

États financiers intermédiaires non audités

Pour la période close le 30 juin 2025

Portefeuille Tangerine^{MD} – dividendes

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



États de la situation financière

Aux

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif		
Placements (notes 2c et 2i)	468 975 592 \$	409 075 108 \$
Trésorerie (note 2m)	1 853 373	2 396 810
Souscriptions à recevoir	919 441	593 721
Revenu de placement à recevoir	1 875 402	1 642 345
Total de l'actif	473 623 808	413 707 984
Passif		
Montant à payer pour l'achat de titres	161 917	1 691 798
Rachats à payer	221 360	689 438
Distributions à verser	5	5
Charges à payer	402 365	369 371
Total du passif courant	785 647	2 750 612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	472 838 161 \$	410 957 372 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	30 450 247	28 644 891
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 2e)	15,53 \$	14,35 \$

États du résultat global

Pour les semestres clos les

	30 juin 2025	30 juin 2024
Revenus		
Dividendes (note 2j)	12 349 428 \$	8 621 340 \$
Intérêts à distribuer (note 2j)	29 341	34 453
Gain net réalisé sur les placements	8 399 210	9 610 993
Variation de la plus-value latente sur les placements	17 195 281	6 254 037
Gain (perte) de change net réalisé	(1 744)	3 195
Variation de la plus-value (moins-value) latente de change	46 894	(6 485)
Total des revenus	38 018 410	24 517 533
Charges		
Frais de gestion (note 9a)	1 741 732	1 352 212
Frais d'administration (note 9a)	326 575	253 540
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 9a)	234 879	182 956
Frais du comité d'examen indépendant (note 9a)	533	2 273
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	642 029	480 033
Coûts de transactions (note 2g)	93 768	56 540
Total des charges	3 039 516	2 327 554
Moins : Charges réduites et absorbées (note 8a)	(894)	(447)
Charges, montant net	3 038 622	2 327 107
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	34 979 788 \$	22 190 426 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2l)	1,19 \$	0,90 \$

Les notes explicatives font partie intégrante des états financiers.

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



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

Pour les semestres clos les

	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	410 957 372 \$	320 517 796 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	34 979 788	22 190 426
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	75 790 935	45 015 570
Rachat de parts rachetables	(48 889 934)	(36 346 961)
Augmentation nette liée aux transactions sur parts rachetables	26 901 001	8 668 609
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	61 880 789	30 859 035
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	472 838 161 \$	351 376 831 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les semestres clos les

	30 juin 2025	30 juin 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	34 979 788 \$	22 190 426 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Gain net réalisé sur les placements	(8 399 210)	(9 610 993)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(72)	1 460
Variation de la plus-value latente sur les placements	(17 195 281)	(6 254 037)
Produit de la vente et de l'échéance des placements*	71 240 878	64 581 716
Achats de placements*	(107 076 752)	(79 041 632)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet sur la trésorerie	(200 063)	(349 661)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(26 650 712)	(8 482 721)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit en trésorerie de l'émission de parts rachetables*	75 465 215	45 196 974
Montant payé au rachat de parts rachetables*	(49 358 012)	(36 713 945)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	26 107 203	8 483 029
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	72	(1 460)
Diminution nette de la trésorerie au cours de la période	(543 437)	(1 152)
Trésorerie, à l'ouverture de la période	2 396 810	1 173 123
Trésorerie, à la clôture de la période	1 853 373 \$	1 171 971 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	29 713 \$	34 453 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	11 474 537 \$	7 773 729 \$

