
1 853	The Gap, Inc.	71 230	42 483
3 068	The Goldman Sachs Group, Inc.	756 480	914 760
3 456	The Hartford Financial Services Group, Inc.	183 572	272 345
1 438	The Hershey Company	187 452	274 078

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
10 350	The Home Depot, Inc.	1 716 999	2 930 957
3 431	The Interpublic Group of Companies, Inc.	86 760	102 775
1 105	The J.M. Smucker Company	165 646	149 209
5 977	The Kraft Heinz Company	522 302	249 029
7 720	The Kroger Co.	277 954	290 216
3 336	The Mosaic Company	137 418	93 614
4 169	The PNC Financial Services Group, Inc.	546 403	862 984
23 641	The Procter & Gamble Company	2 538 919	3 828 993
5 542	The Progressive Corporation	268 554	520 237
788	The Sherwin-Williams Company	289 901	596 284
9 948	The Southern Co.	598 008	821 734
11 592	The TJX Companies Inc.	539 841	917 849
2 494	The Travelers Companies, Inc.	336 923	442 909
17 141	The Walt Disney Company	1 979 407	3 214 777
11 590	The Williams Companies, Inc.	462 765	356 496
3 795	Thermo Fisher Scientific Inc.	776 612	1 598 739
967	Tiffany & Co.	109 021	167 591
3 000	T-Mobile US, Inc.	310 975	305 073
1 093	Tractor Supply Company	104 593	132 437
477	TransDigm Group Inc.	183 315	346 388
12 817	Truist Financial Corporation	655 770	936 063
7 450	Twitter, Inc.	355 502	309 628
2 723	Tyson Foods, Inc.	196 448	321 467
13 595	U.S. Bancorp	784 278	1 045 242
2 790	UDR, Inc.	134 565	168 957
528	Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	156 857	173 321
1 823	Under Armour, Inc. cat. A	96 158	51 062
1 944	Under Armour, Inc., cat. C	31 397	48 351
6 622	Union Pacific Corporation	869 102	1 552 458
2 048	United Airlines Holdings Inc.	174 010	233 945
6 615	United Parcel Service, Inc.	870 990	1 004 141
746	United Rentals, Inc.	99 544	161 329
7 643	United Technologies Corporation	1 080 853	1 484 280
8 955	UnitedHealth Group Incorporated	1 791 988	3 413 812
786	Universal Health Services, Inc.	117 532	146 221
2 053	Unum Group	96 719	77 631
3 013	V.F. Corporation	228 767	389 382
3 857	Valero Energy Corporation	314 858	468 397
868	Varian Medical Systems, Inc.	95 189	159 843
3 568	Ventas, Inc.	283 717	267 152
982	VeriSign, Inc.	112 751	245 360
1 542	Verisk Analytics, Inc.	178 048	298 619
39 086	Verizon Communications Inc.	2 426 779	3 112 045
2 454	Vertex Pharmaceuticals Inc.	368 864	696 748
4 972	ViacomCBS Inc. cat. B	389 461	270 599
16 313	Visa Inc.	1 778 877	3 974 815
1 413	Vornado Realty Trust	157 217	121 848
1 216	Vulcan Materials Co.	149 697	227 050
1 400	W.R. Berkley Corporation	126 399	125 448
425	W.W. Grainger Inc.	129 508	186 565
1 644	Wabtec Corporation	163 639	165 858
7 257	Walgreens Boots Alliance, Inc.	663 826	554 844
13 452	Walmart Inc.	1 329 903	2 073 031
3 668	Waste Management, Inc.	289 188	542 048
637	Waters Corporation	114 373	193 002
2 951	WEC Energy Group, Inc.	208 797	352 937

Portefeuille Tangerine – croissance d’actions

États financiers annuels audités pour l’exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Nombre d’actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
500	WellCare Health Plans Inc.	189 850	214 100
36 554	Wells Fargo & Company	2 293 826	2 550 195
3 893	Welltower Inc	332 839	412 846
2 904	Western Digital Corporation	253 313	239 013
3 872	Western Union Company	88 957	134 463
2 389	WestRock Company	156 440	132 932
7 209	Weyerhaeuser Company	272 641	282 318
581	Whirlpool Corporation	109 142	111 151
919	Wynn Resorts, Ltd.	148 749	165 493
4 929	Xcel Energy Inc.	250 948	405 808
1 664	Xerox Holdings Corporation	59 569	79 558
2 367	Xilinx, Inc.	165 950	300 096
1 605	Xylem, Inc.	96 066	163 984
2 804	Yum! Brands, Inc.	260 279	366 263
531	Zebra Technologies Corporation Cl. A	176 546	175 889
1 893	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	260 808	367 427
1 685	Zions Bancorporation	70 787	113 446
4 560	Zoetis Inc.	336 714	782 609
		216 215 521	317 098 727
	Total des placements (99,7 % de l’actif net)	767 330 977	961 557 164
	Autres actifs moins les passifs courants (0,3 % de l’actif net)		3 037 431
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net »)		964 594 595

