

États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Portefeuille Tangerine^{MD} – dividendes

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)



Rapport de l'auditeur indépendant

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

Notre opinion

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 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2020;
- l'état du résultat global pour l'exercice clos à cette date;
- l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos à cette date;
- le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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.

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

Indépendance

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.

Autre point

Les états financiers du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion non modifiée le 14 avril 2020.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

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

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations 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, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, 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 ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

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 du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- 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, entre autres informations, 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.

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

**Comptables professionnels agréés,
experts-comptables autorisés**

Toronto (Ontario)
24 mars 2021

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Actifs courants		
Placements (notes 3c et 5)	172 587 911 \$	149 521 667 \$
Trésorerie (note 3m)	—	704 762
Souscriptions à recevoir	801 233	1 581 797
Montant à recevoir pour la vente de titres	87 049	—
Revenu de placement à recevoir	837 458	618 026
Total de l'actif	174 313 651	152 426 252
Passif		
Passifs courants		
Découvert bancaire (note 3m)	85 525	—
Montant à payer pour l'achat de titres	—	554 608
Rachats à payer	1 435 523	529 779
Charges à payer	166 839	259 792
Total des passifs courants	1 687 887	1 344 179
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	172 625 764 \$	151 082 073 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	16 089 407	12 877 982
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 3e)	10,73 \$	11,73 \$

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



Ramy Dimitry, administrateur



Timothy Morris, administrateur

États du résultat global

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Produits		
Dividendes (note 3j)	7 888 776 \$	6 040 564 \$
Intérêts aux fins de distribution (note 3j)	37 670	11 458
Gain net (perte nette) réalisé sur les placements	(7 811 522)	529 931
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(5 851 829)	17 315 449
Gain net (perte nette) sur les actifs et passifs financiers par le biais du résultat net	(5 736 905)	23 897 402
Gain net (perte nette) de change réalisé(e)	3 242	(3 465)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change	10 643	(10 747)
Total des produits	(5 723 020)	23 883 190
Charges		
Frais de gestion (note 10a)	1 295 580	1 023 938
Frais d'administration (note 10a)	242 921	191 988
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 10a)	176 470	153 591
Frais du Comité d'examen indépendant (note 10a)	12 849	12 461
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	362 624	284 905
Coûts de transaction (note 3g)	93 355	43 798
Total des charges	2 183 799	1 710 681
Moins : Charges remboursées et prises en charge (note 10a)	(6 768)	(12 461)
Charges nettes	2 177 031	1 698 220
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(7 900 051) \$	22 184 970 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part (note 3l)	(0,51) \$	1,96 \$

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	151 082 073 \$	102 659 593 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liées à l'exploitation	(7 900 051)	22 184 970
Distributions aux porteurs de parts rachetables provenant de		
Revenu net de placement	(5 675 868)	(4 263 048)
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables	(5 675 868)	(4 263 048)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	71 718 288	51 413 683
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	5 659 748	4 249 367
Rachats de parts rachetables	(42 258 426)	(25 162 492)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	35 119 610	30 500 558
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	21 543 691	48 422 480
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture la période	172 625 764 \$	151 082 073 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(7 900 051) \$	22 184 970 \$
Ajustements pour :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	7 811 522	(529 931)
Perte de change latente sur la trésorerie	71	471
Variation de la moins-value (plus-value) latente sur les placements	5 851 829	(17 315 449)
Produit de la vente et à l'échéance des placements	70 762 944	31 252 376
Achat de placements	(108 134 196)	(60 853 758)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet de trésorerie	(312 385)	93 032
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(31 920 266)	(25 168 289)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	72 498 852	50 381 517
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nettes des distributions réinvesties	(16 120)	(13 681)
Montants versés aux rachats de parts rachetables	(41 352 682)	(24 906 753)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	31 130 050	25 461 083
Perte de change latente sur la trésorerie	(71)	(471)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie au cours de la période	(790 287)	292 323
Trésorerie à l'ouverture de la période	704 762	412 439
Trésorerie à la clôture de la période	(85 525) \$	704 762 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	37 670 \$	11 458 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt	7 307 450 \$	5 681 799 \$

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS (100,0 % de l'actif net)			
Australie (1,3 % de l'actif net)			
24,445	Aurizon Holdings Limited	116 448	93 723
6,470	Coca-Cola Amatil Limited	60 367	82 242
6,215	Computershare, Ltd.	74 700	89 143
21,415	Fortescue Metals Group Limited	153 156	493 265
1,641	Magellan Financial Group Limited	92 733	86 566
35,161	Medibank Private Limited	100 471	104 044
4,696	Rio Tinto Limited	360 655	525 503
9,206	Treasury Wine Estates Ltd.	81 593	85 072
14,382	Wesfarmers Limited	573 836	712 590
		1 613 959	2 272 148

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Belgique (0,0 % de l'actif net)			
1,942	Proximus SA	71 535	49 071