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

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS (99,2 % de l'actif net)			
Australie (1,0 % de l'actif net)			
36 664	Coles Group Limited	604 294	683 342
46 342	Fortescue Ltd.	664 066	633 647
73 942	Medibank Private Limited	230 813	334 426
41 153	QBE Insurance Group Limited	843 523	860 877
89 246	Santos Limited	566 009	610 061
29 892	Suncorp Group Limited	616 889	577 686
111 221	Telstra Group Limited	388 946	481 380
52 167	Woodside Energy Group Ltd.	1 460 511	1 092 359
		5 375 051	5 273 778
Autriche (0,1 % de l'actif net)			
3 954	OMV AG	259 126	292 275
1 828	Verbund AG, cat. A	204 287	190 898
		463 413	483 173
Belgique (0,1 % de l'actif net)			
4 145	Ageas SA/NV	271 015	380 571
Bermudes (0,1 % de l'actif net)			
17 500	CK Infrastructure Holdings Limited	151 812	158 121
350	Everest Group, Ltd.	184 162	162 304
		335 974	320 425
Canada (49,5 % de l'actif net)			
154 233	BCE Inc.	6 029 758	4 657 837
67 718	La Société Canadian Tire, Limitée cat A	10 360 014	12 554 240
278 637	Canadian Utilities Limited, cat. A	9 923 666	10 499 042
186 508	Emera Incorporated	9 981 265	11 634 369
171 164	Fortis Inc.	9 584 474	11 129 083
220 002	Great-West Lifeco Inc.	9 465 118	11 393 904
173 346	Société financière IGM Inc.	7 906 355	7 457 345
265 223	Keyera Corp.	10 775 317	11 813 032
225 361	Magna International Inc.	13 277 003	11 863 003
257 075	Société Financière Manuvie	7 280 779	11 193 045
288 704	Open Text Corporation	11 219 527	11 487 532
217 688	Pembina Pipeline Corporation	9 881 716	11 130 387
223 766	Power Corporation du Canada	9 105 866	11 902 114
301 237	Québecor inc., cat. B	9 680 443	12 486 274
64 729	Banque Royale du Canada	8 252 342	11 616 914
128 814	Financière Sun Life inc.	8 457 850	11 671 837
232 118	Suncor Énergie Inc.	9 729 342	11 840 339
513 339	TELUS Corporation	11 716 515	11 226 724
126 214	La Banque Toronto-Dominion	10 240 433	12 641 594
175 900	Tourmaline Oil Corp.	11 914 448	11 556 630
1 338 909	Whitecap Resources , Inc.	11 470 360	12 251 017
		206 252 591	234 006 262
Îles Caïmans (0,1 % de l'actif net)			
36 000	SITC International Holdings Company Limited	91 975	157 678
224 000	WH Group Limited	211 818	294 364
		303 793	452 042
Danemark (0,1 % de l'actif net)			
9 442	Tryg A/S	283 763	331 993

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Finlande (0,5 % de l'actif net)			
3 819	Elisa OYJ, série A	255 220	289 255
7 333	Kesko OYJ, cat. B	222 728	246 136
9 266	KONE OYJ, série B	595 068	829 787
16 693	Metso OYJ	209 235	293 973
14 691	UPM-Kymmene OYJ	623 557	545 392
		1 905 808	2 204 543
France (3,7 % de l'actif net)			
1 655	Amundi SA	137 167	182 420
48 344	AXA SA	1 973 429	3 230 998
5 132	Bouygues SA	246 434	315 890
18 256	Compagnie Générale des Établissements Michelin	743 146	923 670
6 485	Edenred	278 369	273 495
2 985	FDJ United	149 275	159 288
5 513	Pernod Ricard SA	783 089	748 813
30 280	Sanofi	3 919 423	3 983 820
1 447	Teleperformance SE	190 962	191 047
55 862	TotalEnergies SE	4 524 453	4 671 995
13 515	VINCI SA	2 267 381	2 712 670
		15 213 128	17 394 106
Allemagne (1,8 % de l'actif net)			
10 556	Allianz SE, actions nominatives	3 546 249	5 815 617
7 893	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	980 927	953 481
1 503	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, priv.	176 369	169 349
26 246	Deutsche Post AG, actions nominatives	1 415 328	1 649 695
		6 118 873	8 588 142
Hong Kong (0,5 % de l'actif net)			
45 000	CLP Holdings Limited	489 983	517 230
20 900	Hang Seng Bank Limited	403 202	427 863
39 000	Henderson Land Development Company Limited	209 748	186 399
102 000	HKT Trust and HKT Limited	180 025	207 845
38 500	Power Asset Holdings Limited	342 584	337 643
96 388	Sino Land Company Limited	165 862	139 979
301 000	The Hong Kong and China Gas Company Limited	324 522	345 089
		2 115 926	2 162 048
Irlande (1,3 % de l'actif net)			
5 153	Accenture PLC, cat. A	2 235 660	2 101 576
57 592	AIB Group PLC	621 871	644 254
2 657	DCC PLC	228 396	234 951
5 416	Johnson Controls International PLC	436 434	780 546
10 522	Medtronic Public Limited Company	1 399 611	1 251 523
1 737	Seagate Technology Holdings Public Limited Company	284 725	342 082
2 448	TE Connectivity Public Limited Company	525 573	563 408
		5 732 270	5 918 340