Notes des états financiers

1. Établissement du Fonds

Le Portefeuille Tangerine – croissance d'actions (le « Fonds ») est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario. Le Fonds est régi par une déclaration de fiducie générale datée du 19 novembre 2008, et modifiée pour la dernière fois le 2 novembre 2016.

Le Fonds est domicilié au Canada et ses principaux bureaux d'affaires sont situés au 3389 avenue Steeles Est, à Toronto, Ontario.

Le Fonds cherche à fournir une plus-value du capital en effectuant des placements dans des titres de participation d'après une répartition prescrite entre trois catégories d'actifs distinctes : les actions canadiennes (33,4 %), les actions américaines (33,3 %) et les actions internationales (33,3 %). Chacun des trois types d'investissement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, un indice boursier reconnu : la composante des actions canadiennes cherche à reproduire l'indice S&P/TSX 60; la composante des actions américaines cherche à reproduire l'indice S&P 500; et la composante des actions internationales cherche à reproduire l'indice EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) de Morgan Stanley Capital International (« MSCI »).

Gestion d'investissements Tangerine Inc. (le « Gestionnaire ») offre des services de gestion au Fonds. Le distributeur principal du Fonds est Fonds d'investissement Tangerine Limitée. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de Banque Tangerine. Banque Tangerine est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Nouvelle-Écosse.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le Gestionnaire le 9 avril 2020.

2. Mode de préparation

Les présents états financiers sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par le Conseil des normes comptables internationales (« CNCI »).

Les états financiers sont préparés sur la base de la continuité de l'exploitation selon le principe du coût historique, sauf en ce qui a trait aux actifs et aux passifs financiers qui ont été mesurés à la juste valeur.

3. Sommaire des principales méthodes comptables

3a. Estimations comptables

Pour dresser les états financiers, le Gestionnaire a recours à divers jugements, estimations et hypothèses qui ont une influence sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits 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.

3b. 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 les passifs monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'État de la situation financière.
- Les achats et les ventes de placements classés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), les revenus de placement et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.
- Les profits (pertes) de change réalisés sur les placements classés à la JVRN sont inclus dans l'État du résultat global à titre de Profit net réalisé sur les placements.
- Les profits (pertes) de change latents sur les placements classés à la JVRN sont inclus dans l'État du résultat global à titre de Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements.
- Les profits (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 inscrits à l'État du résultat global à titre de Perte nette réalisée sur le change et de Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change.

3c. Instruments financiers : comptabilisation et classement

Le Fonds constate un actif financier ou un passif financier lorsqu'il devient, et seulement lorsqu'il devient, une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les méthodes comptables du Fonds pour ce qui est des instruments dérivés sont décrites à la note 3f.

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

Notes des états financiers

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 vendre l’actif. L’évaluation ultérieure de tous les instruments financiers dépend du classement initial.

Les actifs financiers sont ceux qui sont gérés et dont le rendement est évalué à la juste valeur et ne sont pas détenus pour recueillir des flux de trésorerie contractuels, ni détenus à la fois pour recueillir des flux de trésorerie contractuels et pour vendre des actifs financiers. Le Fonds se concentre principalement sur l’information à la juste valeur et utilise cette information pour évaluer le rendement des actifs et pour prendre des décisions. Par conséquent, tous les placements et les dérivés du Fonds sont classés à la JVRN. Les actifs financiers classés à la JVRN sont ultérieurement mesurés 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 transaction, et est déterminé en fonction du coût moyen.

Les produits tirés des instruments financiers classés à la JVRN sont inclus directement dans l’État du résultat global et inscrits sous Dividendes, Intérêt aux fins de distribution, Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et Profit net réalisé sur les placements.

L’obligation du Fonds relative à l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables constitue un passif financier et est évaluée au montant des rachats. Les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti, lequel se rapproche de leur juste valeur. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés, s’il y a lieu, selon le taux d’intérêt effectif.

3d. 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 lorsque le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et 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 s’il ne possède plus le contrôle de l’actif.

