

# États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

**Portefeuille Tangerine<sup>MD</sup> – dividendes**



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

---

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

Le gestionnaire maintient des processus appropriés afin de s'assurer que sont produites des informations financières exactes, pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« 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 – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

### États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Actif</b>		
Placements (notes 2c et 2i)	576 356 503 \$	409 075 108 \$
Trésorerie (note 2m)	2 736 356	2 396 810
Souscriptions à recevoir	966 151	593 721
Montant à recevoir pour la vente de titres	5 582	—
Revenu de placement à recevoir	1 958 250	1 642 345
<b>Total de l'actif</b>	<b>582 022 842</b>	<b>413 707 984</b>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour l'achat de titres	1 878 362	1 691 798
Rachats à payer	243 357	689 438
Distributions à verser	—	5
Charges à payer	513 455	369 371
<b>Total du passif courant</b>	<b>2 635 174</b>	<b>2 750 612</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>579 387 668 \$</b>	<b>410 957 372 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	34 791 597	28 644 891
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 2e)	16,65 \$	14,35 \$

### États du résultat global

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Revenus</b>		
Dividendes (note 2j)	22 421 430 \$	16 271 629 \$
Intérêts à distribuer (note 2j)	42 462	60 566
Gain net réalisé sur les placements	20 828 427	33 047 275
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	54 789 272	17 034 818
Gain (perte) de change net réalisé	3 224	8 056
Variation de la plus-value (moins-value) latente de change	50 777	14 999
<b>Total des revenus</b>	<b>98 135 592</b>	<b>66 437 343</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 9a)	3 873 607	2 916 618
Frais d'administration (note 9a)	726 301	546 866
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 9a)	522 259	394 732
Frais du comité d'examen indépendant (note 9a)	962	2 492
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	1 027 987	737 060
Coûts de transactions (note 2g)	169 601	121 311
<b>Total des charges</b>	<b>6 320 717</b>	<b>4 719 079</b>
Moins : Charges réduites et absorbées (note 9a)	(894)	—
<b>Charges nettes</b>	<b>6 319 823</b>	<b>4 719 079</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités</b>	<b>91 815 769 \$</b>	<b>61 718 264 \$</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2l)	2,98 \$	2,47 \$

## 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
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>410 957 372 \$</b>	<b>320 517 796 \$</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	91 815 769	61 718 264
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(15 811 620)	(11 119 843)
Gains en capital	(6 147 430)	(24 643 077)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(21 959 050)	(35 762 920)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	165 522 710	98 230 870
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	21 914 841	35 705 691
Rachat de parts rachetables	(88 863 974)	(69 452 329)
Augmentation nette liée aux transactions sur parts rachetables	98 573 577	64 484 232
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	168 430 296	90 439 576
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice</b>	<b>579 387 668 \$</b>	<b>410 957 372 \$</b>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	91 815 769 \$	61 718 264 \$
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Gain net réalisé sur les placements	(20 828 427)	(33 047 275)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	502	(2 939)
Variation de la plus-value latente sur les placements	(54 789 272)	(17 034 818)
Produit de la vente et de l'échéance des placements*	151 721 670	180 133 824
Achats de placements*	(243 204 384)	(218 338 551)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet sur la trésorerie	(171 821)	(732 311)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(75 455 963)</b>	<b>(27 303 806)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit en trésorerie de l'émission de parts rachetables*	165 150 280	97 893 659
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(44 214)	(57 224)
Montant payé au rachat de parts rachetables*	(89 310 055)	(69 311 881)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>75 796 011</b>	<b>28 524 554</b>
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(502)	2 939
Augmentation nette de la trésorerie au cours de l'exercice	339 546	1 223 687
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	2 396 810	1 173 123
<b>Trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 736 356 \$</b>	<b>2 396 810 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	42 748 \$	59 619 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	21 078 045 \$	14 720 651 \$