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Israël (0,5 % de l'actif net)			
34 133	Bank Hapoalim BM	437 980	894 672
40 741	Bank Leumi Le-Israel BM	546 479	1 034 696
4 321	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	230 981	384 507
		1 215 440	2 313 875

Italie (0,6 % de l'actif net)			
23 712	Assicurazioni Generali SPA	683 217	1 147 674
6 004	Banca Mediolanum SPA	137 108	140 658
16 883	FinecoBank Banca Fineco SPA	387 843	509 548
55 843	Snam SPA	377 822	461 201
38 918	Terna – Rete Elettrica Nazionale SPA	389 793	544 321
9 632	Unipol Assicurazioni SPA	259 048	259 675
		2 234 831	3 063 077

Japon (1,7 % de l'actif net)			
5 300	AGC inc.	237 346	210 957
1 600	Daito Trust Construction Co., Ltd.	247 595	237 245
15 400	Daiwa House Industry Co., Ltd.	566 736	721 729
7 300	Eisai Co., Ltd.	287 446	285 261
115 500	Honda Motor Co., Ltd.	1 446 248	1 515 067
14 400	Isuzu Motors Limited	241 831	248 008
24 600	Komatsu, Ltd.	939 173	1 095 368
9 300	Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	349 726	421 851
18 000	Obayashi Corporation	233 024	370 549
10 600	ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	163 535	156 302
16 500	Sekisui House, Ltd.	440 303	494 963
782 800	SoftBank Corp.	1 317 955	1 645 623
16 300	Subaru Corporation	414 693	385 248
24 800	Yamaha Motor Co., Ltd.	250 878	251 606
		7 136 489	8 039 777

Jersey (0,1 % de l'actif net)			
18 739	Amcor PLC	252 244	234 983
28 965	WPP PLC	405 544	275 804
		657 788	510 787

Pays-Bas (0,7 % de l'actif net)			
3 972	ASR Nederland NV	255 682	358 731
25 013	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1 022 949	1 421 936
106 358	Koninklijke KPN NV	521 296	705 879
2 119	LyondellBasell Industries NV, cat. A	241 216	167 295
7 387	NN Group NV	414 884	667 630
2 914	Randstad NV	191 901	182 999
		2 647 928	3 504 470

Norvège (0,3 % de l'actif net)			
8 485	Aker BP ASA	338 451	294 211
22 842	Equinor ASA	779 448	783 831
5 370	Gjensidige Forsikring ASA	151 070	185 049
		1 268 969	1 263 091

Singapour (1,3 % de l'actif net)			
58 160	DBS Group Holdings Limited	2 001 748	2 801 353
158 600	Genting Singapore Limited	142 656	121 559
92 581	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	1 166 195	1 619 156
34 600	United Overseas Bank Limited	974 609	1 335 333
51 600	Wilmar International, Ltd.	194 471	158 596

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
69 400	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited	156 865	165 221
		4 636 544	6 201 218

Espagne (1,1 % de l'actif net)			
158 086	Iberdrola SA	3 160 788	4 132 226
10 895	Redeia Corporacion SA	275 352	317 245
31 785	Repsol, SA	676 650	633 115
		4 112 790	5 082 586

Suède (0,5 % de l'actif net)			
7 631	Boliden AB	378 200	323 334
15 209	H & M Hennes & Mauritz AB, cat. B	298 925	289 855
14 698	Tele2 AB, série B	233 687	291 009
43 440	Volvo AB, cat. B	1 241 816	1 652 074
		2 152 628	2 556 272

