

États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Portefeuille Tangerine^{MD} – croissance équilibrée

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

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

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

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

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



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



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

Le 12 mars 2026

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Placements (notes 2c et 2i)	1 689 121 459 \$	1 531 455 084 \$
Trésorerie (note 2m)	3 009 579	10 873 878
Souscriptions à recevoir	588 663	906 798
Montant à recevoir pour la vente de titres	—	201 100
Revenu de placement à recevoir	4 224 855	5 391 134
Total de l'actif	1 696 944 556	1 548 827 994
Passif		
Montant à payer pour l'achat de titres	—	8 822 691
Rachats à payer	1 044 436	1 539 426
Distributions à verser	—	196
Charges à payer	1 490 584	1 396 212
Total du passif courant	2 535 020	11 758 525
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 694 409 536 \$	1 537 069 469 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	66 699 445	69 035 473
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 2e)	25,40 \$	22,26 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Revenus		
Dividendes (note 2j)	29 813 974 \$	28 876 941 \$
Distributions de revenus provenant des fonds sous-jacents	3 911 577	—
Intérêts à distribuer (note 2j)	9 220 843	11 971 127
Gain net réalisé sur les placements	61 501 176	75 819 992
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	148 762 778	133 719 970
Gain (perte) de change net réalisé	2 066	(39 430)
Variation de la plus-value (moins-value) latente de change	44 465	48 803
Total des revenus	253 256 879	250 397 403
Charges		
Frais de gestion (note 10a)	12 744 975	11 782 744
Frais d'administration (note 10a)	2 389 683	2 209 265
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 10a)	1 696 197	1 569 868
Frais du comité d'examen indépendant (note 10a)	962	2 492
Retenues d'impôts étrangers (note 7)	1 950 431	1 906 475
Coûts de transactions (note 2g)	89 885	78 804
Total des charges	18 872 133	17 549 648
Moins : Charges réduites et absorbées (note 10a)	(34 324)	—
Charges nettes	18 837 809	17 549 648
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	234 419 070 \$	232 847 755 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2l)	3,50 \$	3,33 \$

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

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	1 537 069 469 \$	1 383 231 141 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	234 419 070	232 847 755
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(25 142 996)	(23 222 307)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(25 142 996)	(23 222 307)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	194 202 193	154 985 485
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	25 117 254	23 204 103
Rachat de parts rachetables	(271 255 454)	(233 976 708)
Diminution nette liée aux transactions sur parts rachetables	(51 936 007)	(55 787 120)
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	157 340 067	153 838 328
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	1 694 409 536 \$	1 537 069 469 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	234 419 070 \$	232 847 755 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Gain net réalisé sur les placements	(61 501 176)	(75 819 992)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	21 643	(1 553)
Variation de la plus-value latente sur les placements	(148 762 778)	(133 719 970)
Amortissement	(1 510)	—
Produit de la vente et de l'échéance des placements*	639 248 855	321 189 248
Achats de placements*	(595 271 357)	(254 817 799)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet sur la trésorerie	1 260 651	(465 718)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	69 413 398	89 211 971
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit en trésorerie de l'émission de parts rachetables*	194 520 328	154 742 513
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(25 938)	(18 008)
Montant payé au rachat de parts rachetables*	(271 750 444)	(234 926 083)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(77 256 054)	(80 201 578)
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(21 643)	1 553
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice	(7 864 299)	9 011 946
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	10 873 878	1 861 932
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	3 009 579 \$	10 873 878 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	11 626 089 \$	11 442 703 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	27 833 582 \$	26 872 211 \$
Revenus reçus des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôt	2 700 724 \$	— \$

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

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS (75,5 % de l'actif net)			
Australie (1,6 % de l'actif net)			
9 240	AGL Energy Limited	88 414	78 467
7 441	ALS Limited	148 858	149 348
3 309	Ampol Limited	84 893	96 293
46 272	ANZ Group Holdings Limited	1 139 785	1 533 626
19 684	APA Group	145 240	161 278
8 333	Aristocrat Leisure Limited	189 700	442 632
2 889	ASX Limited	150 564	135 768
16 258	Atlas Arteria Limited	72 439	72 525
25 775	Aurizon Holdings Limited	79 543	85 721
75 160	BHP Group Limited	2 382 895	3 106 576
6 599	BlueScope Steel Limited	76 146	144 580
20 186	Brambles Limited	193 422	423 815
5 153	CAR Group Limited	128 692	144 431
7 162	Charter Hall Group	98 808	159 492
981	Cochlear Limited	136 339	232 875
20 062	Coles Group Limited	283 108	393 176
25 181	Commonwealth Bank of Australia	1 921 673	3 687 577
7 816	Computershare Limited	104 010	243 133
7 298	CSL Limited	1 151 612	1 151 692
15 263	Dexus	122 595	96 405
21 041	Endeavour Group Limited	130 629	70 249
29 718	Evolution Mining Limited	143 727	342 454
23 532	Fortescue Ltd.	210 806	471 292
30 298	Goodman Group	464 080	853 208
34 139	Insurance Australia Group Limited	175 573	248 604
4 000	IREN Limited	431 732	207 093
1 609	JB Hi-Fi Limited	147 924	141 181
13 638	Lynas Rare Earths Limited	94 635	154 094
5 413	Macquarie Group Limited	587 762	997 844
43 121	Medibank Private Limited	112 243	188 434
59 457	Mirvac Group	113 678	111 147
46 129	National Australia Bank Limited	1 195 921	1 779 332
9 249	NEXTDC Limited	138 662	105 421
20 434	Northern Star Resources, Ltd.	245 025	496 479
7 482	Orica Limited	125 554	165 532
25 694	Origin Energy Limited	198 895	269 569
43 347	Pilbara Minerals Limited	180 326	167 267
721	Pro Medicus Limited	96 065	144 610
21 443	Qantas Airways Limited	138 172	202 628
23 320	QBE Insurance Group Limited	302 851	423 160
2 718	Ramsay Health Care Limited	143 597	85 261
680	REA Group Limited	40 571	114 007
4 438	Reece Limited	86 873	54 204
5 697	Rio Tinto Limited	432 230	764 707
47 078	Santos Limited	337 311	264 484
80 126	Scentre Group Limited	308 134	306 485
5 205	Seek Limited	84 446	109 563
2 950	SGH Limited	101 661	124 527
66 598	Sigma Healthcare Limited	173 142	178 933
7 114	Sonic Healthcare Limited	157 639	146 938
66 954	South32 Limited	164 229	217 722
36 672	Stockland	133 346	191 428
15 685	Suncorp Group Limited	210 329	252 361
4 425	Technology One Limited	126 520	112 359
169 976	Telstra Group Limited	606 159	755 255

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
28 541	The GPT Group	122 807	140 885
33 545	The Lottery Corporation Limited	140 362	157 965
6 633	TPG Telecom Limited	26 489	22 933
47 114	Transurban Group	508 770	610 306
12 433	Treasury Wine Estates Ltd.	112 359	59 555
59 611	Vicinity Centres	139 540	138 917
5 275	Washington H. Soul Pattinson & Company Limited	196 202	178 676
17 038	Wesfarmers Limited	711 913	1 257 951
51 564	Westpac Banking Corporation	1 279 857	1 813 628
12 615	Whitehaven Coal Limited	78 437	89 299
2 736	Wisetech Global Limited	96 906	169 849
28 790	Woodside Energy Group Ltd.	802 315	617 488
17 776	Woolworths Group Limited	517 968	476 862
5 727	Worley Limited	73 205	65 732
		21 846 313	29 557 288

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

1 097	Andritz AG	91 889	117 254
1 157	BAWAG Group AG	124 316	238 243
4 597	Erste Group Bank AG	247 967	757 628
616	EVN AG	20 215	26 869
2 143	OMV AG	115 464	163 298
1 919	Raiffeisen Bank International AG	47 889	117 554
175	STRABAG SE	20 843	22 823
984	Verbund AG, cat. A	82 084	98 402
614	Vienna Insurance Group AG	27 783	66 166
1 700	Voestalpine AG	65 525	102 689
1 646	Wienerberger AG	69 000	80 941
		912 975	1 791 867

Belgique (0,2 % de l'actif net)

340	Ackermans & van Haaren NV	96 064	126 320
2 664	Ageas SA/NV	153 951	255 830
14 436	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1 305 957	1 268 806
1 759	Azelis Group NV	48 528	26 492
475	Colruyt Group	30 838	24 146
329	D'leteren SA	64 951	81 185
615	Elia Group SA/NV	98 886	108 623
295	Financiere de Tubize SA	64 474	98 864
1 061	Groupe Bruxelles Lambert SA	109 566	129 367
3 793	KBC Group NV	294 149	675 384
6	Lotus Bakeries	64 053	75 827
255	Sofina SA	107 527	101 053
1 101	Solvay SA, cat. A	61 749	48 212
1 050	Syensqo SA	138 229	115 519
1 823	UCB SA	219 530	696 535
2 830	Warehouses De Pauw Comm. VA	129 832	100 600
		2 988 284	3 932 763

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

78 000	Alibaba Health Information Technology Limited	54 962	69 118
1 858	Arch Capital Group Ltd.	155 197	244 294
17 545	AutoStore Holdings Ltd.	25 274	27 979
42 583	China Gas Holdings Limited	51 032	57 517
9 500	CK Infrastructure Holdings Limited	88 781	96 366
216	Everest Group, Ltd.	74 606	100 475
15 900	Hongkong Land Holdings Limited	123 423	151 267

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
3 000	Jardine Matheson Holdings Limited	220 735	280 470
584	Viking Holdings Ltd.	50 526	57 165
		844 536	1 084 651

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

300	Etoro Group Limited	17 680	14 446
-----	---------------------	--------	--------

Canada (25,7 % de l'actif net)

59 640	Mines Agnico-Eagle Limitée	4 085 635	13 881 806
49 083	Alamos Gold Inc., cat. A	2 260 507	2 601 399
84 490	Alimentation Couche-Tard inc.	3 198 441	6 333 370
68 318	ARC Resources Ltd.	1 714 099	1 759 188
19 691	Groupe AtkinsRéalis Inc.	2 086 441	1 744 623
84 892	Banque de Montréal	7 790 096	15 131 999
201 223	Société Minière Barrick	4 709 550	12 031 123
110 223	BCE Inc.	5 477 332	3 608 701
46 880	Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	1 098 227	3 370 672
267 430	Brookfield Corporation, cat. A	6 160 596	16 853 439
51 512	Corporation Cameco	1 100 745	6 474 028
110 133	Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 561 705	13 703 849
65 399	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 064 496	8 877 914
241 873	Canadian Natural Resources Limited	4 634 574	11 244 676
108 957	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	6 701 138	11 010 105
13 483	Celestica Inc.	4 751 544	5 474 233
150 786	Cenovus Energy Inc.	2 581 189	3 501 251
23 356	CGI inc.	1 592 264	2 961 074
2 374	Constellation Software Inc.	2 487 244	7 837 524
2 858	Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance 31 mars 2040)	—	—
31 849	Dollarama inc.	1 385 113	6 533 504
35 301	Emera Incorporated	1 795 600	2 387 760
258 352	Enbridge Inc.	12 169 942	16 968 559
2 584	Fairfax Financial Holdings Limitée	6 336 146	6 759 460
79 945	First Quantum Minerals Ltd.	1 214 283	2 941 976
59 562	Fortis Inc.	2 826 558	4 250 344
22 669	Franco-Nevada Corporation	2 530 873	6 449 557
24 067	GFL Environmental Inc., à vote subalterne	1 530 421	1 418 990
32 353	Great-West Lifeco Inc.	1 765 827	2 189 975
37 558	Hydro One Limited	1 239 313	2 052 169
17 755	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	741 519	2 105 388
21 130	Intact Corporation financière	3 979 891	6 037 475
143 259	Kinross Gold Corporation	1 153 701	5 538 393
63 638	Les Compagnies Loblaw Limitée	920 708	3 948 738
31 032	Magna International Inc.	1 709 720	2 270 611
201 480	Société Financière Manuvie	4 264 698	10 041 763
25 431	Metro inc.	1 080 381	2 512 328
46 401	Banque Nationale du Canada	2 997 242	8 009 277
57 885	Nutrien Ltd.	3 926 176	4 904 017
49 626	Pan American Silver Corp.	2 367 160	3 531 386
68 975	Pembina Pipeline Corporation	2 751 546	3 606 703
63 437	Power Corporation du Canada	1 931 454	4 627 729
21 921	RB Global, Inc.	3 479 301	3 097 657

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
35 596	Restaurant Brands International Inc.	2 429 259	3 333 921
45 018	Rogers Communications Inc., cat. B	2 302 342	2 332 383
166 599	Banque Royale du Canada	15 068 737	38 982 500
139 306	Shopify Inc., cat. A	8 333 512	30 786 626
13 517	Stantec Inc.	2 091 657	1 750 722
66 608	Financière Sun Life inc.	3 018 215	5 706 973
143 716	Suncor Énergie Inc.	5 196 596	8 755 179
123 383	Corporation TC Énergie	6 143 738	9 325 287
50 890	Ressources Teck Limitée, cat. B, à vote subalterne	1 340 054	3 343 982
181 232	TELUS Corporation	3 946 160	3 278 487
147 247	La Banque de Nouvelle-Écosse	9 442 710	14 905 814
201 997	La Banque Toronto-Dominion	12 418 585	26 130 332
16 236	Thomson Reuters Corporation	1 161 144	2 940 827
42 937	Tourmaline Oil Corp.	3 307 465	2 643 631
30 451	Waste Connections, Inc.	3 332 402	7 330 165
53 818	Wheaton Precious Metals Corp.	1 960 031	8 684 072
15 488	Groupe WSP Global Inc.	2 658 792	3 849 078
		222 304 795	434 664 712