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

# Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>ACTIONS (99,5 % de l'actif net)</b>			
<b>Australie (0,8 % de l'actif net)</b>			
36 362	Coles Group Limited	611 802	712 625
64 741	Insurance Australia Group Limited	462 632	471 450
73 266	Medibank Private Limited	236 389	320 164
40 922	QBE Insurance Group Limited	833 785	742 563
88 519	Santos Limited	562 147	497 300
29 595	Suncorp Group Limited	603 511	476 163
108 525	Telstra Group Limited	386 896	482 210
51 663	Woodside Energy Group Ltd.	1 419 826	1 108 068
		<b>5 116 988</b>	<b>4 810 543</b>
<b>Autriche (0,1 % de l'actif net)</b>			
3 918	OMV AG	259 902	298 554
1 812	Verbund AG, cat. A	201 968	181 203
		<b>461 870</b>	<b>479 757</b>
<b>Belgique (0,1 % de l'actif net)</b>			
4 102	Ageas SA/NV	280 278	393 924
<b>Bermudes (0,0 % de l'actif net)</b>			
17 000	CK Infrastructure Holdings Limited	148 263	172 445
360	Everest Group, Ltd.	187 039	167 459
		<b>335 302</b>	<b>339 904</b>
<b>Canada (51,3 % de l'actif net)</b>			
599 337	ARC Resources Ltd.	15 185 858	15 432 928
168 647	BCE Inc.	6 436 404	5 521 503
85 201	La Société Canadian Tire, Limitée, cat. A	13 328 828	14 819 862
301 601	Canadian Utilities Limited, cat. A	10 898 984	12 887 411
216 969	Emera Incorporated	12 060 311	14 675 783
196 284	Fortis Inc.	11 429 623	14 006 826
232 402	Great-West Lifeco Inc.	10 483 911	15 731 291
187 177	Société financière IGM Inc.	8 690 455	11 569 410
342 579	Keyera Corp.	14 190 021	15 073 476
205 188	Magna International Inc.	12 257 279	15 013 606
300 041	Société Financière Manuvie	9 187 740	14 954 043
296 841	Open Text Corporation	11 851 833	13 268 793
271 252	Pembina Pipeline Corporation	12 703 781	14 183 767
207 126	Power Corporation du Canada	9 062 454	15 109 842
149 339	Restaurant Brands International Inc.	14 720 438	13 987 091
69 333	Banque Royale du Canada	9 585 776	16 223 229
174 807	Financière Sun Life inc.	12 286 820	14 977 464
233 753	Suncor Énergie Inc.	10 299 549	14 240 233
124 894	La Banque Toronto-Dominion	10 619 051	16 156 288
231 992	Tourmaline Oil Corp.	15 327 936	14 283 747
1 331 553	Whitecap Resources, Inc.	11 796 461	15 312 859
		<b>242 403 513</b>	<b>297 429 452</b>
<b>Îles Caïmans (0,1 % de l'actif net)</b>			
36 000	SITC International Holdings Company Limited	102 115	176 285
222 000	WH Group Limited	218 539	338 757
		<b>320 654</b>	<b>515 042</b>
<b>Danemark (0,1 % de l'actif net)</b>			
9 308	Tryg A/S	284 262	333 729