Suisse (5,1 % de l'actif net)			
14 187	Amrize Ltd.	1 101 785	962 558
1 113	Baloise Holding AG, actions nominatives	244 662	358 277
1 125	Bunge Global SA	158 788	123 235
1 263	Garmin Ltd.	204 604	359 700
997	Helvetia Holding AG, actions nominatives	206 401	319 035
14 187	Holcim AG	1 281 862	1 438 300
1 303	Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	434 660	384 841
37 470	Novartis AG, actions nominatives	4 734 735	6 165 376
624	Partners Group Holding AG	887 829	1 112 801
13 271	Roche Holding AG, sans droit de vote	4 921 750	5 900 821
4 425	SGS SA	543 847	612 112
8 215	Swiss Re AG	1 198 489	1 939 011
709	Swisscom AG, actions nominatives	528 443	684 689
3 998	Zurich Insurance Group AG	2 495 785	3 813 212
		18 943 640	24 173 968

Royaume-Uni (4,9 % de l'actif net)			
36 870	Barratt Redrow PLC	324 798	314 632
54 038	British American Tobacco PLC	2 424 891	3 483 457
21 488	Imperial Brands PLC	685 043	1 155 562
47 875	Kingfisher PLC	203 576	260 586
11 851	Mondi PLC	252 492	263 636
133 691	National Grid PLC	2 186 187	2 662 782
18 639	Reckitt Benckiser Group PLC	1 485 792	1 727 225
3 023	Royalty Pharma PLC Cl. A	149 639	148 620
19 461	Schroders PLC	156 736	131 541
126 506	Shell PLC	5 751 109	6 038 859
184 389	Tesco PLC	935 497	1 383 643
66 694	Unilever PLC	4 924 449	5 533 684
		19 480 209	23 104 227

États-Unis (23,6 % de l'actif net)			
14 272	Abbott Laboratories	2 149 150	2 648 678
14 553	AbbVie Inc.	3 652 806	3 685 962
4 254	Aflac Incorporated	361 384	612 151
1 825	Air Products and Chemicals, Inc.	596 415	702 389
2 107	Alliant Energy Corporation	146 836	173 851
13 835	Altria Group, Inc.	921 662	1 106 809
2 216	Ameren Corporation	234 062	290 399

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
4 381	American Electric Power Company, Inc.	513 704	620 264
566	American Financial Group, Inc.	96 525	97 473
3 939	Archer-Daniels-Midland Company	294 084	283 680
1 302	Atmos Energy Corporation	199 510	273 789
3 338	Automatic Data Processing, Inc.	959 528	1 404 670
660	Avery Dennison Corporation	187 203	158 023
2 356	Becton, Dickinson and Company	725 490	553 743
1 679	Best Buy Co., Inc.	177 221	153 795
1 213	Blackrock, Inc.	1 146 017	1 736 654
1 039	Booz Allen Hamilton Holding Corp., cat. A	151 094	147 627
1 579	Brown-Forman Corporation, cat. B	90 761	57 979
970	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	114 483	126 996
1 982	Cardinal Health, Inc.	296 642	454 346
3 934	Caterpillar Inc.	1 331 481	2 083 889
1 366	CF Industries Holdings, Inc.	123 583	171 479
13 655	Chevron Corporation	2 816 382	2 667 952
32 733	Cisco Systems, Inc.	2 177 788	3 098 801
3 586	Citizens Financial Group, Inc.	188 834	218 966
2 957	CME Group Inc., cat A A	801 179	1 112 079
4 058	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	383 984	432 063
6 322	Colgate-Palmolive Company	663 367	784 137
30 943	Comcast Corporation, cat. A	1 905 461	1 506 893
4 017	Conagra Brands, Inc	175 350	112 200
10 372	ConocoPhillips	1 574 324	1 270 054
2 955	Consolidated Edison, Inc.	353 067	404 621
6 678	Corning Incorporated	323 555	479 207
6 269	Coterra Energy Inc.	252 452	217 102
1 130	Cummins Inc.	346 341	504 967
10 357	CVS Health Corporation	1 031 337	974 834
960	Darden Restaurants, Inc.	198 173	285 523
2 649	Dell Technologies Inc., cat. C	407 546	443 145
5 058	Devon Energy Corporation	211 468	219 541
1 568	Diamondback Energy, Inc.	291 048	293 972
462	Dick's Sporting Goods, Inc.	89 056	124 699
1 703	DTE Energy Company	251 420	307 803
3 823	eBay Inc.	297 291	388 419
3 159	Edison International	274 970	222 420
4 626	Emerson Electric Co.	549 105	841 603
2 204	Essential Utilities, Inc.	125 274	111 693
1 887	Evergy, Inc.	152 826	177 482
1 718	Expand Energy Corporation	244 938	274 132
35 574	Exxon Mobil Corporation	5 152 175	5 232 690
9 410	Fastenal Company	325 986	539 278
1 630	Ferguson Enterprises Inc.	310 333	484 305
2 143	Fidelity National Financial, Inc.	131 798	163 926
5 481	Fifth Third Bancorp	249 782	307 604
4 298	Gen Digital Inc.	142 505	172 420
1 872	General Dynamics Corporation	521 575	745 000
4 493	General Mills, Inc.	368 428	317 631
1 139	Genuine Parts Company	184 068	188 536
10 777	Hewlett Packard Enterprise Company	231 874	300 722
5 342	Honeywell International Inc.	1 338 994	1 697 499
2 557	Hormel Foods Corporation	138 232	105 543
7 734	HP Inc.	273 458	258 127