Îles Caïmans (0,2 % de l'actif net)

606	Amer Sports, Inc.	29 516	31 026
26 100	Budweiser Brewing Company APAC Limited	37 953	34 795
44 000	China Mengniu Dairy Company Limited	137 272	115 280
22 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	29 032	47 938
26 792	CK Asset Holdings Limited	248 805	184 969
38 667	CK Hutchison Holdings Limited	625 515	361 071
754	Credo Technology Group Holding Ltd.	184 426	148 717
900	Futu Holdings Limited, CAAE	139 318	202 582
87 000	Geely Automobile Holdings Limited	213 084	273 697
39 700	Grab Holdings Limited, cat. A	236 616	271 550
36 400	Sands China Ltd.	170 816	125 733
4 400	Sea Limited, CAAE	1 012 846	769 413
145 000	Sino Biopharmaceutical Limited	91 837	157 438
20 000	SITC International Holdings Company Limited	109 876	97 936
110 264	WH Group Limited	115 419	168 256
23 000	Wharf Real Estate Investment Company Limited	163 995	99 331
25 340	Xinyi Glass Holdings Limited	39 972	36 813
		3 586 298	3 126 545

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

19 000	Qingdao Port International Co., Ltd., cat. H	24 848	23 218
--------	--	--------	--------

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

2 202	Frontline PLC	58 966	66 605
-------	---------------	--------	--------

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

39	A.P. Moller – Mærsk A/S, cat. A	77 504	123 040
66	A.P. Moller – Mærsk A/S, cat. B	146 475	208 397
1 334	Carlsberg AS, cat. B	169 515	239 562
1 885	Coloplast A/S, série B	240 486	221 651
9 828	Danske Bank A/S	290 773	671 623
2 877	DSV A/S	492 447	991 787

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
920	Genmab AS	262 807	389 453
47 358	Novo Nordisk A/S, cat. B	1 926 975	3 306 894
5 501	Novonosis (Novozymes), série B	325 418	482 593
6 753	Orsted A/S	291 791	177 523
1 185	Pandora A/S	127 794	179 552
5 122	Tryg A/S	150 125	183 644
14 976	Vestas Wind Systems AS	309 538	553 893
		4 811 648	7 729 612

Îles Féroé (0,0 % de l'actif net)

765	Bakkafrost PF	63 854	53 601
-----	---------------	--------	--------

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

2 189	Elisa OYJ, série A	110 152	133 081
6 493	Fortum OYJ	153 179	189 287
3 884	Kesko OYJ, cat. B	133 742	120 359
5 030	KONE OYJ, série B	311 726	488 729
9 522	Metso OYJ	137 230	227 577
6 287	Neste OYJ	191 348	194 893
74 303	Nokia OYJ	592 789	659 269
47 089	Nordea Bank Abp	600 701	1 216 833
1 604	Orion OYJ, série B	75 782	164 079
36 892	Sampo OYJ, série A	394 290	612 586
8 625	Stora Enso OYJ, série R	156 232	147 935
7 686	UPM-Kymmene OYJ	225 515	305 118
7 336	Wartsila OYJ Abp	123 101	355 547
		3 205 787	4 815 293

France (2,2 % de l'actif net)

8 437	Air Liquide SA	1 115 381	2 174 973
25 466	AXA SA	824 376	1 677 799
14 900	BNP Paribas SA	1 102 367	1 931 417
10 142	Bolloré SE	58 527	78 127
2 976	Bouygues SA	141 995	211 337
2 295	Capgemini SE	327 963	520 664
6 843	Compagnie de Saint-Gobain SA	424 550	951 589
10 046	Compagnie Générale des Établissements Michelin	334 702	456 394
14 408	Crédit Agricole SA	225 983	405 147
9 577	Danone SA	768 338	1 183 747
10 292	Dassault Systèmes SE	317 200	393 783
26 308	Engie SA	603 313	947 587
4 410	EssilorLuxottica SA	810 297	1 910 055
489	Hermès International	533 384	1 655 046
1 059	Kering	467 719	511 896
3 814	Légrand SA	336 484	776 422
3 356	L'Oréal SA	1 051 395	1 974 695
3 897	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 789 368	4 024 625
28 337	Orange SA	538 862	647 688
2 802	Pernod Ricard SA	488 035	328 601
3 357	Publicis Groupe SA	537 049	477 072
5 296	Safran SA	772 871	2 524 554
16 539	Sanofi	1 815 817	2 198 070
418	Sartorius Stedim Biotech SA	86 467	140 894
8 148	Schneider Electric SE	1 122 637	3 059 451
10 597	Société Générale SA	467 840	1 169 569
1 292	Thales SA	157 001	478 045

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
30 483	TotalEnergies SE	1 804 981	2 721 692
7 246	VINCI SA	749 337	1 393 898
		19 774 239	36 924 837

Allemagne (2,1 % de l'actif net)

2 510	adidas AG	591 377	676 842
5 810	Allianz SE, actions nominatives	1 418 961	3 650 531
13 539	BASF SE	1 176 929	968 931
14 624	Bayer AG, actions nominatives	1 483 877	864 170
4 142	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	441 713	620 379
739	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, priv.	62 126	108 800
1 413	Beiersdorf AG	146 449	213 008
1 350	BioNTech SE, CAAE	213 941	176 169
10 549	Commerzbank AG	403 948	611 791
1 704	Continental AG	295 643	186 345
7 551	Daimler Truck Holding AG	328 994	453 577
27 304	Deutsche Bank AG, actions nominatives	662 701	1 454 780
2 758	Deutsche Boerse AG	455 741	992 365
14 526	Deutsche Post AG, actions nominatives	641 336	1 089 902
53 047	Deutsche Telekom AG, actions nominatives	1 357 610	2 357 151
1 692	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, priv.	196 474	124 197
33 068	E.ON SE	577 256	858 730
3 096	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	280 059	203 193
6 241	Fresenius SE & Co. KGaA	407 375	492 063
878	Hannover Rueck SE	126 374	375 791
105	Hapag-Lloyd AG	24 144	19 878
1 903	Heidelberg Materials AG	194 765	682 661
1 443	Henkel AG & Co. KGaA	148 924	151 015
2 392	Henkel AG & Co. KGaA, priv.	275 047	267 806
19 471	Infineon Technologies AG	537 448	1 181 844
1 033	Knorr-Bremse AG	153 839	158 245
10 522	Mercedes-Benz Group AG, actions nominatives	858 620	1 017 169
1 890	Merck KGaA	273 303	371 637
802	MTU Aero Engines AG	224 349	458 262
1 966	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	599 726	1 778 515
694	Rheinmetall AG	360 524	1 743 289
9 980	RWE AG, cat. A	450 578	727 464
15 425	SAP SE	2 196 515	5 170 135
373	Sartorius AG, actions privilégiées sans droit de vote	119 353	147 730
11 147	Siemens AG, actions nominatives	1 785 336	4 288 368
4 474	Siemens Healthineers AG	289 216	321 625
1 926	Symrise AG	216 547	213 500
944	Talanx AG	71 203	172 618
393	Volkswagen AG	54 419	66 468
3 074	Volkswagen AG, priv.	595 836	512 157
10 526	Vonovia SE	506 306	415 740
		21 204 882	36 344 841

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

512	Amdocs Limited	59 830	56 504
-----	----------------	--------	--------

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hong Kong (0,4 % de l'actif net)			
158 800	AIA Group Limited	1 416 416	2 235 619
11 500	BYD Electronic (International) Company Limited	69 075	67 714
10 000	Cathay Pacific Airways Limited	17 728	21 859
27 000	CLP Holdings Limited	314 360	330 652
120 000	CSPC Pharmaceutical Group Limited	123 728	177 535
33 500	Fosun International Limited	28 859	25 776
32 000	Galaxy Entertainment Group Limited	205 744	215 119
27 685	Hang Lung Properties Limited	33 728	41 904
10 200	Hang Seng Bank Limited	222 104	275 735
20 250	Henderson Land Development Company Limited	101 707	100 133
35 000	HK Electric Investments and HK Electric Investments Limited	33 050	38 831
56 140	HKT Trust and HKT Limited	93 169	113 717
18 179	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	681 035	1 301 876
37 598	Link Real Estate Investment Trust	296 433	229 526
22 893	MTR Corporation Limited	129 134	119 985
20 500	Power Asset Holdings Limited	183 813	199 010
54 867	Sino Land Company Limited	88 501	98 546
19 940	Sun Hung Kai Properties Limited	320 552	331 554
5 000	Swire Pacific Limited, cat. A	58 508	55 115
16 200	Swire Properties Limited	46 010	59 789
20 000	Techtronic Industries Company Limited	155 328	314 933
161 276	The Hong Kong and China Gas Company Limited	231 765	198 904
13 000	The Wharf (Holdings) Limited	45 812	49 772
		4 896 559	6 603 604

Irlande (0,7 % de l'actif net)

3 411	Accenture PLC, cat. A	656 417	1 254 471
30 547	AIB Group PLC	200 978	449 659
1 028	Aon PLC, cat. A	309 645	497 254
14 432	Bank of Ireland Group PLC	157 297	378 228
3 575	CRH Public Limited Company	566 361	611 574
1 526	DCC PLC	179 482	129 725
2 016	Eaton Corporation PLC	238 070	880 181
927	Flutter Entertainment plc	365 250	273 248
1 200	Icon Public Limited Company	370 900	299 734
8 613	James Hardie Industries PLC, CDI	217 114	242 240
3 357	Johnson Controls International PLC	196 552	551 042
2 147	Kerry Group PLC, cat. A	220 915	269 603
2 305	Kingspan Group PLC	157 860	272 846
2 441	Linde Public Limited Company	575 186	1 426 701
6 632	Medtronic Public Limited Company	639 707	873 264
7 469	Ryanair Holdings PLC, CAAE parrainé	468 255	739 091
1 033	Seagate Technology Holdings Public Limited Company	61 968	389 948
2 563	Smurfit WestRock Public Limited Company	163 624	135 857
509	STERIS Public Limited Company	103 237	176 884
1 519	TE Connectivity Public Limited Company	134 445	473 714

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 148	Trane Technologies PLC	143 271	612 453
524	Willis Towers Watson PLC	113 836	236 024
		6 240 370	11 173 741

Israël (0,4 % de l'actif net)

912	Airport City Ltd.	21 787	24 440
3 944	Amot Investments Ltd.	32 239	42 405
566	Azrieli Group Ltd.	51 587	87 754
19 397	Bank Hapoalim BM	162 685	601 056
21 988	Bank Leumi Le-Israel BM	161 315	663 847
30 636	Bezeq – The Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	54 784	93 536
239	Big Shopping Centers (2004) Ltd.	39 987	78 570
426	Camtek Ltd.	46 971	62 273
2 000	Cellebrite DI Ltd.	47 570	49 429
1 313	Check Point Software Technologies, Ltd.	196 216	333 970
957	Clal Insurance Enterprises Holdings, Ltd.	58 095	84 450
700	CyberArk Software Ltd.	203 874	428 006
154	Delek Group, Ltd.	28 455	56 360
405	Elbit Systems, Ltd.	92 946	319 864
4 126	Energix Renewable Energies Ltd.	23 264	28 534
1 800	Enlight Renewable Energy Ltd.	39 908	112 096
122	Fattal Holdings 1998 Ltd.	25 543	34 184
798	First International Bank of Israel, Ltd.	49 450	85 971
1 500	Global-e Online Ltd.	78 513	80 826
1 656	Harel Insurance Investments & Financial Services, Ltd.	46 061	88 279
10 574	ICL Group Ltd.	103 634	83 062
0	Isracard Ltd.	—	3
18 525	Israel Discount Bank, Ltd., cat. A	94 510	269 448
387	Melison Limited	42 901	68 676
286	Menora Mivtachim Holdings, Ltd	19 863	48 903
9 124	Migdal Insurance and Financial Holdings, Ltd.	40 475	60 664
9 005	Mivne Real Estate KD Ltd.	34 444	60 377
2 325	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	75 566	222 383
600	monday.com Ltd.	175 976	121 361
745	Next Vision Stabilized Systems Ltd.	40 715	67 259
919	NICE Ltd.	123 192	142 827
447	Nova Ltd.	116 927	204 041
500	Oddity Tech Ltd., cat. A	46 320	27 538
2 110	OPC Energy Ltd.	24 663	67 527
3 608	Phoenix Financial Ltd.	70 720	204 504
1 126	Plus500 Ltd.	47 260	75 173
2 505	Shapir Engineering and Industry Ltd.	27 288	33 710
4 083	Shufersal, Ltd.	50 775	69 810
944	Strauss Group, Ltd.	25 809	45 027
17 264	Teva Pharmaceutical Industries Limited	618 054	742 600
67	The Israel Corporation, Ltd.	27 188	26 478
1 701	Tower Semiconductor, Ltd.	99 575	270 626
800	Wix.com, Ltd.	168 440	113 926
		3 535 545	6 381 773