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bermudes (0,1 % de l'actif net)			
8,500	CK Infrastructure Holdings Limited	77 174	58 168
2,800	Jardine Matheson Holdings Limited	156 646	199 763
		233 820	257 931

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Canada (50,7 % de l'actif net)			
217,268	Algonquin Power & Utilities Corp.	4 032 583	4 551 765
77,396	BCE Inc.	4 496 045	4 212 664
40,077	Banque Canadienne Impériale de Commerce	4 275 281	4 357 172
100,763	Canadian Utilities Limited cat. A	3 608 021	3 132 722
82,183	Fortis Inc.	3 954 076	4 273 516
144,654	La Great-West, Lifeco Inc.	4 301 966	4 390 249
156,087	Hydro One Limited	3 666 170	4 471 893
73,925	iA Financial Corporation Inc.	3 262 439	4 079 182
64,724	Société financière IGM inc.	2 179 494	2 233 625
333,055	Inter Pipeline, Ltd.	6 142 207	3 953 363
171,512	Keyera Corp.	4 828 735	3 879 601
201,123	Société Financière Manuvie	4 339 990	4 555 436
75,568	Nutrien Ltd.	4 843 156	4 627 784
141,984	Pembina Pipeline Corporation	5 740 033	4 273 718
148,274	Power Corporation du Canada	4 369 226	4 334 049
42,126	Banque Royale du Canada	4 144 352	4 405 958
190,795	Shaw Communications Inc. cat. B	4 898 242	4 262 360
73,900	Financière Sun Life Inc.	3 763 457	4 182 740
80,140	Société d'énergie de TC	4 849 106	4 147 245
178,376	TELUS Corporation	4 180 788	4 496 859
69,739	Banque de Nouvelle-Écosse	4 925 043	4 798 043
		90 800 410	87 619 944

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Îles Caïmans (0,5 % de l'actif net)			
33,000	CK Asset Holdings Ltd.	248 381	215 799
34,000	CK Hutchison Holdings Limited	287 928	302 224
122,500	WH Group Limited	129 619	130 828
21,000	Wharf Real Estate Investment Company Limited	145 523	139 224
		811 451	788 075

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Danemark (0,1 % de l'actif net)			
1,277	Pandora A/S	93 422	182 118
1,929	Tryg A/S	72 674	77 603
		166 096	259 721

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Finlande (0,4 % de l'actif net)			
1,816	Elisa OYJ série A	108 108	127 017
5,671	Fortum OYJ	172 171	174 147
1,352	Orion OYJ série B	82 701	79 095
6,728	UPM-Kymmene OYJ	263 950	319 558
5,666	Wartsila OYJ Abp	69 229	71 982
		696 159	771 799

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
France (2,6 % de l'actif net)			
2,911	Bouygues SA	150 627	152 693
7,838	Danone SA	654 405	656 834
14,328	Sanofi	1 684 384	1 757 727
1,130	Sodexo SA	105 921	121 927
31,872	Total SE	1 950 116	1 753 780
		4 545 453	4 442 961

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Allemagne (3,4 % de l'actif net)			
5,287	Allianz SE	1 476 367	1 654 047
11,664	BASF SE	1 108 908	1 176 731
12,472	Bayer AG	933 230	936 200
2,677	Evonik Industries AG	105 031	111 333
770	Hannover Rueck SE	171 212	156 396
316	Hochtief AG	50 552	39 185
9,696	Siemens AG	1 476 997	1 776 215
		5 322 297	5 850 107

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hong Kong (0,8 % de l'actif net)			
47,000	BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	254 337	181 476
20,500	CLP Holdings Limited	276 680	241 504
26,000	Hang Lung Properties, Ltd.	80 562	87 361
9,600	Hang Seng Bank Limited	275 007	210 889
18,000	Henderson Land Development Co., Ltd.	114 317	89 464
48,000	HKT Trust and HKT, Ltd.	86 399	79 340
17,500	Power Assets Holdings Limited	180 804	120 765
40,544	Sino Land Company Limited	80 258	67 282
16,500	Sun Hung Kai Properties Limited	318 913	271 104
		1 667 277	1 349 185

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Irlande (0,8 % de l'actif net)			
1,658	Eaton Corporation PLC	177 779	253 771
3,021	Johnson Controls International PLC	154 698	179 313
5,520	Medtronic Public Limited Company	813 338	823 785
953	Seagate Technology PLC	58 374	75 470
		1 204 189	1 332 339

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Italie (1,2 % de l'actif net)			
13,905	Assicurazioni Generali SPA	319 526	309 088
102,808	Enel SPA	1 333 913	1 326 290
25,745	Snam SPA	160 068	184 644
17,963	Terna SPA	140 412	175 005
		1 953 919	1 995 027

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Japon (3,4 % de l'actif net)			
4 100	Amada Co., Ltd.	50 550	57 321
16 000	Asahi Kasei Corporation	174 461	208 193
6 800	Bridgestone Corp.	311 755	283 949
7 200	Daiwa House Industry Co., Ltd.	248 128	272 221
7 000	Isuzu Motors Limited	90 435	84 649