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
11 985	Huntington Bancshares Incorporated	227 849	274 085
2 287	Illinois Tool Works Inc.	617 606	771 571
7 630	International Business Machines Corporation	1 757 255	3 068 994
19 823	Johnson & Johnson	3 991 010	4 131 656
2 793	Juniper Networks, Inc.	114 608	152 175
15 742	Kenvue Inc.	487 417	449 576
10 575	Keurig Dr Pepper Inc.	495 474	477 042
2 721	Kimberly-Clark Corporation	470 706	478 655
16 407	Kinder Morgan, Inc., cat. P	431 087	658 188
1 540	L3Harris Technologies, Inc.	438 855	527 098
1 905	Lennar Corporation, cat. A	278 666	287 517
2 121	LKQ Corporation	126 030	107 111
1 732	Lockheed Martin Corporation	914 588	1 094 545
4 592	Lowe's Companies, Inc.	1 303 403	1 390 190
1 334	M&T Bank Corporation	289 070	353 109
1 770	Masco Corporation	138 201	155 440
2 073	McCormick & Company, Incorporated	227 507	214 465
5 885	McDonald's Corporation	1 849 340	2 346 149
20 712	Merck & Co., Inc.	2 838 465	2 237 182
1 502	Molson Coors Brewing Company, cat. B	97 431	98 559
10 629	Mondelez International, Inc., cat. A	882 170	978 101
1 693	NetApp, Inc.	178 492	246 141
9 666	NIKE, Inc., cat. B	1 034 235	936 965
1 856	Norfolk Southern Corporation	579 602	648 247
1 600	Northern Trust Corporation	217 058	276 808
1 123	Northrop Grumman Corporation	748 328	766 136
1 601	Omnicom Group Inc.	169 563	157 158
5 125	ONEOK, Inc.	591 609	570 844
702	Owens Corning	129 548	131 728
4 307	PACCAR Inc.	680 547	558 658
738	Packaging Corporation of America	142 530	189 769
2 660	Paychex, Inc.	379 996	527 957
11 289	PepsiCo, Inc.	2 177 711	2 033 923
46 531	Pfizer Inc.	2 214 238	1 539 035
1 862	PPG Industries, Inc.	326 805	289 005
1 846	Principal Financial Group, Inc.	170 708	200 074
4 090	Public Service Enterprise Group Incorporated	350 097	469 792
9 105	QUALCOMM Incorporated	1 682 146	1 978 610
916	Quest Diagnostics Incorporated	169 275	224 516
7 429	Regions Financial Corporation, actions nominatives	192 366	238 419
928	Rockwell Automation, Inc.	302 651	420 612
1 054	RPM International Inc.	136 397	157 970
11 157	Schlumberger NV	507 841	514 562
5 349	Sempra	498 183	553 023
430	Snap-on Incorporated	128 288	182 580
9 319	Starbucks Corporation	1 053 628	1 165 147
2 368	State Street Corporation	245 988	343 599
3 189	Synchrony Financial	169 516	290 412
4 014	Sysco Corporation	428 115	414 836
1 823	T. Rowe Price Group Inc.	282 566	240 042
3 738	Target Corporation	731 229	503 164
7 490	Texas Instruments Incorporated	1 546 702	2 121 898