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Italie (0,7 % de l'actif net)			
23 946	A2A SPA	76 101	88 953
13 523	Assicurazioni Generali SPA	325 281	777 598
3 126	Banca Mediolanum SPA	53 835	97 508
27 912	Banca Monte dei Paschi di Siena SPA	344 145	407 047
16 232	Banco BPM SPA	135 355	337 756
21 494	BPER Banca SPA	360 890	398 158
115 036	Enel SPA	851 207	1 641 897
31 065	Eni SPA	648 146	807 192
9 343	FinecoBank Banca Fineco SPA	148 598	332 372
5 211	Infrastrutture Wireless Italiane SPA	71 506	66 150
220 899	Intesa Sanpaolo SPA	793 892	2 095 806
5 964	Leonardo SPA	138 364	468 021
3 221	Moncler S.p.A.	211 435	283 587
8 105	Nexi SPA	179 919	54 778
6 756	Poste Italiane SPA	78 687	232 830
7 900	Prada SPA	84 351	62 439
4 276	Prysmian SPA	203 028	584 071
1 519	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SPA	87 153	118 527
30 315	Snam SPA	181 413	275 893
145 619	Telecom Italia SPA	153 806	119 663
92 833	Telecom Italia SPA, actions d'épargne	37 749	92 458
20 312	Terna – Rete Elettrica Nazionale SPA	153 904	295 870
21 161	UniCredit SPA	646 486	2 406 455
4 653	Unipol Assicurazioni SPA	121 298	153 324
		6 086 549	12 198 353

Japon (6,1 % de l'actif net)

1 400	ABC-Mart, Inc.	38 384	32 634
3 700	Acom Co., Ltd.	12 244	15 969
11 000	Advantest Corporation	258 834	1 902 263
35 740	AEON Co., Ltd.	273 261	773 813
2 900	AGC Inc.	121 360	131 797
3 100	Air Water Inc.	54 766	61 084
7 100	Aisin Corporation	99 175	181 890
12 800	Ajinomoto Co., Inc.	182 563	370 855
2 900	Alfresa Holdings Corporation	58 690	61 695
5 500	ALSOK Co., Ltd.	53 553	59 143
4 700	Amada Co., Ltd.	65 247	76 223
6 900	ANA Holdings Inc.	200 764	179 528
21 800	Asahi Group Holdings, Ltd.	289 621	312 381
3 300	Asahi Intecc Co., Ltd.	74 516	84 684
18 700	Asahi Kasei Corporation	191 843	227 335
9 200	ASICS Corporation	184 998	303 603
27 600	Astellas Pharma Inc.	439 731	505 144
7 000	Azbil Corporation	76 934	87 161
8 400	Bandai Namco Holdings Inc.	132 538	306 688
2 000	Baycurrent Inc.	91 036	113 427
16 800	Bridgestone Corp.	349 827	517 657
3 800	Brother Industries, Ltd.	82 099	103 852
13 300	Canon Inc.	507 921	539 320
5 000	Capcom Co., Ltd.	90 456	159 349
14 300	Central Japan Railway Company	495 673	543 031
9 900	Chubu Electric Power Company, Incorporated	186 819	208 756

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
9 700	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	279 582	698 491
1 900	Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc.	34 044	52 644
600	COSMOS Pharmaceutical Corporation	39 983	41 787
6 400	CyberAgent, Inc.	58 948	74 931
6 000	Dai Nippon Printing Co., Ltd.	91 560	141 469
4 900	Daifuku Co., Ltd.	135 657	211 586
52 900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	275 312	601 613
25 800	Daiichi Sankyo Company, Limited	543 598	752 694
4 100	Daikin Industries, Ltd.	583 451	720 983
4 500	Daito Trust Construction Co., Ltd.	118 230	117 561
8 700	Daiwa House Industry Co., Ltd.	275 874	395 777
68	Daiwa House REIT Investment Corporation	72 218	85 105
20 600	Daiwa Securities Group, Inc.	149 206	247 191
25 500	DENSO Corporation	387 524	481 848
2 900	Dentsu Group Inc.	122 748	84 333
1 300	DISCO Corporation	255 309	549 176
14 700	East Japan Railway Company	443 657	532 909
6 800	Ebara Corporation	146 267	219 705
3 900	Eisai Co., Ltd.	258 791	158 495
2 600	Electric Power Development Co., Ltd.	60 721	71 973
39 450	ENEOS Holdings, Inc.	240 729	381 883
13 700	FANUC Corporation	583 370	730 394
2 600	Fast Retailing Co., Ltd.	594 591	1 291 609
1 600	Food & Life Companies Ltd.	115 144	111 105
2 100	Fuji Electric Co., Ltd.	83 047	218 073
2 100	Fuji Media Holdings, Inc.	57 518	67 816
17 300	FUJIFILM Holdings Corporation	347 595	506 337
3 600	Fujikura, Ltd.	188 836	550 763
27 400	Fujitsu Limited	339 477	1 029 075
2 600	Fukuoka Financial Group, Inc.	83 942	114 958
68	GLP J-REIT	83 448	88 558
700	GMO Payment Gateway, Inc.	59 106	59 561
3 400	Hakuhodo Dy Holdings Incorporated	37 850	34 794
4 200	Hamamatsu Photonics KK	92 020	61 148
3 500	Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	132 888	120 580
3 500	Haseko Corporation	59 334	94 942
200	Hikari Tsushin, Inc.	49 206	76 558
400	Hirose Electric Co., Ltd.	67 334	60 585
1 400	Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	46 550	56 765
65 700	Hitachi, Ltd.	715 934	2 792 064
70 000	Honda Motor Co., Ltd.	871 390	938 637
1 700	Hoshizaki Corporation	88 556	77 780
5 000	Hoya Corporation	405 675	1 037 436
8 400	Hulic Co., Ltd.	108 093	125 792
3 600	IBIDEN Co., Ltd.	107 811	209 852
12 150	Idemitsu Kosan Co., Ltd.	97 148	125 543
15 400	IHI Corporation	166 194	371 957
2 500	Iida Group Holdings Co., Ltd.	50 843	55 090
12 600	INPEX Corporation	195 968	341 564
4 900	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	104 098	97 762
8 700	Isuzu Motors Limited	101 890	185 787
94 000	ITOCHEU Corporation	489 597	1 625 344
3 800	J. Front Retailing Co., Ltd.	57 221	73 185

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
6 600	Japan Airlines Co., Ltd.	161 064	168 286
15 100	Japan Exchange Group, Inc.	147 349	220 772
108	Japan Metropolitan Fund Investment Corporation	92 310	117 083
20 400	Japan Post Bank Co., Ltd.	280 565	393 012
25 700	Japan Post Holdings Co., Ltd.	320 614	370 206
2 400	Japan Post Insurance Co., Ltd.	54 167	98 648
105	Japan Real Estate Investment Corporation	108 913	120 128
16 800	Japan Tobacco Inc.	529 373	828 176
8 800	JFE Holdings, Inc.	176 109	153 391
8 100	JX Advanced Metals Corporation	149 644	139 233
6 300	Kajima Corporation	94 375	321 815
2 400	Kansai Paint Co., Ltd.	54 907	51 875
7 000	Kao Corporation	447 751	383 705
2 300	Kawasaki Heavy Industries, Ltd.	125 213	208 408
5 500	Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd.	55 918	104 756
46 200	KDDI Corporation	710 482	1 094 748
1 700	Keio Corporation	53 205	60 211
6 300	Keisei Electric Railway Co., Ltd.	68 248	70 940
1 600	Kewpie Corporation	52 857	60 701
2 800	Keyence Corporation	1 088 682	1 389 630
10 900	Kikkoman Corporation	116 961	135 397
1 600	Kinden Corporation	76 434	95 151
2 900	Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	94 317	77 890
900	Kioxia Holdings Corporation	17 358	82 540
11 800	Kirin Holdings Company, Limited	245 480	243 120
600	Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd.	31 198	28 492
2 100	Kobe Bussan Co., Ltd.	77 277	69 559
1 800	Koei Tecmo Holdings Co., Ltd.	26 421	29 870
3 200	Koito Manufacturing Co., Ltd.	58 362	64 825
2 100	Kokusai Electric Corporation	76 100	100 410
13 500	Komatsu, Ltd.	406 281	591 157
1 400	Konami Group Corporation	77 478	261 398
14 200	Kubota Corporation	255 876	274 673
4 600	Kuraray Co., Ltd.	88 127	63 734
1 700	Kurita Water Industries Ltd.	90 013	94 478
19 400	Kyocera Corporation	305 494	373 058
4 400	Kyoto Financial Group, Inc.	112 241	131 433
3 500	Kyowa Kirin Co., Ltd.	74 380	77 182
7 100	Kyushu Electric Power Company, Incorporated	111 332	104 338
2 000	Kyushu Railway Company	73 447	71 377
1 200	Lasertec Corporation	190 770	311 969
4 300	LIXIL Corporation	70 673	71 168
37 500	LY Corporation	188 813	136 776
5 900	M3, Inc.	180 303	109 448
3 600	Makita Corporation	142 965	148 959
21 600	Marubeni Corporation	217 439	823 354
2 100	Marui Group Co., Ltd.	46 285	59 033
5 000	MatsukiyoCocokara & Co.	105 446	118 903
8 200	Mazda Motor Corporation	126 286	87 725
1 300	McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	59 450	72 702
13 100	Mebuki Financial Group, Inc.	69 279	118 596
2 800	Medipal Holdings Corporation	62 148	67 902
3 700	Meiji Holdings Co., Ltd.	134 436	113 035
8 100	Metaplanet Inc.	69 604	28 189

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 200	Minebea Mitsumi Inc.	88 109	143 059
4 400	MISUMI Group Inc.	101 669	94 285
20 200	Mitsubishi Chemical Group Corporation	156 730	161 614
50 800	Mitsubishi Corporation	583 431	1 594 551
29 200	Mitsubishi Electric Corporation	465 663	1 173 432
17 500	Mitsubishi Estate Company, Limited	388 790	583 845
2 700	Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.	66 452	67 107
12 100	Mitsubishi HC Capital Inc.	73 029	138 735
46 800	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	297 474	1 570 134
10 000	Mitsubishi Motors Corporation	42 095	32 498
173 600	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1 371 039	3 776 380
36 400	Mitsui & Co., Ltd.	489 583	1 473 703
5 200	Mitsui Chemicals, Inc.	64 851	91 108
41 500	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	404 181	646 783
5 100	Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	186 857	209 743
37 030	Mizuho Financial Group, Inc.	799 693	1 841 906
3 600	MonotaRO Co., Ltd.	68 667	79 202
19 600	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	268 580	632 210
25 200	Murata Manufacturing Co., Ltd.	472 541	716 617
18 500	NEC Corporation	181 742	854 505
4 700	Nexon Co., Ltd.	83 760	157 942
3 100	NGK Insulators Limited	54 042	90 953
1 200	NH Foods, Ltd.	58 124	68 785
3 300	Nichirei Corp.	64 293	53 890
13 500	Nidec Corporation	459 351	250 429
3 900	Nikon Corporation	68 113	59 549
17 400	Nintendo Co., Ltd.	879 434	1 610 044
121	Nippon Building Fund Inc.	151 893	151 110
3 600	Nippon Express Holdings, Inc.	82 728	105 540
13 400	Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	116 418	122 610
99	Nippon Prologis REIT, Inc.	94 051	80 373
2 900	Nippon Sanso Holdings Corporation	67 897	118 622
77 500	Nippon Steel Corporation	399 350	434 164
818 600	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	967 832	1 131 322
2 500	Nippon Television Holdings Inc.	54 003	83 036
6 200	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	70 131	274 976
2 000	Nissan Chemical Corporation	95 245	93 885
32 200	Nissan Motor Co., Ltd.	289 233	109 556
3 500	Nisshin Seifun Group Inc.	57 204	58 810
2 700	Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	68 422	68 925
2 300	Niterra Co., Ltd.	92 399	138 761
5 500	Nitori Holdings Co., Limited	167 073	131 885
10 600	Nitto Denko Corp.	145 261	345 014
46 500	Nomura Holdings, Inc.	306 057	529 860
8 500	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	34 005	71 741
59	Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	77 748	89 330
5 800	Nomura Research Institute, Ltd.	147 362	305 857
9 900	Obayashi Corporation	108 034	283 277
500	OBIC Business Consultants Co., Ltd.	31 205	36 982
4 800	OBIC Co., Ltd.	113 070	206 617
4 900	Odakyu Electric Railway Co., Ltd.	71 947	73 126