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
17 100	Itochu Corporation	511 144	625 424
15 100	Japan Tobacco Inc.	486 671	391 661
5 700	Kajima Corporation	97 261	97 204
20 500	KDDI Corporation	759 846	775 580
2 000	Mitsubishi Gas & Chemical Company, Ltd.	35 150	58 465
5 600	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	225 575	217 048
2 000	NGK Spark Plug Co., Ltd.	44 570	43 509
16 300	Nippon Telegraph and Telephone Corp.	510 565	532 103
8 300	Obayashi Corporation	94 898	91 152
1 200	Pola Orbis Holdings Inc.	32 269	31 007
3 600	Seiko Epson Corporation	56 071	68 011
7 700	Sekisui House, Ltd.	184 106	199 531
36 400	SoftBank Corp.	619 442	580 765
4 300	Sompo Holdings, Inc.	211 203	221 420
19 000	Sumitomo Chemical Company, Ltd.	110 784	97 298
9 600	Sumitomo Electric Industries, Ltd.	154 565	161 876
6 900	T&D Holdings, Inc.	86 274	103 619
2 400	Taisei Corp.	110 060	105 281
8 000	Tokio Marine Holdings, Inc.	480 553	523 988
3 300	Tosoh Corporation	63 226	65 479
		5 749 562	5 896 754

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

6,579	Amcor PLC	87 474	98 652
-------	-----------	--------	--------

Pays-Bas (0,5 % de l'actif net)

13,899	Koninklijke Ahold Delhaize NV	516 879	500 697
1,075	LyondellBasell Industries NV, cat. A	123 581	125 533
3,680	NN Group NV	159 566	203 814
		800 026	830 044

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

23,454	Spark New Zealand Limited	84 585	101 115
--------	---------------------------	--------	---------

Norvège (0,1 % de l'actif net)

2,553	Gjensidige Forsikring ASA	72 358	72 709
5,612	Mowi ASA	168 611	159 495
		240 969	232 204

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

34,900	EDP - Energias de Portugal SA	187 089	280 498
--------	-------------------------------	---------	---------

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

41,768	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	422 406	405 037
10,300	Singapore Exchange Limited	79 026	92 138
19,900	Singapore Technologies Engineering Ltd.	74 302	73 277
15,000	United Overseas Bank, Ltd.	326 611	326 633
3,500	Venture Corporation, Ltd.	63 750	65 520
		966 095	962 605

Espagne (1,1 % de l'actif net)

3 415	ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA	166 085	144 528
3 178	Enagas SA	110 768	88 996
4 055	Endesa, SA	127 162	141 273
76 259	Iberdrola SA	907 736	1 390 811
5 526	Red Electrica Corporacion, SA	146 015	144 499
		1 457 766	1 910 107

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
------------------	-------	-----------------	-------------------

Suède (0,0 % de l'actif net)

2,373	Lundin Petroleum AB	78 454	81 833
-------	---------------------	--------	--------

Suisse (2,7 % de l'actif net)

1 979	Adecco Group AG, actions nominatives	131 097	168 739
592	Baloise Holding AG	117 434	134 383
1 849	Chubb, Ltd.	312 920	362 578
591	Garmin, Ltd.	53 429	90 096
18 551	Novartis AG	2 184 680	2 236 531
388	Swiss Life Holding AG	190 002	230 618
970	Swiss Prime Site AG	120 989	121 488
325	Swisscom AG	214 682	223 478
1 901	Zurich Insurance Group AG	822 504	1 023 327
		4 147 737	4 591 238

Royaume-Uni (6,0 % de l'actif net)

12 215	3i Group PLC	174 167	246 334
2 440	Admiral Group PLC	84 195	123 483
15 531	Anglo American PLC	533 826	655 758
40 611	BAE Systems PLC	354 433	345 698
29 002	British American Tobacco PLC	1 571 493	1 367 724
17 422	Direct Line Insurance Group PLC	89 159	96 786
63 579	GlaxoSmithKline PLC	1 712 915	1 485 895
4 239	Hargreaves Lansdown PLC	104 874	112 578
11 941	Imperial Brands PLC	299 500	319 310
33 194	M&G PLC	79 811	114 429
44 606	National Grid PLC	668 024	671 941
14 184	Rio Tinto PLC	933 532	1 351 163
1 587	Schroders PLC	73 329	92 226
3 048	Severn Trent PLC	114 458	121 502
28 630	Standard Life Aberdeen PLC	172 832	140 253
123 846	Tesco PLC	486 375	499 077
33 260	Unilever PLC	2 629 628	2 543 937
30 746	WM Morrison Supermarkets PLC	95 668	94 960
		10 178 219	10 383 054

États-Unis (23,3 % de l'actif net)