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Finlande (0,3 % de l'actif net)</b>			
3 784	Elisa OYJ, série A	255 276	230 050
7 266	Kesko OYJ, cat. B	220 901	225 163
9 161	KONE OYJ, série B	610 953	890 108
14 339	UPM-Kymmene OYJ	602 644	569 227
		<b>1 689 774</b>	<b>1 914 548</b>
<b>France (3,1 % de l'actif net)</b>			
1 639	Amundi SA	138 075	185 690
47 110	AXA SA	2 040 070	3 103 790
5 277	Bouygues SA	263 252	374 739
18 128	Compagnie Générale des Établissements Michelin	750 972	823 562
6 382	Edenred	273 637	194 220
2 957	FDJ United	145 946	112 306
5 473	Pernod Ricard SA	778 135	641 838
6 171	Publicis Groupe SA	831 102	876 977
29 933	Sanofi	3 891 170	3 978 163
53 793	TotalEnergies SE	4 385 539	4 802 940
13 488	VINCI SA	2 298 182	2 594 659
		<b>15 796 080</b>	<b>17 688 884</b>
<b>Allemagne (2,4 % de l'actif net)</b>			
10 456	Allianz SE, actions nominatives	3 762 470	6 569 699
7 550	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	944 920	1 130 821
1 455	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, priv.	171 857	214 215
3 265	Brenntag SE	260 011	260 500
15 965	Deutsche Lufthansa AG, actions nominatives	209 439	216 260
26 059	Deutsche Post AG, actions nominatives	1 437 121	1 955 237
3 029	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, priv.	215 587	222 335
3 541	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	3 065 411	3 203 317
		<b>10 066 816</b>	<b>13 772 384</b>
<b>Hong Kong (0,4 % de l'actif net)</b>			
44 500	CLP Holdings Limited	489 551	544 963
20 500	Hang Seng Bank Limited	404 253	554 173
39 000	Henderson Land Development Company Limited	207 827	192 849
101 000	HKT Trust and HKT Limited	182 432	204 585
37 000	Power Asset Holdings Limited	329 397	359 189
96 388	Sino Land Company Limited	165 447	173 121
308 000	The Hong Kong and China Gas Company Limited	338 991	379 861
		<b>2 117 898</b>	<b>2 408 741</b>
<b>Irlande (1,1 % de l'actif net)</b>			
5 433	Accenture PLC, cat. A	2 319 045	1 998 107
57 618	AIB Group PLC	629 788	848 151
2 578	DCC PLC	221 954	219 155
5 755	Johnson Controls International PLC	507 811	944 668
11 244	Medtronic Public Limited Company	1 493 311	1 480 545
2 582	TE Connectivity Public Limited Company	574 805	805 221
		<b>5 746 714</b>	<b>6 295 847</b>

# Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Israël (0,5 % de l'actif net)</b>			
34 113	Bank Hapoalim BM	492 400	1 057 062
40 436	Bank Leumi Le-Israel BM	599 752	1 220 817
4 281	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	247 167	409 471
		<b>1 339 319</b>	<b>2 687 350</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Italie (0,6 % de l'actif net)</b>			
23 139	Assicurazioni Generali SPA	716 710	1 330 536
5 949	Banca Mediolanum SPA	138 517	185 564
16 588	FinecoBank Banca Fineco SPA	395 056	590 109
55 070	Snam SPA	381 502	501 185
38 320	Terna – Rete Elettrica Nazionale SPA	400 114	558 180
9 544	Unipol Assicurazioni SPA	258 311	314 490
		<b>2 290 210</b>	<b>3 480 064</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Japon (1,8 % de l'actif net)</b>			
5 200	AGC Inc.	232 013	236 325
48 800	Astellas Pharma Inc.	865 044	893 154
23 400	Canon Inc.	947 058	948 878
94 600	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1 055 292	1 075 852
7 800	Daito Trust Construction Co., Ltd.	240 860	203 773
15 100	Daiwa House Industry Co., Ltd.	570 721	686 922
7 000	Eisai Co., Ltd.	277 933	284 479
100 000	Honda Motor Co., Ltd.	1 271 045	1 340 909
14 800	Isuzu Motors Limited	252 927	316 052
25 600	Komatsu, Ltd.	1 008 275	1 121 009
9 200	Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	351 256	378 360
17 300	Obayashi Corporation	239 269	495 020
16 300	Sekisui House, Ltd.	440 894	498 398
775 800	SoftBank Corp.	1 335 925	1 458 957
16 000	Subaru Corporation	412 096	470 719
24 400	Yamaha Motor Co., Ltd.	247 073	246 864
		<b>9 747 681</b>	<b>10 655 671</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Jersey (0,0 % de l'actif net)</b>			
20 437	Ancor PLC	271 091	233 637

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Pays-Bas (0,6 % de l'actif net)</b>			
4 307	ASR Nederland NV	300 167	418 826
24 309	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1 028 528	1 365 738
105 458	Koninklijke KPN NV	532 997	675 827
7 287	NN Group NV	439 078	768 470
2 887	Randstad NV	190 046	150 353
13 115	The Magnum Ice Cream Company NV	265 897	284 725
		<b>2 756 713</b>	<b>3 663 939</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Nouvelle-Zélande (0,0 % de l'actif net)</b>			
22 469	Contact Energy Limited	172 895	163 831