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
11 200	Oji Holdings Corporation	58 263	84 280
16 500	Olympus Corporation	272 810	287 912
2 800	Omron Corporation	145 355	97 189
6 000	ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	158 953	113 922
1 100	Open House Co., Ltd.	57 005	88 353
500	Oracle Corporation Japan	36 789	57 725
16 800	Oriental Land Co., Ltd.	425 395	425 688
17 500	ORIX Corporation	337 845	696 911
76	ORIX JREIT Inc.	54 700	70 591
5 300	Osaka Gas Co., Ltd.	126 617	251 993
3 500	Otsuka Corporation	63 816	98 699
6 600	Otsuka Holdings Co., Ltd.	321 877	510 762
28 500	Pan Pacific International Holdings Corporation	89 763	232 650
32 700	Panasonic Holdings Corporation	446 375	585 990
28 300	Persol Holdings Co., Ltd.	66 816	71 838
1 300	Rakuten Bank, Ltd.	67 325	77 925
20 400	Rakuten Group, Inc.	196 534	179 295
22 000	Recruit Holdings Co., Ltd.	929 884	1 719 187
24 000	Renesas Electronics Corporation	386 278	450 245
31 900	Resona Holdings, Inc.	201 410	414 328
2 700	Resonac Holdings Corp.	91 988	154 466
8 300	Ricoh Co., Ltd.	106 003	99 816
1 600	Rinnai Corp.	49 226	55 500
5 200	Rohm Company Limited	102 742	101 120
3 000	Rohto Pharmaceutical Company, Ltd.	94 522	68 965
7 600	Ryohin Keikaku Co., Ltd.	87 353	184 967
2 400	Sanrio Company, Ltd.	105 812	103 143
4 700	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	78 666	66 738
2 700	Sanwa Holdings Corporation	109 589	96 202
8 200	SBI Holdings, Inc.	102 538	242 415
1 300	SCREEN Holdings Co., Ltd.	200 819	172 653
6 500	SECOM Co., Ltd.	273 788	316 438
2 400	Sega Sammy Holding Inc.	63 483	51 401
3 400	SEIBU Holdings Inc.	106 441	128 050
4 400	Seiko Epson Corporation	79 324	76 386
5 600	Sekisui Chemical Co., Ltd.	78 994	128 696
8 700	Sekisui House, Ltd.	172 510	266 016
34 700	Seven & I Holdings Co., Ltd.	549 367	682 620
4 300	SG Holdings Co., Ltd.	69 593	54 004
3 500	Sharp Corporation	30 034	23 580
3 700	Shimadzu Corporation	94 219	134 981
700	SHIMAMURA Co., Ltd.	50 510	62 604
1 100	Shimano Inc.	218 557	159 089
8 300	Shimizu Corporation	77 246	193 870
25 300	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	689 646	1 077 759
11 400	Shionogi & Co., Ltd.	199 006	282 560
5 800	Shiseido Company, Limited	301 811	115 970
6 800	Shizuoka Financial Group, Inc.	75 308	144 177
800	SMC Corporation	371 608	381 576
425 900	SoftBank Corp.	727 533	800 941
59 200	SoftBank Group Corp.	757 416	2 286 226
3 400	Sojitz Corporation	98 227	144 841
13 400	Sompo Holdings, Inc.	226 522	624 918
90 200	Sony Group Corporation	1 261 987	3 158 183
3 900	Square Enix Holdings Co., Ltd.	71 046	97 664
2 000	Stanley Electric Co., Ltd.	48 199	53 922

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
8 200	Subaru Corporation	223 752	241 243
1 600	Sugi Holdings Co., Ltd.	38 098	51 677
22 000	Sumitomo Chemical Company, Limited	82 564	85 783
15 800	Sumitomo Corporation	287 431	748 531
11 100	Sumitomo Electric Industries, Ltd.	196 613	615 640
7 500	Sumitomo Forestry Co., Ltd.	136 123	104 908
1 800	Sumitomo Heavy Industries, Ltd	56 763	65 109
3 800	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	137 743	209 299
57 400	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	960 888	2 530 524
9 600	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	221 227	399 589
12 400	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	253 902	425 681
2 700	Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	38 977	57 048
1 000	Sundrug Co., Ltd.	34 601	37 724
1 800	Suntory Beverage & Food Limited	87 471	74 510
24 100	Suzuki Motor Corporation	274 004	490 306
7 200	Sysmex Corporation	177 451	97 214
7 700	T&D Holdings, Inc.	127 683	243 060
2 400	Taisei Corp.	79 079	311 663
23 473	Takeda Pharmaceutical Company Limited	1 111 908	998 929
1 900	TBS Holdings Inc.	66 176	96 104
29 200	TDK Corporation	224 097	565 933
20 100	Terumo Corporation	312 431	401 146
9 400	The Chiba Bank, Ltd.	72 141	143 154
13 700	The Kansai Electric Power Company, Incorporated	233 336	294 467
2 000	The Yokohama Rubber Company, Limited	57 854	105 386
3 400	TIS Inc.	103 588	155 900
2 600	Tobu Railway Co., Ltd.	58 923	59 993
800	Toei Animation Co., Ltd.	25 477	19 074
1 600	Toho Co., Ltd.	59 589	111 761
7 100	Tohoku Electric Power Co., Inc.	97 752	71 416
26 400	Tokio Marine Holdings, Inc.	567 029	1 342 603
2 500	Tokyo Century Corporation	35 792	44 221
22 300	Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated	234 044	127 709
6 800	Tokyo Electron, Ltd.	722 852	2 045 706
4 800	Tokyo Gas Co., Ltd.	140 689	259 989
4 300	Tokyo Metro Co., Ltd.	69 913	59 952
7 400	Tokyu Corporation	115 309	118 614
9 200	Tokyu Fudosan Holdings Corporation	81 513	114 623
3 700	Toppan, Inc.	95 313	150 503
21 800	Toray Industries, Inc.	188 341	194 622
4 600	Tosoh Corporation	80 402	94 421
2 200	Toto, Ltd.	99 722	83 210
1 400	Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	115 715	131 313
2 500	Toyota Industries Corporation	159 132	388 868
159 100	Toyota Motor Corporation	2 642 221	4 662 139
9 800	Toyota Tsusho Corporation	124 315	452 712
1 900	Trend Micro Incorporated	94 856	107 770
2 300	Tsuruha Holdings, Inc.	35 949	57 835
16 800	Unicharm Corporation	193 130	131 902
48	United Urban Investment Corporation	60 046	76 836

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 100	USS Co., Ltd.	59 879	76 641
6 600	West Japan Railway Company	200 233	180 789
4 000	Yakult Honsha Co., Ltd.	138 025	85 937
10 000	Yamada Holdings Co., Ltd.	40 100	45 435
5 200	Yamaha Corp.	59 197	49 545
13 400	Yamaha Motor Co., Ltd.	115 193	135 573
4 200	Yamato Holdings Co., Ltd.	62 284	80 993
2 000	Yamazaki Baking Co., Ltd.	56 957	57 698
3 400	Yaskawa Electric Corp.	108 097	140 208
3 400	Yokogawa Electric Corporation	64 311	149 370
16 600	Yokohama Financial Group Inc.	101 247	187 421
1 400	Zensho Holdings Co., Ltd.	89 330	109 915
5 800	ZOZO, Inc.	51 017	65 709
		61 770 255	103 756 297

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

12 613	Ancor PLC	174 839	144 192
1 227	Aptiv PLC	93 823	127 976
9 378	CVC Capital Partners PLC	285 418	215 123
144 628	Glencore PLC	747 757	1 076 101
16 362	WPP PLC	316 403	101 082
		1 618 240	1 664 474

Libéria (0,0 % de l'actif net)

1 281	Royal Caribbean Cruises Ltd.	170 258	489 764
-------	------------------------------	---------	---------

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

9 025	Allegro.eu SA	94 759	106 429
6 327	ArcelorMittal SA	213 367	394 725
3 267	InPost SA	78 020	54 818
819	Spotify Technology SA	835 276	651 931
5 161	Tenaris SA	89 989	136 380
6 884	Zabka Group	55 188	60 031
		1 366 599	1 404 314

Pays-Bas (1,5 % de l'actif net)

8 651	ABN AMRO Bank NV CVA	334 335	413 652
420	Adyen NV	795 354	923 130
2 600	AerCap Holdings NV	211 062	512 353
8 850	Airbus SE	1 014 366	2 812 063
724	argenx SE	256 991	834 744
200	argenx SE, CAAE	172 844	230 546
706	ASM International NV	308 452	583 005
5 726	ASML Holding NV	2 053 673	8 384 480
9 165	Davide Campari-Milano NV	119 004	81 516
1 045	EXOR NV	73 901	121 320
1 839	Ferrari NV	364 636	937 985
7 251	Ferrovial SE	246 468	642 412
1 878	Heineken Holding NV	188 597	188 710
4 222	Heineken NV	454 921	473 108
43 390	ING Groep NV	721 574	1 670 899
13 568	Koninklijke Ahold Delhaize NV	390 613	762 283
47 334	Koninklijke KPN NV	224 698	303 340
12 196	Koninklijke Philips NV	392 798	452 175
1 354	LyondellBasell Industries NV, cat. A	126 891	80 365
3 100	Nebius Group NV, cat. A	512 332	355 690
3 800	NXP Semiconductors NV	1 237 034	1 130 633
19 288	Prosus NV	944 665	1 631 930
28 893	Stellantis NV	452 685	436 963
9 664	STMicroelectronics NV	255 540	343 087

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
7 281	The Magnum Ice Cream Company NV	147 617	158 070
14 017	Universal Music Group NV	526 821	501 650
3 563	Wolters Kluwer NV	293 541	506 763
		12 821 413	25 472 872

Nouvelle-Zélande (0,1 % de l'actif net)

27 512	Auckland International Airport Limited	158 349	180 578
12 535	Contact Energy Limited	89 378	91 398
2 497	EBOS Group Ltd.	75 234	54 354
7 989	Fisher & Paykel Healthcare Corporation Limited	135 789	237 321
14 250	Infratil Limited	148 482	124 432
1 275	Mainfreight Limited	75 788	68 959
10 122	Mercury NZ Limited	48 630	51 640
19 697	Meridian Energy Limited	65 090	86 863
27 046	Spark New Zealand Limited	74 947	48 597
10 401	The a2 Milk Company Limited	54 793	88 486
2 394	Xero Limited	310 709	247 939
		1 237 189	1 280 567

Norvège (0,2 % de l'actif net)

384	Aker ASA, série A	26 587	40 060
4 733	Aker BP ASA	203 567	164 973
12 643	DNB Bank ASA	265 276	482 303
8 793	Equinor ASA	232 950	284 758
2 918	Gjensidige Forsikring ASA	60 518	119 747
6 055	Kongsberg Gruppen ASA	72 828	212 636
4 529	Leroy Seafood Group ASA	28 257	31 200
6 775	Mowi ASA	165 580	224 080
2 538	Nordic Semiconductor ASA	34 864	45 592
18 329	Norsk Hydro ASA	109 464	193 996
10 814	Orkla ASA	118 009	165 362
800	Protector Forsikring ASA	53 603	56 811
1 000	Salmar ASA	93 646	83 913
1 845	SpareBank 1 SMN	48 061	51 657
2 751	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	50 549	74 165
2 148	Sparebanken Vest	46 624	57 721
6 246	Storebrand ASA, cat. A	98 745	146 521
9 465	Telenor ASA	189 931	188 724
3 592	TOMRA Systems ASA	71 222	65 566
11 707	Var Energi ASA	51 115	52 397
2 299	Vend Marketplaces ASA, cat. B	102 608	87 133
1 591	Wallenius Wilhelmsen ASA	19 157	21 826
2 382	Yara International ASA	110 615	133 691
		2 253 776	2 984 832

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

836	Asseco Poland SA	65 022	72 755
9 024	Bank Millennium SA	47 485	57 038
2 711	Bank Pekao SA	137 538	211 877
196	Budimex, SA	33 836	47 469
808	CCC SA	54 825	36 842
1 063	CD Projekt SA	58 791	97 412
7 360	Dino Polska SA	100 963	115 973
2 096	KGHM Polska Miedz SA	94 146	222 759
17	LPP SA	85 191	134 364
201	mBank SA	38 996	81 075
8 681	ORLEN SA	157 438	316 809

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
13 496	PGE SA	32 462	45 179
12 519	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	252 021	403 977
8 107	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	117 710	205 360
512	Santander Bank Polska SA	82 431	106 065
		1 358 855	2 154 954

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

112 799	Banco Comercial Portugues SA	79 104	161 922
44 877	EDP SA	237 738	282 570
6 236	Galp Energia, SGPS, SA	111 804	145 527
4 179	Jeronimo Martins, SGPS, SA	90 471	136 365
3 500	The Navigator Company, SA	18 819	17 649
		537 936	744 033

Singapour (0,4 % de l'actif net)

53 480	CapitaLand Ascendas REIT	137 684	161 056
86 348	CapitaLand Integrated Commercial Trust	214 678	219 444
34 243	Capitaland Investment Limited	97 664	98 916
6 800	City Developments Limited	37 196	57 868
30 200	DBS Group Holdings Limited	570 887	1 810 853
1 882	Flex Ltd.	153 364	155 869
86 400	Genting Singapore Limited	71 290	66 652
3 950	Hafnia Limited	31 947	29 153
800	Jardine Cycle & Carriage Limited	23 353	28 837
20 700	Keppel Ltd.	125 787	227 656
31 600	Mapletree Industrial Trust	79 777	70 060
51 700	Mapletree Logistics Trust	72 330	72 616
35 300	Mapletree Pan Asia Commercial Trust (MPACT)	48 643	55 236
49 187	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	437 041	1 035 200
13 400	SATS Ltd.	55 537	54 312
49 700	Seatrium Limited	99 332	114 014
14 000	SembCorp Industries Limited	75 036	89 545
19 300	Singapore Airlines Limited	103 447	131 533
11 700	Singapore Exchange Limited	89 510	210 640
23 200	Singapore Technologies Engineering Limited	77 160	207 387
110 100	Singapore Telecommunications Limited	320 576	534 465
18 959	United Overseas Bank Limited	396 271	707 414
8 100	UOL Group Limited	45 755	75 369
24 800	Wilmar International, Ltd.	86 779	81 230
40 800	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited	110 728	151 348
		3 561 772	6 446 673

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

2 543	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	113 627	345 500
11 139	Aena SME SA	212 769	427 160
6 892	Amadeus IT Group, SA	457 432	692 499
85 617	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA	786 998	2 743 304
221 239	Banco Santander SA	1 442 028	3 556 478
52 101	CaixaBank, SA	255 213	871 611
8 525	Cellnex Telecom, SA	462 142	375 647
4 825	Endesa SA	125 568	237 928