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 du Fonds est la mesure dans laquelle il est exposé aux variations de la valeur de l’actif.

Passifs financiers

Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque leurs obligations contractuelles sont satisfaites, révoquées ou expirées.

3e. Parts rachetables

Les parts du Fonds comportent une obligation contractuelle pour le Fonds de les racheter en contrepartie d’espèces ou d’un autre actif financier et ainsi ne satisfont pas les critères des IFRS pour la classification en tant que capitaux propres. Les parts rachetables sont rachetables au gré du porteur de parts et sont classées en tant que passifs financiers. Les parts rachetables peuvent être restituées au Fonds en tout temps contre un montant de trésorerie égal à une part proportionnelle de l’actif net du Fonds. Les parts rachetables sont comptabilisées au montant de rachat qui est payable à la date de l’État de la situation financière si le porteur exerce le droit de restituer la part au Fonds.

Le montant de rachat (« actif net ») est la différence nette entre les actifs totaux et tous les autres passifs du Fonds calculée selon les IFRS.

Le Règlement 81-106 sur l’Information continue des fonds d’investissement exige que le Fonds calcule la valeur liquidative quotidienne pour les souscriptions et les rachats à la juste valeur des actifs et passifs du Fonds. La valeur liquidative par part du Fonds à la date de l’émission ou du 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 fin de chaque jour de bourse de la Bourse de Toronto.

Les calculs de la valeur liquidative et de l’actif net sont fondés sur le cours de clôture ou le cours de la dernière transaction 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.

3f. Opérations sur produits dérivés

Le Fonds peut, en vertu des lois sur les valeurs mobilières du Canada, avoir recours à des instruments dérivés afin d’atteindre ses objectifs de placements énoncés dans son prospectus simplifié. Les instruments dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur à la date de conclusion du contrat de dérivés et sont évalués par la suite à leur juste valeur. Les instruments dérivés sont évalués quotidiennement au moyen des sources usuelles d’information provenant des Bourses concernant les instruments dérivés cotés en Bourse et des demandes précises faites aux courtiers pour les instruments dérivés hors cote. 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.

Notes des états financiers

3g. Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont des coûts marginaux directement imputables à l'acquisition, à l'émission et à la sortie d'un placement. Ces frais comprennent les honoraires et commissions versées aux représentants, aux conseillers, aux courtiers et aux maisons de courtage, les frais imposés par les agences réglementaires et les Bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Les coûts de transaction engagés à l'achat et à la vente de placements classés à la JVRN sont passés en charge et inscrits à titre de Coûts de transaction à l'État du résultat global.

3h. Compensation d'instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à l'État de la situation financière si le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de les compenser ou a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

3i. Évaluation de la juste valeur et informations à fournir

Estimation à la juste valeur

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

La juste valeur des instruments financiers à la date des états financiers 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 financiers et les passifs financiers lorsque le cours de clôture se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur du jour de clôture. Dans les circonstances où le cours de clôture ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur du jour de clôture, le Gestionnaire détermine le point au sein de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur.
- La juste valeur des instruments financiers non négociés sur un marché actif est calculée à l'aide de techniques d'évaluation utilisant des données de marché observables, selon ce qui est déterminé par le Gestionnaire et de la manière qu'il juge appropriée.

Hiérarchie des justes valeurs

Selon les IFRS, des informations doivent être fournies à propos des évaluations de la juste valeur à l'aide d'une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées pour l'évaluation de la juste valeur.

La politique du Fonds pour ce qui est de la hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux est la suivante :

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.

3j. Opérations de placement et comptabilisation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les dividendes, y compris les dividendes en actions, sont constatés à la date ex-dividende. Les Intérêts aux fins de distribution à l'État du résultat global représentent l'intérêt reçu par le Fonds sur les soldes de trésorerie et est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ni les rabais reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

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

3k. Prêts de titres

Le Fonds est autorisé à prêter de temps à autre des titres afin de dégager un revenu additionnel. Il reçoit une garantie sous forme de liquidités ou d'éléments non liquides admissibles dont la valeur de marché est égale à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés pendant la période. Le Fonds a le droit de vendre des instruments non liquides reçus en garantie si l'emprunteur ne respecte pas les 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 livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Les liquidités données en garantie sont investies en équivalents de trésorerie. Les titres prêtés continuent d'être inscrits comme placements dans l'État de la situation financière. La garantie donnée par l'emprunteur et l'obligation connexe du Fonds de rendre la garantie ne sont pas comptabilisées dans l'État de la situation financière et l'Inventaire du portefeuille.