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Norvège (0,3 % de l'actif net)</b>			
8 407	Aker BP ASA	332 315	293 033
20 798	Equinor ASA	708 774	673 536
5 321	Gjensidige Forsikring ASA	153 157	218 359
18 649	Orkla ASA	272 914	285 171
		<b>1 467 160</b>	<b>1 470 099</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Singapour (1,4 % de l'actif net)</b>			
57 760	DBS Group Holdings Limited	2 108 333	3 463 406
91 781	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	1 210 341	1 931 643
202 800	Singapore Telecommunications Limited	1 049 456	984 465
33 900	United Overseas Bank Limited	984 128	1 264 905
51 100	Wilmar International, Ltd.	190 385	167 374
68 700	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited	162 947	254 844
		<b>5 705 590</b>	<b>8 066 637</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Espagne (1,1 % de l'actif net)</b>			
171 915	Iberdrola SA	3 617 535	5 097 474
24 578	Mapfre, SA	158 935	169 443
6 693	Naturgy Energy Group SA	282 422	279 171
30 514	Repsol, SA	657 526	782 900
		<b>4 716 418</b>	<b>6 328 988</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Suède (0,5 % de l'actif net)</b>			
3 677	Evolution AB	346 601	342 561
13 627	H & M Hennes & Mauritz AB, cat. B	274 482	375 232
43 138	Volvo AB, cat. B	1 283 042	1 892 864
		<b>1 904 125</b>	<b>2 610 657</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Suisse (5,5 % de l'actif net)</b>			
1 201	Bunge Global SA	167 012	146 650
1 430	Garmin Ltd.	265 720	397 621
2 154	Helvetia Holding AG, actions nominatives	488 333	778 245
1 328	Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	434 311	392 042
49 214	Nestlé SA, actions nominatives	6 922 362	6 703 820
38 446	Novartis AG, actions nominatives	5 044 203	7 278 485
619	Partners Group Holding AG	903 687	1 042 101
13 860	Roche Holding AG, sans droit de vote	5 289 847	7 850 026
4 488	SGS SA	563 302	705 150
8 126	Swiss Re AG	1 269 414	1 857 074
702	Swisscom AG, actions nominatives	539 663	699 140
3 965	Zurich Insurance Group AG	2 614 121	4 124 495
		<b>24 501 975</b>	<b>31 974 849</b>

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Royaume-Uni (4,6 % de l'actif net)</b>			
36 172	Barratt Redrow PLC	315 357	253 491
59 328	British American Tobacco PLC	2 929 398	4 599 327
60 446	Diageo PLC	1 930 330	1 780 943
4 427	Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	131 671	126 513
20 785	Imperial Brands PLC	707 460	1 195 236
46 262	Kingfisher PLC	201 797	265 329
134 775	National Grid PLC	2 255 652	2 840 967
18 293	Reckitt Benckiser Group PLC	1 501 553	2 025 743
3 645	Royalty Pharma PLC, cat. A	182 536	193 060
19 283	Schroders PLC	153 830	143 749
131 965	Shell PLC	6 057 734	6 630 596
175 880	Tesco PLC	939 094	1 432 317
59 135	Unilever PLC	5 000 231	5 288 362
		<b>22 306 643</b>	<b>26 775 633</b>

# Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>États-Unis (22,8 % de l'actif net)</b>			
15 270	Abbott Laboratories	2 346 018	2 622 489
15 490	AbbVie Inc.	3 961 588	4 851 509
4 453	Aflac Incorporated	405 666	673 083
1 951	Air Products and Chemicals, Inc.	647 640	660 614
2 279	Alliant Energy Corporation	163 972	203 087
14 713	Altria Group, Inc.	1 009 106	1 162 878
2 374	Ameren Corporation	261 086	324 960
4 675	American Electric Power Company, Inc.	566 074	738 936
572	American Financial Group, Inc.	98 154	107 167
4 716	Amgen Inc.	2 223 382	2 115 881
4 207	Archer-Daniels-Midland Company	317 784	331 530
1 409	Atmos Energy Corporation	228 225	323 758
3 552	Automatic Data Processing, Inc.	1 061 471	1 252 428
669	Avery Dennison Corporation	188 001	166 790
2 217	Ball Corporation	152 787	160 973
2 516	Becton, Dickinson and Company	761 816	669 310
1 711	Best Buy Co., Inc.	180 510	156 974
1 288	Blackrock, Inc.	1 289 982	1 889 713
1 025	Broadridge Financial Solutions, Inc.	327 175	313 558
1 579	Brown-Forman Corporation, cat. B	90 761	56 405
1 047	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	132 102	230 719
1 161	CDW Corporation	232 162	216 754
1 433	CF Industries Holdings, Inc.	131 516	151 918
16 908	Chevron Corporation	3 495 116	3 532 352
34 614	Cisco Systems, Inc.	2 416 331	3 654 853
3 804	Citizens Financial Group, Inc.	208 559	304 569
3 156	CME Group Inc., cat. A	889 133	1 181 368
4 252	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	404 679	483 760
6 712	Colgate-Palmolive Company	710 936	727 021
32 290	Comcast Corporation, cat. A	1 926 499	1 322 977
10 949	ConocoPhillips	1 636 136	1 404 931
3 143	Consolidated Edison, Inc.	381 840	427 897
7 096	Corning Incorporated	382 972	851 682
6 754	Coterra Energy Inc.	267 552	243 672
1 202	Cummins Inc.	401 673	841 039
11 108	CVS Health Corporation	1 109 542	1 208 358
1 027	Darden Restaurants, Inc.	219 323	259 056
2 822	Dell Technologies Inc., cat. C	444 141	486 936
5 328	Devon Energy Corporation	225 818	267 522
1 647	Diamondback Energy, Inc.	307 801	339 389
567	Dick's Sporting Goods, Inc.	122 810	153 865
275	Domino's Pizza, Inc.	156 285	157 123
1 822	DTE Energy Company	277 131	322 128
3 979	eBay Inc.	325 095	475 062
3 397	Edison International	292 259	279 479
1 980	Elevance Health, Inc.	921 970	951 423
4 950	Emerson Electric Co.	621 982	900 533
2 568	Equitable Holdings, Inc.	165 017	167 732
218	Erie Indemnity Company, cat. A	89 816	85 658
2 444	Essential Utilities, Inc.	138 226	128 510
2 041	Evergy, Inc.	169 747	202 805
37 377	Exxon Mobil Corporation	5 460 844	6 165 562
10 118	Fastenal Company	378 007	556 573
1 968	FedEx Corporation	742 480	779 239
1 724	Ferguson Enterprises Inc.	350 430	526 113