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
91 434	Iberdrola SA	1 317 679	2 711 121
16 733	Industria de Diseno Textil, SA	616 168	1 509 890
51 272	International Consolidated Airlines Group, SA	200 823	388 312
1 497	Naturgy Energy Group SA	51 789	62 441
17 119	Repsol, SA	322 700	439 223
58 907	Telefonica SA	564 575	331 254
		6 929 511	14 692 368

Suède (0,9 % de l'actif net)

2 703	AAK AB	107 401	105 991
3 665	AddTech AB, série B	156 663	178 290
4 319	Alfa Laval AB	118 821	298 752
14 610	ASSA ABLOY AB, série B	379 013	775 387
37 621	Atlas Copco AB, cat. A	462 559	922 665
23 205	Atlas Copco AB, cat. B	265 938	509 441
1 824	Avanza Bank Holding AB	52 657	95 625
1 668	Axfood AB	51 695	72 046
5 756	Beijer Ref AB, cat. B	115 762	126 763
4 027	Boliden AB	130 771	305 071
5 677	Castellum AB	98 252	89 617
2 086	Coffee Stain Group AB, cat. B	8 466	7 180
2 086	Embracer Group AB, cat. B	27 862	18 693
9 007	Epiroc AB, série A	156 910	278 987
5 603	Epiroc AB, série B	93 296	154 775
7 792	EQT AB	297 209	416 180
8 813	Essity AB, cat. B	332 549	347 545
2 095	Evolution AB	235 297	195 177
10 512	Fastighets AB Balder, cat. B	117 590	106 342
3 311	Getinge AB, cat. B	176 487	107 929
8 383	H & M Hennes & Mauritz AB, cat. B	267 921	230 833
31 200	Hexagon AB, série B	325 296	505 180
1 020	Holmen AB, cat. B	66 092	53 663
5 678	Husqvarna AB, cat. B	57 442	39 231
1 859	Industrivarden AB, cat. A	74 752	114 371
2 131	Industrivarden AB, cat. C	74 799	130 830
4 174	Indutrade AB	118 933	148 094
2 212	Investment AB Latour, cat. B	58 485	73 711
7 147	Investor Aktiebolag, cat. A	282 763	347 424
26 877	Investor Aktiebolag, cat. B	460 188	1 312 991
590	L E Lundbergforetagen AB, série B	30 551	44 691
3 477	Lifco AB, série B	120 567	179 881
22 074	NIBE Industrier AB, série B	213 098	115 932
2 102	Nordnet AB Publ	80 224	84 022
4 561	Saab AB, cat. B	90 059	363 170
3 251	Sagax AB, cat. B	143 603	95 470
15 889	Sandvik AB NPV	324 611	704 512
1 967	Secra AB	98 564	73 041
7 394	Securitas AB, série B	98 087	161 282
22 558	Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	301 585	651 896
5 151	Skanska AB, série B	129 347	192 427
5 080	SKF AB, série B	118 372	184 822
4 955	SSAB AB, série A	29 158	51 512
7 292	SSAB AB, série B	47 612	74 933
9 064	Svenska Cellulosa AB (SCA), série B	164 082	164 813
20 433	Svenska Handelsbanken AB, série A	277 588	407 917

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
814	Svenska Handelsbanken AB, série B	24 389	28 038
2 784	Sweco AB, série B	65 175	62 397
12 790	Swedbank AB, série A	306 717	609 107
2 838	Swedish Orphan Biovitrum AB	85 436	139 687
8 434	Tele2 AB, série B	133 900	193 730
44 637	Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série B	528 618	596 513
32 105	Telia Company AB	198 636	187 767
1 626	Thule Group AB	75 453	57 922
3 051	Trelleborg AB, série B	161 737	176 739
2 927	Volvo AB, cat. A	87 924	127 770
22 416	Volvo AB, cat. B	477 612	983 598
4 770	Volvo Car AB, cat. B	38 786	21 756
		9 623 360	14 804 129

Suisse (2,4 % de l'actif net)

23 878	ABB Ltd., actions nominatives	785 742	2 419 043
7 456	Alcon Inc.	629 273	811 681
7 128	Amrize Ltd.	512 090	532 158
15	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	147 599	300 652
1 923	Chubb Limited	329 575	822 733
7 956	Compagnie Financière Richemont SA, série A, actions nominatives	883 126	2 353 178
3 739	DSM-Firmenich AG	464 788	413 907
1 614	Galderma Group AG	297 085	448 993
829	Garmin Ltd.	79 220	230 509
484	Geberit AG	242 363	516 706
140	Givaudan SA, actions nominatives	466 305	762 795
7 241	Holcim AG	502 981	972 856
741	Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	149 572	218 752
1 053	Lonza Group AG, actions nominatives	471 321	976 358
38 737	Nestlé SA, actions nominatives	4 096 259	5 276 666
28 602	Novartis AG, actions nominatives	2 938 280	5 414 847
322	Partners Group Holding AG	351 042	542 095
429	Roche Holding AG, actions au porteur	192 301	248 249
10 581	Roche Holding AG, sans droit de vote	3 565 906	5 992 866
628	Schindler Holding AG, certificat de participation	137 171	324 352
286	Schindler Holding AG, actions nominatives	57 104	138 931
2 447	SGS SA	297 371	384 470
11 162	Siemens Energy AG	703 519	2 160 979
2 302	Sika AG, actions nominatives	465 133	646 608
1 607	Straumann Holding AG, actions nominatives	172 612	257 897
420	Swiss Life Holding AG, actions nominatives	189 656	665 001
4 402	Swiss Re AG	505 207	1 006 010
370	Swisscom AG, actions nominatives	220 693	368 493
47 395	UBS Group AG, actions nominatives	1 083 326	3 002 651
2 179	Zurich Insurance Group AG	948 767	2 266 652
		21 885 387	40 477 088

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Royaume-Uni (3,6 % de l'actif net)			
14 617	3i Group PLC	246 834	869 849
3 363	Admiral Group PLC	134 785	196 924
14 939	Anglo American plc	603 998	842 055
2 598	AngloGold Ashanti PLC	248 879	303 700
5 103	Antofagasta PLC	81 008	306 348
6 409	Ashtead Group PLC	245 431	598 077
4 296	Associated British Foods PLC	157 321	168 500
22 562	AstraZeneca PLC	2 539 745	5 684 220
13 228	Auto Trader Group PLC	107 706	142 680
45 721	Aviva PLC	455 632	572 563
45 182	BAE Systems PLC	473 914	1 420 720
210 078	Barclays PLC	752 651	1 824 079
20 751	Barratt Redrow PLC	192 823	145 422
215 238	BP PLC	1 439 948	1 709 001
31 216	British American Tobacco PLC	1 857 472	2 419 980
90 845	BT Group PLC	363 903	307 262
4 771	Bunzl PLC	157 261	182 114
73 161	Centrica PLC	145 183	227 853
3 180	Coca-Cola Europacific Partners PLC	190 916	396 593
25 701	Compass Group PLC	617 030	1 118 419
25 440	ConvaTec Group PLC	97 293	113 697
2 005	Croda International Public Limited Company	152 655	99 386
33 431	Diageo PLC	1 315 875	984 990
13 902	Experian PLC	438 669	859 989
2 838	Fresnillo PLC	37 611	172 849
61 178	GSK PLC	1 860 142	2 056 464
134 692	Haleon PLC	798 726	932 240
5 843	Halma Public Limited Company	209 696	378 748
2 338	Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	100 951	66 814
259 762	HSBC Holdings PLC	2 395 228	5 570 361
11 291	Imperial Brands PLC	463 011	649 286
19 834	Informa PLC	237 941	321 799
2 160	InterContinental Hotels Group PLC	147 680	413 851
4 453	Intermediate Capital Group PLC	164 555	167 959
2 339	Intertek Group PLC	135 849	198 413
26 104	J Sainsbury PLC	123 068	157 355
37 628	JD Sports Fashion PLC	103 997	58 439
26 999	Kingfisher PLC	123 522	154 848
987	Klarna Group plc	51 139	39 113
10 958	Land Securities Group PLC	183 599	124 741
85 634	Legal & General Group PLC	317 683	411 285
887 479	Lloyds Banking Group PLC	894 817	1 599 719
7 025	London Stock Exchange Group PLC	859 637	1 157 038
35 111	M&G PLC	126 242	184 429
29 991	Marks and Spencer Group PLC	214 288	182 479
19 009	Melrose Industries PLC	167 050	204 562
74 745	National Grid PLC	1 079 231	1 575 575
116 423	NatWest Group PLC	643 680	1 388 915
1 675	Next PLC	143 633	421 521
9 207	Pearson PLC	149 592	177 727
10 963	Phoenix Group Holdings PLC	125 183	147 818
38 688	Prudential PLC	774 484	816 477
10 123	Reckitt Benckiser Group PLC	976 402	1 121 008

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
27 345	RELX PLC	830 404	1 512 866
37 802	Rentokil Initial PLC	279 209	308 830
11 638	Rightmove PLC	122 805	111 288
16 132	Rio Tinto PLC	1 052 864	1 760 482
126 951	Rolls-Royce Holdings PLC	517 757	2 698 967
1 888	Royalty Pharma PLC, cat. A	93 495	99 999
12 036	Schroders PLC	96 374	89 725
17 878	SEGRO PLC	192 658	236 554
3 783	Severn Trent PLC	135 636	194 519
87 420	Shell PLC	2 720 928	4 392 428
12 897	Smith & Nephew PLC	241 286	293 672
4 995	Smiths Group PLC	114 997	215 289
1 112	Spirax Group PLC	179 671	139 099
16 799	SSE PLC	363 344	673 759
27 851	Standard Chartered PLC	388 302	930 309
98 059	Tesco PLC	547 278	798 565
15 039	The Sage Group PLC	164 677	299 539
3 994	The Weir Group PLC	149 597	208 504
32 361	Unilever PLC	2 498 576	2 894 000
9 748	United Utilities Group PLC	139 888	214 493
292 642	Vodafone Group PLC	938 296	531 852
2 669	Whitbread PLC	135 114	124 625
10 398	Wise PLC, cat. A	104 827	170 830
		38 633 552	61 246 448

États-Unis (23,9 % de l'actif net)

2 724	3M Company	412 076	597 801
8 997	Abbott Laboratories	708 485	1 545 156
9 192	AbbVie Inc.	977 351	2 878 959
2 196	Adobe Inc.	512 382	1 053 528
8 369	Advanced Micro Devices, Inc.	477 398	2 456 802
1 230	Affirm Holdings, Inc.	153 075	125 491
2 502	Aflac Incorporated	133 736	378 184
1 499	Agilent Technologies, Inc.	88 694	279 590
1 155	Air Products and Chemicals, Inc.	238 661	391 086
2 186	Airbnb, Inc., cat. A	420 666	406 679
1 333	Alliant Energy Corporation	76 727	118 787
683	Anlylam Pharmaceuticals, Inc.	432 848	372 289
30 068	Alphabet Inc., cat. A	2 265 396	12 900 518
26 148	Alphabet Inc., cat. C	2 102 887	11 247 336
8 612	Altria Group, Inc.	484 386	680 670
49 287	Amazon.com, Inc.	4 938 409	15 594 235
1 346	Ameren Corporation	91 851	184 245
2 773	American Electric Power Company, Inc.	239 359	438 304
2 859	American Express Company	326 979	1 449 825
2 865	American International Group, Inc.	168 093	335 972
2 411	American Tower Corporation	428 819	580 237
1 070	American Water Works Company, Inc.	127 804	191 405
484	Ameriprise Financial, Inc.	92 473	325 313
1 169	AMETEK, Inc.	96 982	328 990
2 775	Amgen Inc.	549 231	1 245 032
6 173	Amphenol Corporation, cat. A	157 720	1 143 506
2 542	Analog Devices, Inc.	348 939	944 982
2 146	Apollo Global Management, Inc.	519 973	425 830
74 773	Apple Inc.	6 120 337	27 864 315
4 150	Applied Materials, Inc.	256 319	1 461 917
1 315	AppLovin Corporation, cat. A	1 168 563	1 214 585