2 362	3M Company	574 795	525 976
7 271	AbbVie Inc.	878 987	992 558
2 789	AFLAC Incorporated	159 577	158 010
916	Air Products and Chemicals Inc.	217 155	318 843
1 039	Alliant Energy Corporation	62 535	68 210
7 687	Altria Group, Inc.	590 641	401 523
1 018	Ameren Corp.	86 332	101 238
2 047	American Electric Power Company, Inc.	207 664	217 158
500	Ameriprise Financial, Inc.	93 740	123 788
2 406	Amgen Inc.	598 039	704 761
1 478	Analog Devices, Inc.	185 675	278 171
2 302	Archer-Daniels-Midland Company	128 854	147 840
29 361	AT&T Inc.	1 381 257	1 075 794
511	Atmos Energy Corporation	63 499	62 126
1 779	Automatic Data Processing, Inc.	360 328	399 348
2 766	Baker Hughes Company	67 101	73 473
966	Best Buy Co., Inc.	84 856	122 810
629	BlackRock, Inc.	401 813	578 203
9 258	Bristol-Myers Squibb Company	704 686	731 625
566	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	58 797	67 688

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 204	Cardinal Health, Inc.	90 378	82 155
490	Celanese Corporation, série A	60 894	81 116
17 361	Cisco Systems, Inc.	927 517	989 777
1 757	Citizens Financial Group, Inc.	83 881	80 046
523	Clorox Company	103 022	134 540
1 483	CME Group Inc. cat. A	324 270	343 955
3 368	Colgate-Palmolive Company	311 977	366 909
2 023	Conagra Brands, Inc.	95 846	93 453
1 386	Consolidated Edison Inc.	149 107	127 612
3 161	Corning Incorporated	114 232	144 976
612	Cummins Inc.	127 259	177 067
5 416	CVS Health Corporation	506 543	471 269
3 474	Dominion Energy, Inc.	353 359	332 826
3 072	Dow Inc.	230 474	217 212
798	DTE Energy Company	116 989	123 432
3 012	Duke Energy Corporation	337 509	351 342
561	Eastman Chemical Company	63 241	71 672
1 560	Edison International	140 089	124 851
3 555	Eli Lilly and Company	671 720	764 688
2 439	Emerson Electric Co.	208 270	249 733
965	Essential Utilities, Inc.	56 625	58 139
940	Evergy, Inc.	69 451	66 477
1 411	Eversource Energy	130 248	155 512
2 367	Fastenal Company	91 513	147 250
1 149	Fidelity National Financial, Inc.	58 458	57 221
2 978	Fifth Third Bancorp	109 149	104 600
1 249	Franklin Resources, Inc.	52 565	39 765
1 011	General Dynamics Corporation	205 085	191 682
2 519	General Mills, Inc.	180 188	188 701
594	Genuine Parts Company	74 302	76 001
5 197	Gilead Sciences, Inc.	481 302	385 738
543	Hasbro, Inc.	67 417	64 709
2 899	Honeywell International Inc.	586 307	785 570
5 938	HP Inc.	157 277	186 024
4 184	Huntington Bancshares Incorporated	74 456	67 323
168	Huntington Ingalls Industries Inc.	34 875	36 488
1 307	Illinois Tool Works Inc.	257 477	339 484
17 578	Intel Corporation	1 104 988	1 115 688
3 688	International Business Machines Corp.	716 225	591 449
354	International Flavors & Fragrances Inc.	51 426	49 086
1 566	International Paper Company	106 787	99 196
10 865	Johnson & Johnson	1 931 925	2 178 456
1 358	Juniper Networks, Inc.	46 381	38 944
1 059	Kellogg Co.	89 791	83 959
4 018	KeyCorp	87 558	84 002
1 408	Kimberly-Clark Corporation	231 486	241 857
793	Lincoln National Corporation	61 497	50 827
1 041	Lockheed Martin Corporation	449 993	470 787
531	M&T Bank Corporation	113 950	86 118
1 185	Maxim Integrated Products, Inc.	89 381	133 834
3 064	McDonald's Corporation	680 820	837 621
10 402	Merck & Co., Inc.	954 067	1 084 026
5 910	Mondelez International Inc. cat. A	439 996	440 240
880	Netapp Inc.	68 839	74 263
8 089	NextEra Energy, Inc.	495 678	795 061
822	Northern Trust Corporation	110 333	97 539
1 243	Nucor Corp.	94 444	84 231
836	OGE Energy Corp.	41 089	33 933