Le revenu provenant d'opérations de prêt de titres est comptabilisé avec le passage du temps et est inclus dans le Revenu sur prêt de titres dans l'État du résultat global.

Notes des états financiers

3l. Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l’exploitation par part

L’Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l’exploitation par part dans l’État du résultat global représente l’Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l’exploitation pour l’exercice divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l’exercice.

3m. Trésorerie

La trésorerie comprend les dépôts en banque.

4. Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques financiers. Le Gestionnaire cherche à réduire les effets négatifs possibles de ces risques sur le rendement du Fonds en employant des conseillers en valeurs professionnels chevronnés, en effectuant un suivi quotidien de la position du Fonds et des événements du marché, en diversifiant les placements du portefeuille, sous réserve des contraintes des objectifs de placement, et en utilisant des produits dérivés comme couverture contre certains placements risqués.

4a. 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 d’autres devises fluctue en raison des variations des taux de change. Lorsque la valeur du dollar canadien baisse par rapport à celle des devises, la valeur en dollars canadiens des placements étrangers et de la trésorerie grimpe. Lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur en dollars canadiens des placements étrangers et de la trésorerie en devises diminue. Les autres actifs et passifs financiers libellés en devises ne représentent pas de risque de change important pour le Fonds. Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture pour réduire son exposition aux devises.

Les tableaux ci-dessous indiquent en dollars canadiens les devises auxquelles le Fonds était considérablement exposé au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, y compris le capital sous-jacent de 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 20 % 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 2019 Devise	Trésorerie et placements (\$)	En % de l’actif net	Incidence sur l’actif net (\$)
Dollar australien	21 344 615	2,21 %	4 268 923
Livre sterling	50 997 179	5,29 %	10 199 436
Couronne danoise	5 626 943	0,58 %	1 125 389
Euro	99 007 616	10,26 %	19 801 523
Dollar de Hong Kong	9 989 549	1,04 %	1 997 910
Shekel d’Israël	1 049 853	0,11 %	209 971
Yen japonais	76 576 126	7,94 %	15 315 225
Dollar néo-zélandais	819 991	0,09 %	163 998
Couronne norvégienne	1 854 943	0,19 %	370 989
Dollar de Singapour	3 900 134	0,40 %	780 027
Couronne suédoise	8 258 777	0,85 %	1 651 755
Franc suisse	29 021 276	3,01 %	5 804 255
Dollar américain	332 278 572	34,45 %	66 455 714
Total	640 725 574	66,42 %	128 145 115

31 décembre 2018 Devise	Trésorerie et placements (\$)	En % de l’actif net	Incidence sur l’actif net (\$)
Dollar australien	18 332 335	2,36 %	3 666 467
Livre sterling	44 911 794	5,78 %	8 982 359
Couronne danoise	4 548 721	0,59 %	909 744
Euro	81 273 586	10,46 %	16 254 717
Dollar de Hong Kong	9 369 815	1,20 %	1 873 963
Shekel d’Israël	827 604	0,10 %	165 521
Yen japonais	63 529 083	8,18 %	12 705 817
Dollar néo-zélandais	606 326	0,08 %	121 265
Couronne norvégienne	1 843 516	0,24 %	368 703
Dollar de Singapour	3 467 372	0,45 %	693 474
Couronne suédoise	6 944 269	0,89 %	1 388 854
Franc suisse	22 363 124	2,88 %	4 472 625
Dollar américain	259 417 224	33,38 %	51 883 445
Total	517 434 769	66,59 %	103 486 954

Notes des états financiers

4b. Risque de taux d’intérêt

Le risque de taux d’intérêt découle des instruments financiers productifs d’intérêt détenus dans le portefeuille d’investissement. Étant donné que le Fonds est principalement investi dans les titres de participation qui ne sont pas productifs d’intérêt, le Fonds n’a pas une exposition importante au risque de taux d’intérêt.

4c. Autre risque de marché

L’autre risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d’intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier, ou à son émetteur, ou par d’autres facteurs touchant tous les 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 exposé au risque de prix du marché découlant de l’incertitude entourant les prix futurs des instruments. Le Fonds gère son exposition à l’autre risque de marché en diversifiant 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 2019 et au 31 décembre 2018. Cette variation est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement du Fonds et le rendement des indices de référence du Fonds, en utilisant les données sur 12 mois, lorsqu’elles sont disponibles. 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.