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 365	Archer-Daniels-Midland Company	121 288	186 372
1 079	Ares Management Corporation, cat. A	271 173	239 057
5 341	Arista Networks, Inc.	186 021	959 294
1 304	Arthur J. Gallagher & Co.	198 755	462 576
1 124	AST SpaceMobile, Inc.	111 743	111 903
670	Astera Labs, Inc.	172 190	152 785
37 355	AT&T inc.	1 180 072	1 271 916
849	Atlassian Corporation, cat. A	200 051	188 693
860	Atmos Energy Corporation	121 522	197 610
1 097	Autodesk, Inc.	163 544	445 114
2 096	Automatic Data Processing, Inc.	309 123	739 045
86	AutoZone, Inc.	102 085	399 805
794	AvalonBay Communities, Inc.	163 737	197 333
375	Axon Enterprise, Inc.	137 102	291 934
5 047	Baker Hughes Company, cat. A	206 866	315 054
33 287	Bank of America Corporation	911 178	2 509 549
1 463	Becton, Dickinson and Company	368 691	389 189
753	Bentley Systems, Incorporated, cat. B	55 726	39 393
7 123	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1 828 146	4 907 800
991	Best Buy Co., Inc.	70 487	90 919
753	Biogen Inc.	195 501	181 652
797	Blackrock, Inc.	526 981	1 169 333
3 862	Blackstone Inc.	616 410	815 992
2 818	Block, Inc.	304 683	251 428
2 854	Blue Owl Capital Inc., cat. A	72 992	58 447
168	Booking Holdings Inc.	325 591	1 233 258
7 645	Boston Scientific Corporation	289 193	999 209
10 487	Bristol-Myers Squibb Company	710 177	775 390
23 949	Broadcom Inc.	1 590 259	11 361 803
644	Broadridge Financial Solutions, Inc.	107 119	197 006
1 439	Brown & Brown, Inc.	120 258	157 209
590	Builders FirstSource, Inc.	128 198	83 212
1 404	Cadence Design Systems, Inc.	126 826	601 571
3 294	Capital One Financial Corporation	303 879	1 094 316
1 237	Cardinal Health, Inc.	101 829	348 449
212	Carlisle Companies Incorporated	99 182	92 951
5 211	Carnival Corporation	154 676	218 147
4 106	Carrier Global Corporation	130 724	297 399
647	Carvana Co.	349 215	374 279
2 440	Caterpillar Inc.	380 544	1 916 038
540	Cboe Global Markets, Inc.	67 377	185 791
1 501	CBRE Group Inc., cat. A	84 596	330 825
637	CDW Corporation	112 928	118 925
884	Cencora Inc.	111 526	409 266
2 792	Centene Corporation	190 837	157 487
3 358	CenterPoint Energy, Inc.	89 194	176 478
888	CF Industries Holdings, Inc.	40 205	94 140
449	Charter Communications, Inc., cat. A	200 469	128 479
1 148	Cheniere Energy, Inc.	365 894	305 896
9 946	Chevron Corporation	1 340 079	2 077 879
6 839	Chipotle Mexican Grill, Inc.	135 865	346 859
1 276	Church & Dwight Co., Inc.	83 548	146 660
726	Ciena Corporation	200 805	232 739
808	Cincinnati Financial Corp.	56 943	180 888
1 762	Cintas Corporation	83 582	454 238
535	Circle Internet Group, Inc.	101 690	58 155

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
20 588	Cisco Systems, Inc.	863 905	2 173 864
9 215	Citigroup Inc.	604 952	1 473 965
2 269	Citizens Financial Group, Inc.	85 296	181 669
1 613	CloudFlare, Inc., cat. A	508 487	435 903
1 852	CME Group Inc., cat. A	332 753	693 249
1 464	CMS Energy Corporation	75 330	140 334
2 483	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A		282 497
		150 606	
1 081	Coinbase Global, Inc., cat. A	402 728	335 090
4 155	Colgate-Palmolive Company	324 152	450 056
19 313	Comcast Corporation, cat. A	695 122	791 287
180	Comfort Systems USA, Inc.	251 152	230 275
6 469	ConocoPhillips	518 751	830 076
1 979	Consolidated Edison, Inc.	161 909	269 427
813	Constellation Brands, Inc., cat. A	128 513	153 745
1 616	Constellation Energy Corporation	103 287	782 540
4 470	Copart, Inc.	120 682	239 882
1 237	CoreWeave, Inc., cat. A	221 037	121 423
3 969	Corning Incorporated	121 265	476 371
368	Corpay, Inc.	109 714	151 800
3 474	Corteva, Inc.	146 229	319 196
2 068	CoStar Group, Inc.	199 694	190 606
2 305	Costco Wholesale Corporation	736 679	2 724 631
3 894	Coterra Energy Inc.	91 793	140 488
5 870	Coupang, Inc., cat. A	261 992	189 812
1 262	CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	661 333	810 902
2 187	Crown Castle, Inc.	276 809	266 417
9 613	CSX Corporation	176 767	477 667
703	Cummins Inc.	131 362	491 889
6 524	CVS Health Corporation	554 358	709 698
1 381	D.R. Horton, Inc.	79 641	272 650
3 294	Danaher Corporation	425 439	1 033 631
607	Darden Restaurants, Inc.	52 642	153 113
1 572	Datadog, Inc., cat. A	313 970	293 034
790	Deckers Outdoor Corporation	162 094	112 263
1 280	Deere & Company	268 612	816 871
1 536	Dell Technologies Inc., cat. C	242 037	265 037
3 286	Delta Air Lines, Inc.	146 618	312 597
2 915	Devon Energy Corporation	146 126	146 364
2 151	Dexcom, Inc.	313 148	195 691
979	Diamondback Energy, Inc.	134 718	201 738
1 728	Digital Realty Trust, Inc.	273 758	366 455
1 164	Dollar General Corporation	123 166	211 842
1 081	Dollar Tree, Inc.	89 267	182 274
4 332	Dominion Energy, Inc.	358 741	347 913
1 776	DoorDash Inc., cat. A	488 017	551 355
711	Dover Corporation	43 282	190 282
3 635	Dow Inc.	199 956	116 495
2 427	DraftKings Inc., cat. A	146 933	114 642
1 138	DTE Energy Company	108 291	201 198
4 006	Duke Energy Corporation	413 430	643 626
2 105	DuPont de Nemours, Inc.	166 100	115 994
2 288	eBay Inc.	74 382	273 170
634	EchoStar Corporation, cat. A	64 767	94 466
1 290	Ecolab Inc.	226 222	464 206
2 013	Edison International	144 808	165 614
2 933	Edwards Lifesciences Corporation	136 439	342 740
1 140	Electronic Arts Inc.	76 440	319 297

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 158	Elevance Health, Inc.	296 840	556 438
4 387	Eli Lilly and Company	1 129 038	6 462 567
228	EMCOR Group, Inc.	206 492	191 203
2 883	Emerson Electric Co.	232 040	524 492
743	Entegris, Inc.	98 305	85 806
2 391	Entergy Corporation	138 344	302 936
2 795	EOG Resources, Inc.	284 986	402 319
3 323	EQT Corporation	185 969	244 148
681	Equifax Inc.	86 301	202 547
502	Equinix, Inc.	299 667	527 207
1 768	Equity Residential	135 161	152 777
134	Erie Indemnity Company, cat. A	94 778	52 652
330	Essex Property Trust, Inc.	80 585	118 370
1 203	Evergy, Inc.	87 669	119 537
1 912	Eversource Energy	132 454	176 463
5 128	Exelon Corporation	192 077	306 403
1 173	Expand Energy Corporation	181 237	177 447
635	Expedia Group, Inc.	79 132	246 600
708	Expeditors International of Washington, Inc.		144 613
		34 234	
1 164	Extra Space Storage Inc.	173 914	207 773
22 089	Exxon Mobil Corporation	2 134 984	3 643 714
120	Fair Isaac Corporation	127 214	278 090
5 857	Fastenal Company	93 874	322 183
1 123	FedEx Corporation	222 697	444 657
973	Ferguson Enterprises Inc.	313 114	296 930
2 618	Fidelity National Information Services, Inc.	339 309	238 500
3 483	Fifth Third Bancorp	88 108	223 486
1 026	Figma, Inc., cat. A	63 783	52 557
48	First Citizens BancShares, Inc., cat. A		141 210
		122 656	
503	First Solar, Inc.	105 981	180 115
2 644	FirstEnergy Corp.	124 991	162 258
2 849	Fiserv, Inc.	305 591	262 317
19 853	Ford Motor Company	273 025	357 041
3 226	Fortinet, Inc.	109 336	351 154
1 799	Fortive Corporation	78 741	136 147
1 155	Fox Corporation, cat. A	63 791	115 686
704	Fox Corporation, cat. B	38 742	62 658
7 337	Freeport-McMoRan Inc.	225 239	510 805
356	Gartner, Inc.	69 031	123 109
2 291	GE HealthCare Technologies Inc.	253 750	257 575
1 411	GE Vernova Inc.	201 951	1 264 088
1 166	General Dynamics Corporation	246 314	538 082
5 455	General Electric Company	683 696	2 303 276
2 893	General Mills, Inc.	178 413	184 399
4 909	General Motors Company	232 971	547 203
716	Genuine Parts Company	57 116	120 680
6 435	Gilead Sciences, Inc.	512 675	1 082 662
1 175	Global Payments Inc.	146 182	124 663
636	GoDaddy Inc., cat. A	122 186	108 173
4 398	Halliburton Company	180 528	170 367
845	HCA Healthcare, Inc.	129 082	540 756
202	HEICO Corporation	89 323	89 599
382	HEICO Corporation, cat. A	132 946	132 179
6 560	Hewlett Packard Enterprise Company	93 267	215 991
1 195	Hilton Worldwide Holdings Inc.	143 884	470 529

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 193	Hologic, Inc.	60 731	121 814
3 290	Honeywell International Inc.	475 099	879 811
2 055	Howmet Aerospace Inc.	101 222	577 519
4 617	HP Inc.	177 901	141 005
278	Hubbell Incorporated	113 625	169 236
259	HubSpot, Inc.	187 049	142 471
657	Humana Inc.	177 834	230 666
7 568	Huntington Bancshares Incorporated	105 391	179 986
407	IDEXX Laboratories, Inc.	100 525	377 433
1 477	Illinois Tool Works Inc.	207 574	498 658
790	Illumina, Inc.	110 721	142 032
875	Incyte Corporation	140 945	118 465
2 030	Ingersoll Rand Inc.	107 307	220 439
1 084	Inmed Incorporated	286 151	258 605
382	Insulet Corporation	164 045	148 836
24 209	Intel Corporation	1 022 211	1 224 508
2 112	Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	180 502	186 179
2 894	Intercontinental Exchange, Inc.	241 183	642 487
4 817	International Business Machines Corporation	889 085	1 955 846
1 320	International Flavors & Fragrances Inc.	144 003	121 935
2 748	International Paper Company	145 574	148 375
1 408	Intuit Inc.	382 133	1 278 481
1 849	Intuitive Surgical, Inc.	339 526	1 435 449
2 918	Invitation Homes Inc.	142 831	111 156
1 503	IonQ, Inc.	117 639	92 443
874	IQVIA Holdings Inc.	142 628	270 049
1 618	Iron Mountain Incorporated	68 416	183 973
428	J.B. Hunt Transport Services, Inc.	47 030	114 016
571	Jabil Inc.	101 471	178 471
640	Jacobs Solutions Inc.	54 490	116 205
12 428	Johnson & Johnson	1 739 505	3 525 534
14 210	JPMorgan Chase & Co.	1 572 372	6 276 316
9 602	Kenvue Inc.	309 547	227 043
6 675	Keurig Dr Pepper Inc.	307 018	256 285
901	Keysight Technologies, Inc.	88 417	250 949
1 679	Kimberly-Clark Corporation	221 200	232 197
9 866	Kinder Morgan, Inc., cat. P	317 385	371 770
3 509	KKR & Co. Inc.	531 422	613 174
684	KLA Corporation	123 841	1 139 251
956	L3Harris Technologies, Inc.	145 639	384 705
431	Labcorp Holdings Inc.	71 399	148 218
6 481	Lam Research Corporation	188 122	1 520 734
1 835	Las Vegas Sands Corp.	135 362	163 723
687	Leidos Holdings, Inc.	79 640	169 884
1 141	Lennar Corporation, cat. A	88 418	160 782
168	Lennox International Inc.	151 661	111 822
809	Live Nation Entertainment, Inc.	79 888	158 023
1 210	Lockheed Martin Corporation	423 659	802 219
948	Loews Corporation	52 284	136 847
2 902	Lowe's Companies, Inc.	303 178	959 314
409	LPL Financial Holdings Inc.	190 335	200 243
503	Lululemon Athletica Inc.	278 948	143 282
863	M&T Bank Corporation	139 009	238 342
1 571	Marathon Petroleum Corporation	116 888	350 215
64	Markel Group Inc.	169 962	188 585

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 262	Marriott International, Inc., cat. A	153 557	536 680
2 538	Marsh & McLennan Companies, Inc.	277 034	645 417
318	Martin Marietta Materials, Inc.	66 837	271 417
4 528	Marvell Technology, Inc.	472 285	527 450
4 159	MasterCard Incorporated, cat. A	905 270	3 254 558
1 299	McCormick & Company, Incorporated	72 643	121 277
3 708	McDonald's Corporation	664 065	1 553 438
644	McKesson Corporation	160 019	724 122
240	MercadoLibre, Inc.	815 532	662 651
13 032	Merck & Co., Inc.	928 766	1 880 324
11 172	Meta Platforms, Inc., cat. A	2 441 613	10 108 631
2 884	MetLife, Inc.	170 307	312 069
109	Mettler-Toledo International Inc.	83 261	208 308
2 644	Microchip Technology Incorporated	117 746	230 938
5 793	Micron Technology, Inc.	273 551	2 266 371
37 957	Microsoft Corporation	5 552 624	25 162 535
595	Mid-America Apartment Communities, Inc.	75 475	113 294
6 852	Mondelez International, Inc., cat. A	344 840	505 592
407	MongoDB, Inc.	181 873	234 143
234	Monolithic Power Systems	125 548	290 720
3 524	Monster Beverage Corporation	122 572	370 356
799	Moody's Corporation	134 670	559 498
6 369	Morgan Stanley	370 090	1 549 891
856	Motorola Solutions, Inc.	135 546	449 773
391	MSCI Inc., cat. A	112 516	307 498
2 310	Nasdaq, Inc.	89 182	307 556
661	Natera, Inc.	163 566	207 571
1 060	NetApp, Inc.	54 283	155 601
21 407	Netflix, Inc.	704 204	2 751 260
5 741	Newmont Corporation	294 606	785 767
10 661	NextEra Energy, Inc.	561 450	1 173 177
6 152	NIKE, Inc., cat. B	439 666	537 257
2 582	NiSource Inc.	93 618	147 800
1 267	Norfolk Southern Corporation	244 114	501 432
1 022	Northern Trust Corporation	88 004	191 350
742	Northrop Grumman Corporation	219 043	579 959
1 069	NRG Energy, Inc.	32 717	233 339
1 219	Nucor Corporation	94 026	272 548
120 808	NVIDIA Corporation	2 252 242	30 883 946
13	NVR, Inc.	71 738	129 955
3 873	Occidental Petroleum Corporation	286 018	218 303
827	Okta, Inc.	105 502	98 023
916	Old Dominion Freight Line, Inc.	103 976	196 879
1 037	Omnicom Group Inc.	73 233	114 784
2 211	ON Semiconductor Corporation	151 621	164 114
3 170	ONEOK, Inc.	250 475	319 378
8 551	Oracle Corporation	571 139	2 284 595
4 397	O'Reilly Automotive, Inc.	116 901	549 740
1 972	Otis Worldwide Corporation	146 244	236 117
2 643	PACCAR Inc.	151 029	396 743
471	Packaging Corporation of America	66 646	133 147
10 927	Palantir Technologies Inc., cat. A	690 166	2 662 372
3 417	Palo Alto Networks, Inc.	591 379	862 766
651	Parker-Hannifin Corporation	133 591	784 347
1 612	Paychex, Inc.	122 631	247 878