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
884	Omnicom Group Inc.	88 272	70 242
1 434	PACCAR Inc.	125 920	157 626
396	Packaging Corporation of America	54 885	69 576
1 341	Paychex, Inc.	124 654	159 192
5 695	PepsiCo, Inc.	900 043	1 075 980
22 970	Pfizer Inc.	1 100 548	1 077 200
6 406	Philip Morris International Inc.	784 940	675 669
462	Pinnacle West Capital Corporation	51 435	47 058
3 185	PPL Corp.	136 235	114 427
1 129	Principal Financial Group, Inc.	86 643	71 356
2 095	Public Service Enterprise Group Inc.	141 414	155 604
6 278	Raytheon Technologies Corp.	559 013	571 949
3 977	Regions Financial Corporation	85 414	81 675
281	Reinsurance Group of America, Inc.	34 974	41 491
490	Robert Half International Inc.	34 365	39 004
1 193	Sempra Energy	191 530	193 648
221	Snap-on Incorporated	39 616	48 185
1 464	State Street Corporation	120 212	135 745
2 176	Synchrony Financial	82 597	96 224
1 991	Sysco Corporation	164 792	188 363
942	T. Rowe Price Group Inc.	127 305	181 684
2 072	Target Corporation	221 180	465 991
3 770	Texas Instruments Incorporated	512 897	788 313
1 287	The Allstate Corporation	170 702	180 245
3 284	The Bank of New York Mellon Corp.	168 744	177 561
16 787	The Coca-Cola Company	1 044 289	1 172 843
1 475	The Hartford Financial Services Group, Inc.	78 064	92 041
611	The Hershey Company	94 640	118 576
4 431	The Home Depot, Inc.	1 204 580	1 499 450
1 629	The Interpublic Group of Companies, Inc.	46 580	48 812
473	The J.M. Smucker Company	69 961	69 661
3 222	The Kroger Co.	137 788	130 369
1 737	The PNC Financial Services Group, Inc.	310 891	329 728
10 272	The Procter & Gamble Company	1 338 614	1 820 859
2 418	The Progressive Corporation	259 659	304 603
1 051	The Travelers Companies, Inc.	175 319	187 952
5 572	Truist Financial Corporation	347 454	340 242
1 213	Tyson Foods, Inc., cat. A	103 011	99 583
5 603	U.S. Bancorp	394 173	332 570
2 908	United Parcel Service, Inc., cat. B	429 637	623 887
17 027	Verizon Communications Inc.	1 338 848	1 274 428
2 344	ViacomCBS Inc. cat. B	107 216	111 268
584	W.R. Berkley Corporation	46 777	49 418
3 051	Walgreens Boots Alliance, Inc.	237 615	155 012
1 299	WEC Energy Group, Inc.	125 720	152 303
1 752	Western Union Company	48 606	48 971
1 075	WestRock Company	71 822	59 616
263	Whirlpool Corporation	53 261	60 475
2 181	Xcel Energy Inc.	153 749	185 249
Total des placements (100 % de l'actif net)		36 902 861	40 231 499
Autres actifs moins les passifs courant			37 853
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net »)			172 625 764

Notes annexes

1. Établissement du Fonds

Le portefeuille de dividendes Tangerine (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 et modifiée le plus récemment le 10 novembre 2020.

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

Ce Fonds vise à réaliser une plus-value du capital et un revenu de dividendes en investissant dans des titres de participation d'après une répartition ciblée entre trois types d'actifs distincts dans les proportions suivantes : actions de sociétés canadiennes versant des dividendes, 50 %; actions de sociétés américaines versant des dividendes, 25 %; actions de sociétés d'Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) versant des dividendes, 25 %. Chacun des quatre types d'investissement cherche à reproduire, aussi fidèlement que possible, un indice boursier reconnu : la composante des actions de sociétés canadiennes à dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI Canada rendement des dividendes élevés, la composante des actions de sociétés américaines versant des dividendes cherche à reproduire l'indice MSCI É.-U. rendement des dividendes élevés, et la composante actions de sociétés d'Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) versant des dividendes vise à reproduire l'indice MSCI EAEO rendement des dividendes élevés.

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

La publication des présents états financiers a été autorisée par le Gestionnaire le 24 mars 2021.

2. Mode de préparation

Les présents états financiers sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») publiées par le l'International Accounting Board («IASB»).

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

3. Sommaire des principales méthodes comptables

3a. Estimations comptables

Pour dresser les états financiers, le Gestionnaire a recours à divers jugements, estimations et hypothèses qui ont une influence sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les utilisations les plus importantes de jugements, estimations et hypothèses sont le classement des instruments financiers détenus par le Fonds et la détermination de la juste valeur des instruments financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

3b. Conversion des devises

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

- Les actifs et les passifs financiers libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'État de la situation financière.
- Les achats et les ventes de placements classés selon la juste valeur par le biais du résultat net («JVRN»), les revenus de placement et les charges libellées en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.
- Les gains (pertes) de change réalisés sur les placements comptabilisés à la JVRN sont inclus dans l'État du résultat global à titre de «Gains nets réalisés sur les placements».
- Les gains (pertes) de change latents sur les placements comptabilisés à la JVRN sont inclus dans l'État du résultat global à titre de «Variation de la plus-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 inscrits à l'État du résultat global à titre de «Gain net (perte nette) de change réalisé(e)» et de «Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change».