Indice de référence	31 décembre 2019	31 décembre 2018
	Incidence sur l’actif net (\$)	Incidence sur l’actif net (\$)
Indice S&P/TSX 60	32 073 249	25 562 728
Indice S&P 500	32 875 946	25 586 263
Indice Morgan Stanley Capital International EAEO	30 618 055	25 791 870
	95 567 250	76 940 861

Au 31 décembre 2019, 99,69 % de l’actif net du Fonds (99,50 % au 31 décembre 2018) était négocié sur des bourses mondiales.

4d. Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu’une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Étant donné que le Fonds est principalement investi dans des titres de participation, son exposition au risque de crédit découle principalement de sa participation aux 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 globales détenues sont ajustées quotidiennement afin de tenir compte des changements de leur juste valeur tant pour les titres prêtés que pour les titres détenus en garantie. Ainsi, le Fonds ne comporte aucune exposition importante au risque de crédit.

Toutes les transactions exécutées par le Fonds mettant en cause des titres cotés sont réglées ou acquittées à la livraison par l’intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de manquement est considéré comme minime du fait que la livraison des titres vendus ne s’effectue qu’une fois que le courtier a reçu le paiement. Les paiements sont effectués à l’égard d’un achat une fois que les titres ont été reçus par le courtier. L’opération sera annulée si l’une ou l’autre des parties ne remplit pas ses obligations.

4e. Risque de liquidité

Tous les passifs financiers du Fonds arrivent à échéance dans un an ou moins. De plus, le Fonds est exposé aux demandes de rachats quotidiennes de parts rachetables. Par conséquent, conformément à la législation sur les valeurs mobilières, le Fonds investit au moins 90 % de son actif dans des titres négociés sur un marché actif qui peuvent facilement être cédés. En outre, le Fonds maintient un niveau de trésorerie et d’équivalents de trésorerie suffisant pour avoir une liquidité disponible.

4f. Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions au sein de la même catégorie, qu’il s’agisse de l’emplacement géographique, du type d’actif, du secteur industriel ou du type de contrepartie.

Portefeuille Tangerine – croissance d’actions

États financiers annuels audités pour l’exercice clos le 31 décembre 2019
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes des états financiers

Voici un sommaire du risque de concentration du Fonds par pays :

Au	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Pays d’émission	En % de l’actif net	En % de l’actif net
Canada	33,0	33,0
États-Unis	32,9	31,9
Australie	2,2	2,3
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,3	0,3
Bermudes	0,5	0,2
Îles Caïmans	0,2	0,2
Danemark	0,6	0,6
Finlande	0,3	0,4
France	3,4	3,4
Allemagne	2,8	2,9
Hong Kong	0,8	1,0
International	—	0,1
Irlande	1,0	0,9
Israël	0,2	0,2
Italie	0,6	0,7
Japon	7,9	8,2
Jersey	0,2	0,4
Luxembourg	0,1	0,1
Pays-Bas	1,7	1,5
Nouvelle-Zélande	0,1	0,1
Norvège	0,2	0,2
Portugal	—	0,1
Singapour	0,4	0,4
Espagne	0,9	1,0
Suède	0,8	0,8
Suisse	3,2	3,0
Royaume-Uni	5,2	5,5
Total des placements	99,7	99,5

Voici un sommaire du risque de concentration du Fonds par groupement sectoriel :

Au	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Groupement sectoriel	En % de l’actif net	En % de l’actif net
Titres de participation		
Services de communications	6,4	6,9
Consommation discrétionnaire	7,8	7,8
Consommation de base	7,5	7,8
Énergie	9,8	10,4
Services financiers	23,4	24,6
Soins de santé	9,6	9,3
Produits industriels	10,8	11,1
Technologie de l’information	13,0	10,4
Matières	6,2	6,4
Immobilier	1,8	2,1
Services publics	3,4	2,7
Total des placements	99,7	99,5

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 dans un des trois niveaux de hiérarchie des justes valeurs :

31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	961 557 164	—	—	961 557 164

31 décembre 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	773 211 237	—	—	773 211 237

Il n’y avait aucun investissement de niveau 3 détenu par le Fonds au 31 décembre 2019 ni au 31 décembre 2018. Au cours de l’exercice terminé le 31 décembre 2019 et de l’exercice terminé le 31 décembre 2018, il n’y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

Notes des états financiers

6. Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiduciaire de fonds communs de placement en vertu de la Loi de l’impôt sur le revenu du Canada et, par conséquent, n’est pas assujéti à l’impôt sur le revenu sur la tranche de son revenu net, y compris les gains en capital nets réalisés, qui sont versés ou à verser aux porteurs de parts. Une telle distribution du revenu est imposable à titre de revenu des porteurs de parts. La date de fin d’année d’imposition du Fonds était le 15 décembre 2019.