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
4 983	PayPal Holdings, Inc.	426 584	398 762
7 116	PepsiCo, Inc.	907 450	1 399 931
29 440	Pfizer Inc.	1 089 967	1 004 837
11 035	PG&E Corporation	211 883	243 078
8 082	Philip Morris International Inc.	857 080	1 776 976
2 079	Phillips 66	196 007	367 737
3 005	Pinterest, Inc., cat. A	146 528	106 644
1 204	PPG Industries, Inc.	112 181	169 098
3 819	PPL Corp.	141 019	183 326
1 078	Principal Financial Group, Inc.	54 097	130 345
4 758	Prologis, Inc.	428 295	832 602
1 788	Prudential Financial, Inc.	176 409	276 658
621	PTC Inc.	110 733	148 294
2 519	Public Service Enterprise Group Incorporated	145 228	277 269
802	Public Storage	206 459	285 279
965	PulteGroup Inc.	39 237	155 108
1 587	Pure Storage, Inc., cat. A	192 529	145 772
1 052	Qnity Electronics, Inc.	144 972	117 742
5 588	QUALCOMM Incorporated	529 523	1 310 200
750	Quanta Services, Inc.	52 607	433 904
573	Quest Diagnostics Incorporated	46 741	136 297
950	Raymond James Financial, Inc.	71 929	209 122
4 613	Realty Income Corporation	362 021	356 443
583	Reddit, Inc., cat. A	207 360	183 700
844	Regency Centers Corp.	82 762	79 862
514	Regeneron Pharmaceuticals, Inc., actions nominatives	283 050	543 833
4 693	Regions Financial Corporation, actions nominatives	64 549	174 332
259	Reliance Inc.	102 053	102 556
1 110	Republic Services, Inc.	102 974	322 458
725	ResMed Inc.	113 852	239 375
3 899	Robinhood Markets, Inc., cat. A	672 448	604 469
2 997	Roblox Corporation, cat. A	566 341	332 882
4 719	Rocket Companies, Inc., cat. A	108 653	125 232
2 190	Rocket Lab Corporation	174 534	209 416
568	Rockwell Automation, Inc.	88 318	302 924
1 425	Rollins, Inc.	55 038	117 238
544	Roper Technologies, Inc.	152 147	331 928
1 681	Ross Stores Inc.	139 695	415 084
6 933	RTX Corporation	565 921	1 742 925
452	Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	33 650	31 989
1 588	S&P Global Inc.	398 589	1 137 548
4 820	Salesforce, Inc.	845 367	1 750 264
1 371	Samsara Inc., cat. A	74 425	66 621
555	SBA Communications Corporation	131 245	147 155
3 335	Sempra	239 271	403 613
5 360	ServiceNow, Inc.	530 296	1 125 521
1 705	Simon Property Group, Inc.	289 606	432 626
7 109	SLB Ltd.	511 702	374 000
4 882	Snap Inc., cat. A	57 508	54 004
1 674	Snowflake Inc., cat. A	530 630	503 351
5 333	SoFi Technologies, Inc.	219 539	191 381
855	Solstice Advanced Materials Inc.	58 051	56 935
428	Southern Copper Corporation	65 218	84 171
2 491	Southwest Airlines Co.	102 215	141 123
1 086	SS&C Technologies Holdings, Inc.	134 434	130 136

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 697	Starbucks Corporation	384 045	657 610
1 523	State Street Corporation	122 050	269 328
714	Steel Dynamics, Inc.	101 885	165 843
1 383	Strategy Inc., cat. A	641 577	288 059
1 780	Stryker Corporation	350 549	857 564
630	Sun Communities Inc.	111 951	107 005
2 815	Super Micro Computer, Inc.	385 787	112 943
2 018	Synchrony Financial	81 082	230 782
951	Synopsys, Inc.	256 398	612 319
2 456	Sysco Corporation	153 633	248 082
1 144	T. Rowe Price Group Inc.	107 572	160 546
839	Take-Two Interactive Software, Inc.	142 558	294 450
1 079	Tapestry, Inc.	166 604	188 977
1 065	Targa Resources Corp.	114 779	269 342
2 300	Target Corporation	241 718	308 179
243	Teledyne Technologies Inc.	109 775	170 120
841	Teradyne, Inc.	92 169	223 136
15 017	Tesla, Inc.	4 870 771	9 257 285
4 691	Texas Instruments Incorporated	472 904	1 115 573
291	Texas Pacific Land Corporation	219 001	114 569
1 385	The Allstate Corporation	142 149	395 170
3 680	The Bank of New York Mellon Corporation	196 219	585 600
3 739	The Boeing Company	773 454	1 112 791
1 122	The Carlyle Group Inc.	105 036	90 910
8 881	The Charles Schwab Corporation	529 785	1 216 267
1 387	The Cigna Group	299 328	523 276
638	The Clorox Company	73 196	88 180
20 114	The Coca-Cola Company	1 094 455	1 927 507
1 024	The Cooper Companies, Inc.	72 758	115 043
1 076	The Estée Lauder Companies Inc., cat. A	171 975	154 454
1 561	The Goldman Sachs Group, Inc.	435 480	1 880 832
1 509	The Hartford Insurance Group, Inc.	70 138	285 034
801	The Hershey Company	121 689	199 809
5 177	The Home Depot, Inc.	964 275	2 441 862
4 579	The Kraft Heinz Company	266 521	152 209
3 064	The Kroger Co.	118 739	262 415
2 088	The PNC Financial Services Group, Inc.	275 211	597 412
12 194	The Procter & Gamble Company	1 460 036	2 395 416
3 031	The Progressive Corporation	256 052	946 118
1 191	The Sherwin-Williams Company	191 639	528 999
5 662	The Southern Company	380 605	676 775
5 779	The TJX Companies, Inc.	307 126	1 216 831
2 459	The Trade Desk, Inc., cat. A	275 469	127 951
1 158	The Travelers Companies, Inc.	158 879	460 421
9 335	The Walt Disney Company	1 009 498	1 455 795
6 267	The Williams Companies, Inc.	244 531	516 374
1 955	Thermo Fisher Scientific Inc.	555 011	1 552 820
359	TKO Group Holdings, Inc.	78 555	102 849
2 415	T-Mobile US, Inc.	359 597	672 136
2 277	Toast, Inc., cat. A	122 381	110 834
617	TPG Inc.	54 829	53 993
2 776	Tractor Supply Company	56 983	190 298
570	Tradeweb Markets Inc., cat. A	88 136	84 024
290	TransDigm Group Incorporated	175 608	528 639
977	TransUnion	118 378	114 838
1 288	Trimble Inc.	117 955	138 329

Portefeuille Tangerine – croissance équilibrée

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
6 880	Truist Financial Corporation	320 604	464 088
242	Tyler Technologies, Inc.	119 338	150 585
1 433	Tyson Foods, Inc., cat. A	78 496	115 146
7 949	U.S. Bancorp	366 912	581 415
10 470	Uber Technologies, Inc.	887 580	1 172 682
243	Ulta Beauty, Inc.	69 406	201 524
3 070	Union Pacific Corporation	421 141	973 441
1 770	United Airlines Holdings, Inc.	125 184	271 301
3 760	United Parcel Service, Inc., cat. B	484 895	511 227
332	United Rentals, Inc.	93 740	368 313
4 712	UnitedHealth Group Incorporated	1 179 039	2 132 172
1 636	Valero Energy Corporation	123 989	365 064
779	Veeva Systems Inc., cat. A	302 418	238 368
2 257	Ventas, Inc.	155 097	239 397
1 910	Venture Global, Inc., cat. A	37 507	17 856
1 282	Veralto Corporation	70 003	175 344
450	VeriSign, Inc.	54 652	149 861
695	Verisk Analytics, Inc., cat. A	116 516	213 103
21 898	Verizon Communications Inc.	1 292 238	1 222 580
1 324	Vertex Pharmaceuticals Inc.	293 519	822 791
1 813	Vertiv Holdings Co.	380 457	402 622
5 318	VICI Properties Inc.	216 057	204 985
8 805	Visa Inc., cat. A	1 429 143	4 232 878
1 766	Vistra Corp.	208 216	390 539
660	Vulcan Materials Co.	75 775	258 037
1 546	W. R. Berkley Corporation	62 800	148 597
224	W.W. Grainger, Inc.	106 198	309 827
22 400	Walmart Inc.	970 477	3 420 822
11 536	Warner Bros. Discovery, Inc.	427 198	455 730
2 127	Waste Management, Inc.	231 546	640 583
307	Waters Corporation	47 237	159 840
170	Watsco, Inc.	91 900	78 519
1 611	WEC Energy Group, Inc.	122 456	232 885
16 599	Wells Fargo & Company	869 375	2 120 587
3 408	Welltower Inc.	352 276	867 080
399	West Pharmaceutical Services, Inc.	121 104	150 482
1 759	Western Digital Corporation	136 194	415 369
850	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	91 013	248 699
3 746	Weyerhaeuser Company	116 522	121 644
589	Williams-Sonoma, Inc.	137 040	144 189
1 097	Workday, Inc., cat. A	427 167	322 967
2 928	Xcel Energy Inc.	162 286	296 441
1 335	Xylem, Inc.	108 502	249 203
1 411	YUM ! Brands, Inc.	131 409	292 595
269	Zebra Technologies Corporation, cat. A	91 771	89 535
1 027	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	125 566	126 586
2 282	Zoetis Inc., cat. A	207 439	393 571
1 336	Zoom Communications, Inc., cat. A	154 109	158 025
489	Zscaler, Inc.	196 893	150 763
		156 456 304	405 101 676
Total des actions (75,5 % de l'actif net)		642 688 365	1 279 264 743

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS SOUS-JACENTS (24,2 % de l'actif net)			
Fonds de titres à revenu fixe canadiens (24,2 % de l'actif net)			
23 803 000	FNB indiciel d'obligations canadiennes Scotia	415 064 392	409 856 716
Total des fonds sous-jacents (24,2 % de l'actif net)		415 064 392	409 856 716
Total des placements (99,7 % de l'actif net)		1 057 752 757	1 689 121 459
Autres actifs, moins les passifs courants (0,3 % de l'actif net)			5 288 077
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (100,0 % de l'actif net)			1 694 409 536

Notes annexes

1. Structure du Fonds

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

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

Le Fonds cherche à offrir une plus-value du capital en effectuant des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation d'après une répartition ciblée selon quatre types de placements distincts, comme suit : obligations canadiennes (25 %), titres de participation canadiens (25 %), titres de participation américains (25 %) et titres de participation internationaux (25 %). Chacun de ces quatre types de placement cherche à reproduire, le plus fidèlement possible, le rendement d'un indice de titres reconnu : la composante des obligations canadiennes cherche à reproduire l'indice des obligations universelles FTSE Canada; la composante des titres de participations canadiens cherche à reproduire l'indice S&P/TSX 60, la composante des titres de participations américains cherche à reproduire l'indice S&P 500 et la composante des titres de participation internationaux cherche à reproduire l'indice Morgan Stanley Capital International (« MSCI ») Europe, Australasie et Extrême-Orient (« EAEO »). Le Fonds a été créé le 10 janvier 2008.

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

Les états de la situation financière du Fonds sont présentés au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus. La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 12 mars 2026.

2. Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

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

a) Mode de présentation

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

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

b) Conversion des devises

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

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

Notes annexes

c) Classement et comptabilisation des instruments financiers

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

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

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

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

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

L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables constitue un passif financier et est évaluée au montant du rachat. Les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti, qui correspond approximativement à la juste valeur du fait de leur nature à court terme. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif.

d) Décomptabilisation des instruments financiers

Actifs financiers

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

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

Passifs financiers

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

e) Parts rachetables

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

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

En vertu du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds est tenu de calculer quotidiennement sa valeur liquidative aux fins des

Notes annexes

souscriptions et des rachats, à la juste valeur de ses actifs et passifs. La valeur liquidative par part du Fonds à la date d'émission ou de rachat est calculée en divisant la valeur liquidative du Fonds par le nombre total de parts du Fonds en circulation. La valeur liquidative par part est calculée à la clôture de chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto.