3c. Instruments financiers : comptabilisation et classement

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

Notes annexes

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

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

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

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

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

3d. Décomptabilisation des instruments financiers

Actifs financiers

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

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

Passifs financiers

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

3e. Parts rachetables

Les parts du Fonds comportent une obligation contractuelle pour le Fonds de les racheter en contrepartie de trésorerie ou d'un autre actif financier et ainsi ne satisfont pas les critères des IFRS pour le classement en capitaux propres. Les parts rachetables du Fonds comportent une obligation contractuelle de distribuer tout revenu net et tout gains en capital nets réalisés 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 du porteur de parts et sont classées en tant que passifs financiers. Les porteurs peuvent demander le rachat de leurs parts en tout temps contre un montant de trésorerie égal à une part proportionnelle de l'actif net du Fonds. Les parts rachetables sont comptabilisées au montant de rachat qui est payable à la date de l'État de la situation financière si le porteur exerce son droit et demande le rachat de ses parts au Fonds.

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

Le *Règlement 81-106 sur l'Information continue des fonds d'investissement* exige que le Fonds calcule la valeur liquidative quotidienne pour les souscriptions et les rachats à la juste valeur des actifs et passifs du Fonds. La valeur liquidative par part du Fonds à la date de l'émission ou du rachat est calculée en divisant la valeur liquidative du Fonds par le nombre total de parts du Fonds en circulation. La valeur liquidative par part est calculée à la fin de chaque jour de bourse de la Bourse de Toronto.

Les calculs de la valeur liquidative et de l'actif net sont fondés sur le cours de clôture ou le cours de la dernière transaction des placements. Ainsi, il n'y a aucune différence entre la valeur liquidative et l'actif net à la date de l'État de la situation financière.

Notes annexes

3f. Opérations sur produits dérivés

Le Fonds peut, en vertu des lois sur les valeurs mobilières du Canada, avoir recours à des instruments dérivés afin d'atteindre ses objectifs de placements énoncés dans son prospectus simplifié. Les instruments dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur à la date de conclusion du contrat de dérivés et sont évalués par la suite à leur juste valeur. Les instruments dérivés sont évalués quotidiennement au moyen des sources usuelles d'information provenant des Bourses concernant les instruments dérivés cotés en Bourse et des demandes précises faites aux courtiers pour les instruments dérivés hors cote. Tous les instruments dérivés sont comptabilisés en tant qu'actif lorsque leur juste valeur est positive et en tant que passif lorsque leur juste valeur est négative, et sont inscrits à l'État de la situation financière.

3g. Coûts de transaction

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

3h. Compensation d'instruments financiers

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

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

Estimation à la juste valeur

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

La juste valeur des instruments financiers à la date des états financiers est déterminée comme suit :

- La juste valeur des instruments financiers négociés sur un marché actif est calculée en fonction des cours de clôture du marché à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le cours de clôture pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque le cours de clôture se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur du jour de clôture. Dans les circonstances où le cours de clôture ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur du jour de clôture, le Gestionnaire détermine le point au sein de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur.
- La juste valeur des instruments financiers non négociés sur un marché actif est calculée à l'aide de techniques d'évaluation utilisant des données de marché observables, selon ce qui est déterminé par le Gestionnaire et de la manière qu'il juge appropriée.
- Les obligations et les titres semblables sont évalués en fonction de leur cours de clôture obtenu auprès de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Hiérarchie des justes valeurs

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

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

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

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

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

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

Notes annexes

3j. Opérations de placement et comptabilisation des revenus

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

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

3k. Prêts de titres

Le Fonds est autorisé à prêter de temps à autre des titres afin de dégager un revenu additionnel. Il reçoit une garantie sous forme de trésorerie ou d'instruments admissibles dont la valeur de marché est égale à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés pendant la période. Le Fonds a le droit de vendre des instruments reçus en garantie si l'emprunteur ne respecte pas les obligations prévues dans le cadre de la transaction. La juste valeur des titres prêtés est établie à la clôture de chaque jour ouvrable, et toute garantie supplémentaire requise est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. La trésorerie cédée en garantie est investie en équivalents de trésorerie. Les titres prêtés continuent d'être inscrits dans l'État de la situation financière à titre de « Placements ». La garantie hors trésorerie donnée par l'emprunteur et l'obligation connexe du Fonds de rendre la garantie ne sont pas comptabilisées dans l'État de la situation financière et l'Inventaire du portefeuille.

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

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

L'« augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part » dans l'État du résultat global représente « l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation » pour la période divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période.

3m. Trésorerie et découvert bancaire

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

3n. Opérations hors trésorerie

Les opérations hors trésorerie figurant dans le Tableau des flux de trésorerie comprennent les dividendes en actions provenant de placements de titres. Ces montants représentent des revenus non monétaires comptabilisés dans l'État du résultat global.

4. Risques liés aux instruments financiers

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

Les fluctuations boursières associées à la pandémie de COVID-19 ont eu des répercussions à l'échelle mondiale, et des incertitudes demeurent quant aux conséquences à long terme de celles-ci. De telles fluctuations peuvent accroître les risques liés aux instruments financiers associés au Fonds.