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 213	Fidelity National Financial, Inc.	139 449	165 597
5 789	Fifth Third Bancorp	273 622	371 450
4 488	Gen Digital Inc.	151 559	167 271
2 011	General Dynamics Corporation	595 976	928 030
4 694	General Mills, Inc.	378 927	299 195
1 233	Genuine Parts Company	202 014	207 819
7 525	Halliburton Company	273 106	291 499
11 540	Hewlett Packard Enterprise Company	261 012	379 959
5 565	Honeywell International Inc.	1 419 095	1 488 190
2 594	Hormel Foods Corporation	134 844	84 271
8 257	HP Inc.	292 369	252 171
13 764	Huntington Bancshares Incorporated	269 882	327 343
645	IDEX Corporation	154 673	157 323
2 415	Illinois Tool Works Inc.	672 369	815 342
8 171	International Business Machines Corporation	2 018 566	3 317 670
21 115	Johnson & Johnson	4 366 989	5 989 834
16 780	Kenvue Inc.	510 090	396 770
11 239	Keurig Dr Pepper Inc.	519 832	431 518
2 900	Kimberly-Clark Corporation	500 574	401 055
17 558	Kinder Morgan, Inc., cat. P	483 211	661 619
1 642	L3Harris Technologies, Inc.	484 882	660 759
1 858	Lennar Corporation, cat. A	274 052	261 817
1 840	Lockheed Martin Corporation	993 544	1 219 903
4 908	Lowe's Companies, Inc.	1 420 661	1 622 438
1 367	M&T Bank Corporation	302 495	377 536
4 310	Marsh & McLennan Companies, Inc.	1 092 594	1 096 040
1 845	Masco Corporation	145 813	160 492
2 222	McCormick & Company, Incorporated	241 539	207 450
6 261	McDonald's Corporation	2 037 868	2 622 998
21 910	Merck & Co., Inc.	2 967 616	3 161 288
11 284	Mondelez International, Inc., cat. A	938 549	832 618
1 763	NetApp, Inc.	194 906	258 797
10 463	NIKE, Inc., cat. B	1 107 912	913 739
1 961	Norfolk Southern Corporation	627 210	776 091
1 679	Northern Trust Corporation	236 695	314 360
1 196	Northrop Grumman Corporation	814 218	934 812
2 818	Omnicom Group Inc.	292 036	311 919
5 552	ONEOK, Inc.	632 944	559 365
3 431	Otis Worldwide Corporation	421 007	410 811
4 601	PACCAR Inc.	718 137	690 660
797	Packaging Corporation of America	162 747	225 304
2 821	Paychex, Inc.	412 449	433 787
11 999	PepsiCo, Inc.	2 324 227	2 360 564
49 750	Pfizer Inc.	2 298 932	1 698 051
13 655	Philip Morris International Inc.	2 912 417	3 002 302
1 992	PPG Industries, Inc.	344 281	279 771
1 974	Principal Financial Group, Inc.	186 632	238 684
4 345	Public Service Enterprise Group Incorporated	383 066	478 259
9 388	QUALCOMM Incorporated	1 773 224	2 201 174
990	Quest Diagnostics Incorporated	190 290	235 488
7 871	Regions Financial Corporation, actions nominatives	213 713	292 387
467	Reliance Inc.	180 420	184 917

## Portefeuille Tangerine – dividendes

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
978	Rockwell Automation, Inc.	335 171	521 585
1 099	RPM International Inc.	145 249	156 671
5 718	Sempra	548 077	692 012
13 089	SLB Ltd.	602 375	688 604
462	Snap-on Incorporated	145 192	218 231
9 956	Starbucks Corporation	1 133 675	1 149 230
2 472	State Street Corporation	267 654	437 150
3 254	Synchrony Financial	186 616	372 133
4 182	Sysco Corporation	446 569	422 426
1 940	T. Rowe Price Group Inc.	297 752	272 255
1 836	Tapestry, Inc.	274 832	321 558
3 954	Target Corporation	750 954	529 800
7 981	Texas Instruments Incorporated	1 688 580	1 897 973
6 188	The Bank of New York Mellon Corporation	485 985	984 699
2 348	The Cigna Group	1 066 422	885 834
1 044	The Clorox Company	202 649	144 294
35 860	The Coca-Cola Company	2 822 044	3 436 433
2 449	The Hartford Insurance Group, Inc.	243 741	462 590
1 300	The Hershey Company	325 657	324 284
8 715	The Home Depot, Inc.	3 513 718	4 110 648
939	The J.M. Smucker Company	150 724	125 895
7 841	The Kraft Heinz Company	353 716	260 640
5 480	The Kroger Co.	344 330	469 332
3 455	The PNC Financial Services Group, Inc.	754 660	988 533
20 492	The Procter & Gamble Company	3 742 135	4 025 493
1 967	The Travelers Companies, Inc.	490 047	782 079
4 651	Tractor Supply Company	289 228	318 832
13 653	U.S. Bancorp	886 325	998 624
5 190	Union Pacific Corporation	1 591 046	1 645 655
6 475	United Parcel Service, Inc., cat. B	1 168 479	880 371
7 930	UnitedHealth Group Incorporated	3 316 432	3 588 311
36 940	Verizon Communications Inc.	2 430 033	2 062 384
2 682	W. R. Berkley Corporation	292 404	257 786
299	Watsco, Inc.	150 697	138 100
2 814	WEC Energy Group, Inc.	339 954	406 790
1 075	Williams-Sonoma, Inc.	264 384	263 162
5 144	Xcel Energy Inc.	439 224	520 797
2 416	YUM ! Brands, Inc.	415 989	500 999
3 891	Zoetis Inc., cat. A	674 513	671 072
		<b>116 939 595</b>	<b>131 862 393</b>
	Total des placements (99,5 % de l'actif net)	<b>478 739 564</b>	<b>576 356 503</b>
	Autres actifs, moins les passifs (0,5 % de l'actif net)		<b>3 031 165</b>
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (100,0 % de l'actif net)		<b>579 387 668</b>