Portefeuille Tangerine – dividendes (non audité)

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 891	The Bank of New York Mellon Corporation	416 795	732 367
1 657	The Campbell's Company	94 803	69 299
2 224	The Cigna Group	1 025 598	1 003 194
1 011	The Clorox Company	198 896	165 638
33 638	The Coca-Cola Company	2 579 390	3 247 358
2 341	The Hartford Insurance Group, Inc.	215 724	405 260
1 214	The Hershey Company	304 004	274 897
8 176	The Home Depot, Inc.	3 177 402	4 090 292
895	The J.M. Smucker Company	144 056	119 925
7 353	The Kraft Heinz Company	341 405	259 056
5 151	The Kroger Co.	307 755	504 157
3 247	The PNC Financial Services Group, Inc.	690 208	825 940
19 289	The Procter & Gamble Company	3 460 014	4 193 277
1 859	The Travelers Companies, Inc.	436 617	678 643
4 362	Tractor Supply Company	263 320	314 084
12 783	U.S. Bancorp	826 121	789 269
4 917	Union Pacific Corporation	1 502 928	1 543 663
6 018	United Parcel Service, Inc., cat. B	1 122 784	828 875
7 526	UnitedHealth Group Incorporated	3 125 699	3 203 691
34 740	Verizon Communications Inc.	2 313 740	2 051 116
286	Watsco, Inc.	143 089	172 341
2 618	WEC Energy Group, Inc.	307 512	372 230
1 013	Williams-Sonoma, Inc.	247 136	225 816
4 726	Xcel Energy Inc.	393 691	439 152
2 285	YUM ! Brands, Inc.	387 015	462 008
		100 093 783	111 646 821
Total des placements (99,2 % de l'actif net)		408 952 644	468 975 592
Autres actifs, moins les passifs (0,8 % de l'actif net)			3 862 569
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (100,0 % de l'actif net)			472 838 161

Notes annexes

1. Structure du Fonds

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

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

Le Fonds cherche à offrir une plus-value du capital et un revenu de dividendes en effectuant des placements dans des titres de participation d'après une répartition ciblée entre trois types de placement distincts selon les proportions suivantes : titres de participation canadiens rapportant des dividendes (50 %), titres de participation américains rapportant des dividendes 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 aux 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 30 juin 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 semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 30 juin 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 18 août 2025.

2. Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

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

a) Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

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 certains actifs et 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 ».

Notes annexes

- 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 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

Notes annexes

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 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

Notes annexes

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.

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 la période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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 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^{er} janvier 2027 et une application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

Notes annexes

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 urgences sanitaires et les conflits géopolitiques à l'échelle mondiale ont eu des répercussions aux quatre coins du monde et l'incertitude règne quant à leurs effets à long terme. De telles perturbations pourraient avoir des conséquences défavorables sur les risques liés aux instruments financiers auxquels est exposé le Fonds.

a) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

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

ii) Risque de change

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

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

Notes annexes

de manière importante le Fonds au risque de change au 30 juin 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.

30 juin 2025 Devise	Trésorerie et placements (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	5 290 998	1,12 %	529 100
Livre sterling	23 540 706	4,98 %	2 354 071
Couronne danoise	338 305	0,07 %	33 831
Euro	41 238 053	8,72 %	4 123 805
Dollar de Hong Kong	2 777 055	0,59 %	277 706
Shekel israélien	2 318 714	0,49 %	231 871
Yen japonais	8 064 360	1,71 %	806 436
Dollar néo-zélandais	268	0,00 %	27
Couronne norvégienne	1 266 341	0,27 %	126 634
Dollar de Singapour	6 208 652	1,31 %	620 865
Couronne suédoise	2 559 888	0,54 %	255 989
Franc suisse	23 741 962	5,02 %	2 374 195
Dollar américain	117 980 136	24,95 %	11 798 014
Total	235 325 438	49,77 %	23 532 544