4a. Risque de change

Le risque de change découle des instruments financiers qui sont libellés en une devise autre que le dollar canadien. Le Fonds est exposé au risque que la valeur en dollars canadiens des placements et de la trésorerie libellés en d'autres devises fluctue en raison des variations des taux de change. Lorsque la valeur du dollar canadien baisse par rapport à celle des devises étrangères, la valeur en dollars canadiens des placements étrangers et de la trésorerie en devises grimpe. Lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur en dollars canadiens des placements étrangers et de la trésorerie en devises diminue. Les autres actifs et passifs financiers libellés en devises étrangères ne représentent pas de risque de change important pour le Fonds. Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture pour réduire son exposition aux devises étrangères.

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes annexes

Les tableaux ci-dessous indiquent en dollars canadiens les devises étrangères auxquelles le Fonds était considérablement exposé au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, y compris le capital sous-jacent de contrats de change à terme, le cas échéant. Les tableaux montrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net du Fonds d'une variation de 20 % de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, le résultat réel de négociation des titres peut différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

31 décembre 2020 Devise	Trésorerie et placements (\$)	En % de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	2 275 573	1,32 %	455 115
Livre sterling	10 399 914	6,02 %	2 079 983
Couronne danoise	261 212	0,15 %	52 242
Euro	16 027 492	9,29 %	3 205 498
Dollar de Hong Kong	2 198 941	1,27 %	439 788
Shekel d'Israël	1 130	0,00 %	226
Yen japonais	5 921 150	3,43 %	1 184 230
Dollar néo-zélandais	103 149	0,06 %	20 630
Couronne norvégienne	234 994	0,14 %	46 999
Dollar de Singapour	967 916	0,56 %	193 583
Couronne suédoise	81 896	0,05 %	16 379
Franc suisse	4 145 326	2,40 %	829 066
Dollar américain	42 449 335	24,59 %	8 489 867
Total	85 068 028	49,28 %	17 013 606

31 décembre 2019 Devise	Trésorerie et placements (\$)	En % de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	2 371 048	1,57 %	474 209
Livre sterling	9 674 913	6,40 %	1 934 982
Couronne danoise	2 336	0,00 %	467
Euro	14 999 343	9,93 %	2 999 869
Dollar de Hong Kong	2 498 253	1,65 %	499 651
Yen japonais	3 894 255	2,58 %	778 851
Dollar néo-zélandais	112 886	0,08 %	22 577
Couronne norvégienne	573 953	0,38 %	114 791
Dollar de Singapour	1 292 299	0,86 %	258 460
Couronne suédoise	2 946	0,00 %	589
Franc suisse	1 874 026	1,24 %	374 805
Dollar américain	36 929 928	24,44 %	7 385 986
Total	74 226 186	49,13 %	14 845 237

4b. 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.

4c. Autre risque de marché

L'autre risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier, à son émetteur, ou par d'autres facteurs touchant tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Le portefeuille de placements du Fonds est exposé au risque de prix du marché découlant de l'incertitude entourant les prix futurs des instruments. Le Fonds gère son exposition à l'autre risque de marché en diversifiant 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 2020 et au 31 décembre 2019. 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 2020	31 décembre 2019
Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice MSCI EAEO rendement des dividendes élevés	4 221 999	3 661 753
Indice MSCI Canada rendement des dividendes élevés	8 736 731	7 500 163
Indice MSCI É.-U. rendement des dividendes élevés	4 208 305	3 671 949
	17 167 035	14 833 865

Au 31 décembre 2020, 99,98 % de l'actif net du Fonds (98,97 % au 31 décembre 2019) était négocié sur des bourses mondiales.

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes annexes

4d. Risque de crédit

Étant donné que le Fonds investit principalement dans des instruments de capitaux propres, son exposition au risque de crédit découle principalement de sa participation aux opérations de prêt de titres. Le Fonds détient, en vertu du programme de prêt de titres, des garanties équivalant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

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

4e. Risque de liquidité

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

4f. Risque de concentration

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

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

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pays d'émission	% de l'actif net	% de l'actif net
Canada	50,7	49,9
États-Unis	23,3	23,9
Australie	1,3	1,6
Belgique	—	0,1
Bermudes	0,1	0,2
Îles Caïmans	0,5	0,3
Danemark	0,1	—
Finlande	0,4	0,9
France	2,6	3,7
Allemagne	3,4	2,8
Hong Kong	0,8	1,2
Irlande	0,8	0,3
Italie	1,2	—
Japon	3,4	0,6
Jersey	0,1	2,6
Liberia	—	0,3
Pays-Bas	0,5	0,2
Nouvelle-Zélande	0,1	0,1
Norvège	0,1	0,4
Portugal	0,2	0,2
Singapour	0,6	0,8
Espagne	1,1	1,5
Suisse	2,7	1,3
Royaume-uni	6,0	6,0
Total des placements	100,0	99,0