À des fins comptables et fiscales, les différences temporaires entre la valeur comptable de l’actif et du passif donnent naissance à des actifs et des passifs d’impôts différés. La différence temporaire entre la juste valeur présentée du portefeuille de placements du Fonds et son prix de base rajusté à des fins fiscales représente la différence la plus importante. Comme la politique de distribution du Fonds consiste à distribuer la totalité des gains en capital nets réalisés, les passifs d’impôts différés concernant les gains en capital latents et les actifs d’impôts différés concernant les pertes en capital latentes ne sont pas réalisés par le Fonds et ne sont, par conséquent, pas comptabilisés par le Fonds.

Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds n’avait pas de pertes en capital nettes ni de pertes autres qu’en capital nettes qui auraient pu être utilisées pour contrebalancer le 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 à 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 fiduciaire rachetables et transférables d’une catégorie. Chaque part représente un intérêt indivis et égal 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. Ces parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et à une part proportionnelle de l’actif net du Fonds 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. Aucun droit de vote n’est attribué pour les fractions d’une part. Le Fonds n’impose aucune restriction ni exigence de capital précise pour les souscriptions et les rachats de parts.

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

Nombre de parts	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Solde à l’ouverture de l’exercice	45 148 764	36 154 614
Émises	10 567 093	14 848 310
Réinvesties	747 798	751 142
Rachetées	(8 778 690)	(6 605 302)
Solde à la clôture de l’exercice	47 684 965	45 148 764

Le Fonds a pour objectifs de gérer le capital de façon à assurer la continuité de l’exploitation, de maintenir la capacité et la souplesse financières pour atteindre ses objectifs stratégiques, et de donner un rendement adéquat aux porteurs de parts correspondant au niveau de risque, tout en maximisant les distributions pour ces derniers.

Par le passé, le Fonds n’a versé des distributions que dans la mesure où les revenus excédaient les charges au cours de l’exercice. Étant donné que les revenus et les charges du Fonds sont assez prévisibles et stables, et que le Fonds n’a aucune exigence externe qui lui est imposée quant à son capital, le Gestionnaire considère que les niveaux actuels de distributions, du capital et de la structure du capital sont suffisants pour maintenir les activités courantes. Le Gestionnaire surveille activement la situation de trésorerie et le rendement financier du Fonds afin de s’assurer qu’il dispose des ressources nécessaires pour atteindre les niveaux actuels de distribution.

8. Prêt de titres

Il n’y avait aucun titre prêté ni garantie correspondante détenus au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : néant).

9. Rabais de courtage sur titres gérés

La responsabilité des activités de courtage est confiée à des courtiers suite à une évaluation visant à déterminer ceux qui peuvent dégager les meilleurs rendements pour le 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. Pendant l’exercice terminé le 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : néant), aucune tranche des commissions de courtage ne se rapportait à des rabais de courtage sur titres gérés.

Notes des états financiers

10. Opérations entre parties liées

10a. Frais de gestion, frais d’administration et autres frais

Le Gestionnaire impute des frais pour les 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 fixes correspondant annuellement à 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 d’exploitation quotidiens, notamment ceux liés à la tenue des registres, à la comptabilité et à l’évaluation du Fonds, les frais de service 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 des communications aux investisseurs. Enfin, le Fonds paie certaines charges d’exploitation directement, notamment les coûts et frais associés au comité d’examen indépendant; les coûts de la conformité à toute exigence gouvernementale ou réglementaire adoptée après le 1^{er} juillet 2007; et les coûts d’emprunt ainsi que les taxes (y compris, entre autres, la TPS et la TVH). Le Gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre à sa charge une partie des frais du Fonds, et ceux-ci sont inscrits dans l’État du résultat global à titre de Charges remboursées et prises en charge.

10b. Achat et vente de titres

Le Fonds investit dans des titres émis par La Banque de Nouvelle-Écosse. Consultez l’Inventaire du portefeuille pour de plus amples renseignements.

11. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

Le Fonds n’a pas compensé d’actifs financiers et de passifs financiers dans son État de la situation financière, pas plus qu’il ne traite d’opérations portant sur des instruments financiers qui font l’objet d’une convention-cadre de compensation exécutoire ou d’un accord similaire.