## Notes annexes

### 1. Structure du Fonds

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

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

Le Fonds cherche à offrir une plus-value du capital et un revenu de dividendes en effectuant des placements dans des titres de participation d'après une répartition ciblée selon trois types de placements distincts, comme suit : titres de participation canadiens rapportant des dividendes (50 %), titres de participation américains rapportant des dividendes et titres de participation internationaux rapportant des dividendes (25 %). Chacun de ces trois types de placement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, le rendement d'un indice de titres reconnu : la composante des titres de participation canadiens rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice Morgan Stanley Capital International (« MSCI ») Canada rendement de dividendes supérieur, la composante des titres de participation américains rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur et la composante des titres de participation d'Europe, Australasie et Extrême-Orient (« EAEO ») rapportant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur. Le Fonds a été créé le 2 novembre 2016.

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

Les états de la situation financière du Fonds sont présentés 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

## Notes annexes

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

### c) Classement et comptabilisation des instruments financiers

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

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

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

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

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

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

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

### d) Décomptabilisation des instruments financiers

#### *Actifs financiers*

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

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

#### *Passifs financiers*

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

### e) Parts rachetables

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

## Notes annexes

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

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

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

### f) Opérations sur instruments dérivés

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

### g) Coûts de transactions

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

### h) Compensation d'instruments financiers

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

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

### i) Évaluation de la juste valeur et informations à fournir

#### *Estimation à la juste valeur*

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

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

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

#### *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 :

## Notes annexes

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

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

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

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

### j) Opérations et revenus de placement

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

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

### k) Prêt de titres

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

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

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

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

### m) Trésorerie et découvert bancaire

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

### n) Opération sans effet sur la trésorerie

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

### o) 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 d'informations. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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

## Notes annexes

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

#### **ii) Risque de change**

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

Les tableaux ci-dessous indiquent la valeur, en dollars canadiens, des avoirs libellés en devises qui exposaient de manière importante le Fonds au risque de change au 31 décembre 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

## Notes annexes

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	4 817 122	0,83 %	481 712
Livre sterling	27 104 808	4,68 %	2 710 481
Couronne danoise	342 914	0,06 %	34 291
Euro	48 290 805	8,33 %	4 829 081
Dollar de Hong Kong	3 101 016	0,54 %	310 102
Shekel israélien	2 703 967	0,47 %	270 397
Yen japonais	10 659 311	1,84 %	1 065 931
Dollar néo-zélandais	169 131	0,03 %	16 913
Couronne norvégienne	1 474 065	0,25 %	147 407
Dollar de Singapour	8 068 754	1,39 %	806 875
Couronne suédoise	2 614 646	0,45 %	261 465
Franc suisse	31 434 371	5,43 %	3 143 437
Dollar américain	138 315 286	23,87 %	13 831 528
<b>Total</b>	<b>279 096 196</b>	<b>48,17 %</b>	<b>27 909 620</b>

31 décembre 2024 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	5 418 069	1,32 %	541 807
Livre sterling	18 314 466	4,46 %	1 831 447
Couronne danoise	299 594	0,07 %	29 959
Euro	36 612 711	8,91 %	3 661 271
Dollar de Hong Kong	2 807 708	0,68 %	280 771
Shekel israélien	1 549 994	0,38 %	154 999
Yen japonais	8 860 470	2,16 %	886 047
Dollar néo-zélandais	261	0,00 %	26
Couronne norvégienne	1 216 255	0,30 %	121 626
Dollar de Singapour	5 908 881	1,44 %	590 888
Couronne suédoise	2 329 566	0,57 %	232 957
Franc suisse	20 207 074	4,92 %	2 020 707
Dollar américain	101 591 436	24,70 %	10 159 144
<b>Total</b>	<b>205 116 485</b>	<b>49,91 %</b>	<b>20 511 649</b>

### iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autre que celle découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par d'autres facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés

sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Le portefeuille de placements du Fonds est assujéti au risque de variation des prix du marché en raison des incertitudes entourant les prix futurs des instruments. Le Fonds gère son exposition à l'autre risque de prix en diversifiant son portefeuille de titres de participation dans différents pays.