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
Total	205 116 485	49,91 %	20 511 649

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 30 juin 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice MSCI EAO rendement de dividendes supérieur	11 629 254	10 169 222
Indice MSCI Canada rendement de dividendes supérieur	23 270 971	20 421 479
Indice MSCI États-Unis rendement de dividendes supérieur	11 762 813	10 105 442
	46 663 038	40 696 143

Au 30 juin 2025, 99,18 % 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

Notes annexes

détient, en vertu du programme de prêt de titres, des garanties équivalant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties détenues sont ajustées quotidiennement afin de tenir compte des variations de la juste valeur tant pour les titres prêtés que pour les titres détenus en garantie. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé de manière importante au risque de crédit.

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

c) Risque de liquidité

Tous les passifs financiers du Fonds sont assortis d'une échéance maximale d'un an. En outre, le Fonds est 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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Canada	49,5	49,9
États-Unis	23,6	24,0
Australie	1,0	1,3
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,1	0,1
Bermudes	0,1	0,1
Îles Caïmans	0,1	0,2
Danemark	0,1	0,1
Finlande	0,5	0,5
France	3,7	4,0
Allemagne	1,8	1,8
Hong Kong	0,5	0,4
Irlande	1,3	0,5
Israël	0,5	0,4
Italie	0,6	0,5
Japon	1,7	2,0
Jersey	0,1	0,1
Pays-Bas	0,7	0,9
Norvège	0,3	0,3
Singapour	1,3	1,4
Espagne	1,1	1,0
Suède	0,5	0,5
Suisse	5,1	5,0
Royaume-Uni	4,9	4,4
Total des placements	99,2	99,5

Notes annexes

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

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Groupement sectoriel	% de l'actif net	% de l'actif net
Titres de participation		
Services de communication	7,8	8,7
Consommation discrétionnaire	9,1	9,4
Consommation de base	7,1	8,4
Énergie	17,9	17,0
Finance	25,8	26,3
Soins de santé	8,2	7,6
Industrie	6,2	6,1
Technologies de l'information	5,9	2,7
Matériaux	1	2,3
Immobilier	0,2	0,3
Services aux collectivités	10	10,7
Total des placements	99,2	99,5

5. Présentation de la juste valeur

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

30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	354 034 496	114 941 096	—	468 975 592
31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	409 075 108	—	—	409 075 108

Au cours de la période close le 30 juin 2025, des titres d'une valeur de marché de 103 948 818 \$ 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 30 juin 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 2024.

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

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

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

7. Parts rachetables

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

Le capital du Fonds est représenté par l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Chaque porteur de parts possède un vote par part détenue, selon ce qui est établi à la fermeture des bureaux à la date de clôture des

Notes annexes

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	30 juin 2025	30 juin 2024
Solde, à l'ouverture de la période	28 644 891	24 232 465
Parts émises	5 073 835	3 209 566
Parts rachetées	(3 268 479)	(2,575 897)
Solde, à la clôture de la période	30 450 247	24 866 134

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

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

8. Accords de paiement indirects

Les activités de courtage sont confiées aux courtiers qui, d'après nos évaluations, offriront le meilleur résultat au Fonds. Le Fonds peut confier aux courtiers la responsabilité d'activités qui comprennent, en plus de l'exécution de transactions, des services de recherche en matière de placement qui peuvent être utilisés ou non par le gestionnaire pendant le processus de prise de décisions liées aux placements. Pour les semestres clos les 30 juin 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^{er} juillet 2007, les coûts d'emprunt ainsi que les taxes (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS et la TVH). Le gestionnaire peut, à son gré, absorber une partie des charges du Fonds. Le montant absorbé, s'il y a lieu, est alors inscrit à l'état du résultat global au poste « Charges réduites ou absorbées ».

b) Achat et vente de titres

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

10. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

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

Notes annexes

11. 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 30 juin 2025 (aucuns au 31 décembre 2024).