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

f) Opérations sur instruments dérivés

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

g) Coûts de transactions

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

h) Compensation d'instruments financiers

Le Fonds opère compensation des actifs et des passifs financiers et présente le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser ces montants et

l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

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

i) Évaluation de la juste valeur et informations à fournir

Estimation à la juste valeur

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

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

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

Hierarchie des justes valeurs

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

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

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

Notes annexes

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

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

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

j) Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de leur exécution. Les dividendes, y compris les dividendes en actions, sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global correspondent aux intérêts reçus par le Fonds et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Les gains (pertes) réalisés à la vente de placements, ainsi que la plus-value (moins-value) latente des placements, sont calculés en fonction du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ni des escomptes sur les titres à revenu fixe.

k) Prêt de titres

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

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

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

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

m) Trésorerie et découvert bancaire

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

n) Opération sans effet sur la trésorerie

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

o) Investissements dans des entités structurées non consolidées

Une entité structurée est une entité dans laquelle les droits de vote ou des droits similaires ne sont pas le principal facteur pour déterminer qui la contrôle. C'est notamment le cas lorsque tout droit de vote n'est lié qu'aux tâches administratives et que les activités pertinentes sont menées au moyen d'accords contractuels.

Les placements dans le fonds sous-jacent sont des entités structurées non consolidées, car le processus décisionnel concernant les activités de ce fonds sous-jacents n'est généralement pas déterminé par les droits de vote ou droits similaires détenus par les Fonds ou par d'autres investisseurs.

Le Fonds n'offre pas un important soutien financier supplémentaire ou une autre forme de soutien au fonds sous-jacent, et il ne s'est pas engagé à lui offrir un tel soutien.

Notes annexes

p) Normes comptables publiées mais non encore entrées en vigueur

En avril 2024, l'International Accounting Standards (l'« IASB ») a publié l'IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (l'« IFRS 18 »). L'IFRS 18, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, établit de nouvelles dispositions en matière de présentation de catégories distinctes et de sous-totaux définis dans l'état du résultat global, de nouvelles informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction et des exigences additionnelles en matière de regroupement et de ventilation des informations. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 et une application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

3. Jugements et estimations comptables importants

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

Entités d'investissement

Le gestionnaire a déterminé que le Fonds répond à la définition d'entité d'investissement, soit une entité qui obtient des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engage à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement, ou les deux, et qui évalue la performance de ses placements sur la base de la juste valeur. Le Fonds ne consolide donc pas ses placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évalue à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à la norme comptable susmentionnée.

Classement et évaluation des instruments financiers

Le classement et l'évaluation de certains instruments financiers détenus par le Fonds exigent du gestionnaire qu'il exerce un jugement important afin de déterminer si le modèle économique du Fonds est de gérer ses actifs

selon la juste valeur et de réaliser ces justes valeurs et, donc, s'il est possible de classer tous les instruments financiers comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

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

4. Risques liés aux instruments financiers

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

Les perturbations sur les marchés causées par les conflits géopolitiques, les crises sanitaires à l'échelle mondiale, les catastrophes naturelles et les tarifs douaniers élevés ont eu des répercussions à l'échelle mondiale et l'incertitude règne quant à leurs effets à long terme. De telles perturbations peuvent avoir un effet négatif sur les risques liés aux instruments financiers de chacun des Fonds.

a) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers portant intérêt fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Le portefeuille d'instruments financiers portant intérêt du Fonds inclut la trésorerie, les placements à court terme et les titres à revenu fixe composant l'indice des obligations

Notes annexes

universelles FTSE Canada. L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt liée à la trésorerie et aux placements à court terme est minime. Le gestionnaire de portefeuille examine la sensibilité globale du Fonds aux taux d'intérêt dans le cadre du processus de gestion des placements.

Au 31 décembre 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée résiduelle jusqu'à l'échéance des titres à revenu fixe.

	0 à 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
31 décembre 2024					
Obligations	6 548 830 \$	73 627 514 \$	68 599 905 \$	235 915 682 \$	384 691 931 \$
	6 548 830 \$	73 627 514 \$	68 599 905 \$	235 915 682 \$	384 691 931 \$

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ néant (28 968 794 \$ au 31 décembre 2024) ou 0,0 % (1,88 % au 31 décembre 2024) du total de l'actif net. La sensibilité du Fonds aux variations des taux d'intérêt a été estimée en fonction de la durée moyenne pondérée du portefeuille d'obligations. Dans les faits, le résultat réel de négociation des titres peut différer, et l'écart peut être important.

ii) Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous indiquent la valeur, en dollars canadiens, des avoirs libellés en devises qui exposaient

de manière importante le Fonds au risque de change au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, y compris le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les tableaux montrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net du Fonds d'une variation de 10 % de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, le résultat réel de négociation des titres peut différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

31 décembre 2025 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	29 860 203	1,76 %	2 986 020
Livre sterling	62 365 684	3,68 %	6 236 568
Couronne danoise	7 789 710	0,46 %	778 971
Euro	137 791 484	8,13 %	13 779 148
Dollar de Hong Kong	8 692 551	0,51 %	869 255
Shekel israélien	5 205 285	0,31 %	520 529
Yen japonais	104 674 824	6,18 %	10 467 482
Dollar néo-zélandais	1 045 142	0,06 %	104 514
Couronne norvégienne	3 229 976	0,19 %	322 998
Zloty polonais	2 357 223	0,14 %	235 722
Dollar de Singapour	6 326 568	0,37 %	632 657
Couronne suédoise	15 914 603	0,94 %	1 591 460
Franc suisse	36 872 264	2,18 %	3 687 226
Dollar américain	424 257 105	25,04 %	42 425 712
Total	846 382 622	49,95 %	84 638 262

31 décembre 2024 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	29 426 656	1,91 %	2 942 666
Livre sterling	56 161 400	3,65 %	5 616 140
Couronne danoise	11 117 868	0,72 %	1 111 787
Dollar de Hong Kong	115 787 667	7,53 %	11 578 767
Shekel israélien	8 494 975	0,55 %	849 498
Yen japonais	3 302 458	0,21 %	330 246
Dollar néo-zélandais	104 596 121	6,80 %	10 459 612
Couronne norvégienne	1 164 771	0,08 %	116 477
Zloty polonais	3 055 061	0,20 %	305 506
Dollar de Singapour	1 462 922	0,10 %	146 292
Couronne suédoise	5 785 301	0,38 %	578 530
Dollar de Hong Kong	14 444 125	0,94 %	1 444 413
Franc suisse	32 350 989	2,10 %	3 235 099
Dollar américain	384 452 764	25,03 %	38 445 275
Total	771 603 078	50,20 %	77 160 308

Notes annexes

iii) Autre risque de prix

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

Le tableau ci-après illustre la variation de l'actif net si la valeur des indices de référence du Fonds avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. 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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice S&P/TSX 60	43 276 423	38 299 076
Indice S&P 500	41 598 958	37 661 574
Indice Morgan Stanley Capital International EAEO / indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap CAD NTR Index*	42 347 094	38 078 278
	127 222 475	114 038 928

* À compter du 31 octobre 2024, l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap CAD NTR Index a remplacé l'indice Morgan Stanley Capital International EAEO.

Au 31 décembre 2025, 75,50 % de l'actif net du Fonds (74,61 % au 31 décembre 2024) était négocié sur des bourses mondiales.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas

une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. L'exposition du Fonds au risque de crédit est liée principalement aux placements du Fonds dans des titres à revenu fixe composant l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à sa participation à des opérations de prêt de titres. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, représente l'exposition maximale au risque de crédit du Fonds. Les notations de crédit proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Services. Le Fonds détient, en vertu du programme de prêt de titres, des garanties équivalant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties détenues sont ajustées quotidiennement afin de tenir compte des variations de la juste valeur tant pour les titres prêtés que pour les titres détenus en garantie.

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées. Au 31 décembre 2024, les titres de créance par notation de crédit se présentaient comme suit :

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres de créance par notation de crédit	% du total des titres de créance	% du total des titres de créance
AAA/Aaa	—	44 %
AA/Aa	—	32 %
A/A	—	14 %
BBB/Bbb	—	10 %
Total	—	100 %

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

c) Risque de liquidité

Tous les passifs financiers du Fonds sont assortis d'une échéance maximale d'un an. En outre, le Fonds est tributaire des demandes quotidiennes de rachat de parts rachetables contre trésorerie. Par conséquent, conformément aux lois sur les valeurs mobilières, le Fonds investit au moins 90 % de son actif dans des titres négociés sur un marché actif qui peuvent être facilement

Notes annexes

vendus. En outre, le Fonds conserve suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

d) Risque de concentration

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

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

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Canada	49,9	49,8
États-Unis	23,9	23,9
Australie	1,6	1,7
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,2	0,2
Bermudes	0,1	0,3
Îles Caïmans	0,2	0,2
Danemark	0,5	0,7
Finlande	0,3	0,2
France	2,2	2,2
Allemagne	2,1	2,1
Hong Kong	0,4	0,4
Irlande	0,7	0,7
Israël	0,4	0,3
Italie	0,7	0,6
Japon	6,1	6,4
Jersey	0,1	0,1
Luxembourg	0,1	0,0
Pays-Bas	1,5	1,5
Nouvelle-Zélande	0,1	0,1
Norvège	0,2	0,2
Pologne	0,1	0,1
Singapour	0,4	0,4
Espagne	0,9	0,7
Suède	0,9	0,8
Suisse	2,4	2,3
Royaume-Uni	3,6	3,6
Total des placements	99,7	99,6

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

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Groupement sectoriel	% de l'actif net	% de l'actif net
Titres de participation		
Services de communication	4,4	4,1
Consommation discrétionnaire	5,4	6,5
Consommation de base	3,5	4,6
Énergie	5,3	6,0
Finance	20,5	18,0
Soins de santé	5,4	5,5
Industrie	9,6	9,3
Technologies de l'information	13,7	13,0
Matériaux	5,3	4,3
Immobilier	0,7	1,2
Services aux collectivités	1,7	2,1
Fonds sous-jacents		
Fonds de titres à revenu fixe canadiens	24,2	—
Titres à revenu fixe		
Titres à revenu fixe émis ou garantis par le gouvernement fédéral canadien	—	10,0
Titres à revenu fixe émis ou garantis par un gouvernement provincial canadien	—	8,2
Titres à revenu fixe émis ou garantis par une administration municipale canadienne	—	0,3
Autres titres à revenu fixe	—	6,5
Total des placements	99,7	99,6

Notes annexes

5. Présentation de la juste valeur

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

31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	1 268 153 985	420 967 474	—	1 689 121 459
Total des placements	1 268 153 985	420 967 474	—	1 689 121 459

31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	1 146 763 153	—	—	1 146 763 153
Titres à revenu fixe	—	384 691 931	—	384 691 931
Total des placements	1 146 763 153	384 691 931	—	1 531 455 084

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, des titres d'une valeur de marché de 410 729 753 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2, puisque la juste valeur de ces titres est désormais déterminée au moyen de modèles d'évaluation prescrivant le recours à des cours obtenus auprès de services d'évaluation ou de courtiers indépendants. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2.

6. Participation dans l'actif des fonds sous-jacents

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

31 décembre 2025		
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
FNB indiciel d'obligations canadiennes Scotia	409 856 716	16,4

7. Impôt sur le revenu

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). En conséquence,

il n'est pas assujéti à l'impôt sur la tranche de son revenu net, y compris les gains en capital nets réalisés, qui est payée ou payable aux porteurs de parts. Ces revenus distribués sont donc imposables aux mains des porteurs de parts. La date de clôture de l'année d'imposition du Fonds est le 15 décembre 2025.

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne disposait ni de pertes en capital nettes ni de pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction d'un revenu imposable futur.

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

8. Parts rachetables

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

Le capital du Fonds est représenté par l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Chaque porteur de parts possède un vote par part détenue, selon ce qui est établi à la fermeture des bureaux à la date de clôture des registres pour le vote à une assemblée. Il n'y a aucun droit de vote rattaché à des fractions de parts. Le Fonds n'impose aucune restriction ni aucune exigence précise en matière de capital en ce qui concerne la souscription ou le rachat de parts.

Notes annexes

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

Nombre de parts	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Solde, à l'ouverture de l'exercice	69 035 473	71 735 122
Parts émises	7 766 013	7,084 343
Parts réinvesties	983 039	1 038 240
Parts rachetées	(11 085 080)	(10 822 232)
Solde, à la clôture de l'exercice	66 699 445	69 035 473

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

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

9. Accords de paiement indirects

Les activités de courtage sont confiées aux courtiers qui, d'après nos évaluations, offriront le meilleur résultat au Fonds. Le Fonds peut confier aux courtiers la responsabilité d'activités qui comprennent, en plus de l'exécution de transactions, des services de recherche en matière de placement qui peuvent être utilisés ou non par le gestionnaire pendant le processus de prise de décisions liées aux placements. Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, aucune tranche des commissions de courtage ne se rapportait à des accords de paiement indirects.

10. Opérations entre parties liées

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

Le gestionnaire facture des frais pour ses services de gestion à un taux annuel de 0,80 % de la valeur liquidative

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

b) Achat et vente de titres

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

11. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

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

12. Honoraires d'audit

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

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Honoraires d'audit	122 318	118 000
Honoraires pour services autres que d'audit	22 456	22 000
Total	144 774	140 000

Notes annexes

13. Prêt de titres

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

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

Il n'y avait aucun titre prêté ni aucune garantie correspondante détenue au 31 décembre 2025 (aucuns au 31 décembre 2024).



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada
Téléphone 416-777-8500
Télécopieur 416-777-8818

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Opinion

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

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

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

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



Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Page 3

En outre :

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

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

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 25 mars 2026