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes annexes

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

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Groupement sectoriel	% de l'actif net	% de l'actif net
Titres de participation		
Services de communication	10,3	11,4
Consommation discrétionnaire	2,9	4,7
Consommation de base	8,5	4,7
Énergie	10,4	12,2
Services financiers	28,6	32,2
Soins de santé	9,0	7,3
Produits industriels	5,5	4,0
Technologie de l'information	2,9	3,8
Matériaux	6,5	4,3
Immobilier	0,9	1,5
Services aux collectivités	14,5	12,9
Total des placements	100,0	99,0

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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	587 911	—	—	172 587 911

31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	149 521 667	—	—	149 521 667

Il n'y a aucun investissement de niveau 3 détenu par le Fonds au 31 décembre 2020 ni au 31 décembre 2019. Au cours de la période close le 31 décembre 2020 et de l'exercice clos le 31 décembre 2019, il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

6. Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiduciaire de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et, par conséquent, n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu sur la tranche de son revenu net, y compris les gains en capital nets réalisés, qui sont versés ou à verser aux porteurs de parts. Une telle distribution du revenu est imposable à titre de revenu des porteurs de parts. La date de fin d'année d'imposition du Fonds est le 15 décembre 2020.

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

Au 31 décembre 2020, le Fonds affichait des pertes en capital de 7 320 735 \$, lesquelles peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire de futurs gains en capital réalisés, et n'affichait pas de pertes autres qu'en capital. Au 31 décembre 2019, le Fonds n'affichait pas de pertes en capital ni de pertes autres qu'en capital pouvant être déduites 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 fiduciaire rachetables et transférables d'une catégorie. Chaque part représente un intérêt indivis et égal dans l'actif net du Fonds.

Portefeuille Tangerine – dividendes

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

Notes annexes

Le capital du Fonds est représenté par l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sans valeur nominale. Ces parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, à une part proportionnelle de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables. Chaque porteur de parts possède un vote par part détenue, selon ce qui est établi à la fermeture des bureaux à la date de clôture des registres pour le vote à une assemblée. Aucun droit de vote n'est attribué pour les fractions d'une part. Le Fonds n'impose aucune restriction ni exigence de capital précise pour les souscriptions et les rachats de parts.

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

Nombre de parts	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Solde à l'ouverture de la période	12 877 982	10 204 040
Émises	6 651 957	4 556 761
Réinvesties	529 443	359 193
Rachetées	(3 969 975)	(2 242 012)
Solde à la clôture de la période	16 089 407	12 877 982

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

Étant donné que les revenus et les charges du Fonds sont assez prévisibles et stables, et que le Fonds n'a aucune exigence externe qui lui est imposée quant à son capital, le Gestionnaire considère que les niveaux actuels de distributions, du capital et de la structure du capital sont suffisants pour maintenir les activités courantes.

Le Gestionnaire surveille activement la situation de trésorerie et le rendement financier du Fonds afin de s'assurer qu'il dispose des ressources nécessaires pour atteindre les niveaux actuels de distribution.

8. Prêt de titres

Il n'y a aucun titre prêté ni garantie correspondante détenus au 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 : néant).

9. Accords de paiement indirects

La responsabilité des activités de courtage est confiée à des courtiers suite à une évaluation visant à déterminer ceux qui peuvent dégager les meilleurs rendements pour le Fonds. Le Fonds peut confier aux courtiers la

responsabilité d'activités qui comprennent, en plus de l'exécution de transactions, des services de recherche en matière de placement qui peuvent être utilisés ou non par le Gestionnaire pendant le processus de prise de décisions liées aux placements. Pendant la période close le 31 décembre 2020, aucune tranche des commissions de courtage ne se rapportait à des accords de paiement indirects (néant au 31 décembre 2019).

10. Opérations entre parties liées

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

Le Gestionnaire impute des frais pour les services de gestion à un taux annuel de 0,80 % de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. De plus, le Fonds verse au Gestionnaire des frais d'administration fixes correspondant annuellement à 0,15 % de la valeur liquidative quotidienne du Fonds pour couvrir les frais de dépôt auprès des organismes de réglementation ainsi que d'autres frais d'exploitation quotidiens, notamment ceux liés à la tenue des registres, à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les frais de service de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit et les coûts associés à la préparation et à la distribution des rapports annuels et semestriels, des prospectus, des états financiers et des communications aux investisseurs. Enfin, le Fonds paie certaines charges d'exploitation directement, notamment les coûts et frais associés au Comité d'examen indépendant; les coûts de la conformité à toute exigence gouvernementale ou réglementaire adoptée après le 1^{er} juillet 2007; les coûts d'emprunt ainsi que les taxes (y compris, entre autres, la TPS et la TVH). Le Gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre à sa charge une partie des frais du Fonds, et ceux-ci sont inscrits dans l'État du résultat global à titre de « Charges réduites ou absorbées ».

10b. Achat et vente de titres

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

11. Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

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