Le tableau ci-après illustre la variation de l'actif net si la valeur des indices de référence du Fonds avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 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. 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 MSCI EAEO rendement de dividendes supérieur	13 952 550	10 169 222
Indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur	29 536 490	20 421 479
Indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur	13 799 806	10 105 442
	<b>57 288 846</b>	<b>40 696 143</b>

Au 31 décembre 2025, 99,48 % de l'actif net du Fonds (99,54 % 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. Étant donné que le Fonds investit principalement dans des instruments de capitaux propres, son exposition au risque de crédit découle principalement de sa participation à des opérations de prêt de titres. Le Fonds détient, en vertu du programme de prêt de titres, des garanties équivalant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties détenues sont ajustées quotidiennement afin de tenir compte des variations de la juste valeur tant pour les titres prêtés que pour les titres détenus en garantie. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé de manière importante au risque de crédit.

Toutes les opérations effectuées par le Fonds visant des titres cotés sont réglées ou acquittées à la livraison par

## Notes annexes

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 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	51,3	49,9
États-Unis	22,8	24,0
Australie	0,8	1,3
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,1	0,1
Bermudes	0,0	0,1
Îles Caïmans	0,1	0,2
Danemark	0,1	0,1
Finlande	0,3	0,5
France	3,1	4,0
Allemagne	2,4	1,8
Hong Kong	0,4	0,4
Irlande	1,1	0,5
Israël	0,5	0,4
Italie	0,6	0,5
Japon	1,8	2,0

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Jersey	0,0	0,1
Pays-Bas	0,6	0,9
Norvège	0,3	0,3
Singapour	1,4	1,4
Espagne	1,1	1,0
Suède	0,5	0,5
Suisse	5,5	5,0
Royaume-Uni	4,6	4,4
<b>Total des placements</b>	<b>99,5</b>	<b>99,5</b>

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
<b>Titres de participation</b>		
Services de communication	2,5	8,7
Consommation discrétionnaire	11,3	9,4
Consommation de base	8,3	8,4
Énergie	20,3	17,0
Finance	27,2	26,3
Soins de santé	8,7	7,6
Industrie	5,4	6,1
Technologies de l'information	5,3	2,7
Matériaux	0,3	2,3
Immobilier	0,1	0,3
Services aux collectivités	10,1	10,7
<b>Total des placements</b>	<b>99,5</b>	<b>99,5</b>

## 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	437 358 210	138 998 293	—	576 356 503

## Notes annexes

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, des titres d'une valeur de marché de 103 431 693 \$ 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.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

## 6. Impôt sur le revenu

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

## 7. Parts rachetables

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

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

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

Nombre de parts	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Solde, à l'ouverture de l'exercice	28 644 891	24 232 465
Parts émises	10 348 481	6 596 572
Parts réinvesties	1 316 207	2 495 158
Parts rachetées	(5 517 982)	(4 679 304)
<b>Solde, à la clôture de l'exercice</b>	<b>34 791 597</b>	<b>28 644 891</b>

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

## Notes annexes

performance financière du Fonds pour s'assurer de respecter sa cible actuelle de distribution.

### 8. Accords de paiement indirects

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

### 9. Opérations entre parties liées

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

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

#### b) Achat et vente de titres

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

### 10. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

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

### 11. Honoraires d'audit

Les honoraires payés ou à payer à KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., à titre d'auditeur externe 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
<b>Total</b>	<b>144 774</b>	<b>140 000</b>

### 12. Prêt de titres

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

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

Il n'y avait aucun titre prêté ni aucune garantie correspondante détenue au 31 décembre 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 – dividendes (« le Fonds »)

### *Opinion*

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 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'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



