Tangerine
Investissements

États financiers annuels audités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Portefeuille Tangerine[MD] – croissance d'actions

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de
Portefeuille Tangerine – croissance d'actions (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 Accouting 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 influer 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 – croissance d'actions

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

Tangerine Investissements

États de la situation financière

Aux

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Actifs courants		
Placements (notes 3c et 5)	1 111 099 877 $	961 557 164 $
Trésorerie (note 3m)	—	3 459 048
Souscriptions à recevoir	3 645 522	2 847 657
Montant à recevoir pour la vente de titres	1 680 265	2 233
Revenu de placement à recevoir	2 491 146	2 085 681
Total de l'actif	**1 118 916 810**	**969 951 783**
Passif		
Passifs courants		
Découvert bancaire (notes 3m)	968 546	—
Montant à payer pour l'achat de titres	28 303	1 238 726
Rachats à payer	4 572 008	2 410 159
Charges à payer	1 004 764	1 708 303
Total des passifs courants	**6 573 621**	**5 357 188**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 112 343 189 $**	**964 594 595 $**
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	51 451 217	47 684 965
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 3e)	21,62 $	20,23 $

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)	26 973 711 $	26 948 990 $
Intérêts aux fins de distribution (note 3j)	428 010	45 671
Gain net réalisé sur les placements	10 375 390	787 274
Gain net réalisé sur les parts de fiducie/ fonds sous-jacents	3 312	—
Variation de la plus-value latente des placements	65 347 844	139 260 511
Gain net sur les actifs et passifs financiers par le biais du résultat net	103 128 267	167 042 446
Gain net (perte nette) de change réalisé(e)	81 277	(36 128)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des opérations de change	65 475	(67 472)
Total des produits	**103 275 019**	**166 938 846**
Charges		
Frais de gestion (note 10a)	8 042 516	7 228 866
Frais d'administration (note 10a)	1 507 972	1 355 412
Autres charges, y compris les impôts indirects (note 10a)	1 080 145	1 084 330
Frais du Comité d'examen indépendant (note 10a)	12 853	12 461
Retenues d'impôts étrangers (note 6)	1 912 751	1 929 445
Coûts de transaction (note 3g)	105 969	54 443
Total des charges	**12 662 206**	**11 664 957**
Moins : Charges remboursées et prises en charge (note 10a)	(6 768)	(12 461)
Charges nettes	**12 655 438**	**11 652 496**
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	**90 619 581 $**	**155 286 350 $**
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part (note 3l)	1,79 $	3,31 $

Les notes explicatives font partie intégrante des états financiers.

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	**964 594 595 $**	**777 071 319 $**
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liées à l'exploitation	90 619 581	155 286 350
Distributions aux porteurs de parts rachetables provenant de		
Revenu net de placement	(15 054 775)	(15 279 963)
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables	(15 054 775)	(15 279 963)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	284 572 686	201 594 891
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	15 047 835	15 269 954
Rachats de parts rachetables	(227 436 733)	(169 347 956)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	72 183 788	47 516 889
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	147 748 594	187 523 276
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture la période	**1 112 343 189 $**	**964 594 595 $**

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	90 619 581 $	155 286 350 $
Ajustements pour :		
Gain net réalisé sur les placements	(10 375 390)	(787 274)
Perte de change latente sur la trésorerie	433	11 617
Variation de la plus-value latente sur les placements	(65 347 844)	(139 260 511)
Produit de la vente et à l'échéance des placements	83 251 832	64 483 797
Achat de placements	(159 959 766)	(111 463 441)
Variation nette de l'actif et du passif sans effet de trésorerie	(1 109 004)	795 020
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	**(62 920 158)**	**(30 934 442)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	283 774 821	201 887 314
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nettes des distributions réinvesties	(6 940)	(10 009)
Montants versés aux rachats de parts rachetables	(225 274 884)	(169 388 029)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**58 492 997**	**32 489 276**
Perte de change latente sur la trésorerie	(433)	(11 617)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(4 427 594)	1 543 217
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 459 048	1 915 831
Trésorerie à la clôture de la période	**(968 546) $**	**3 459 048 $**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	428 010 $	45 671 $
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt	24 657 843 $	24 813 580 $

Les notes explicatives font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
ACTIONS (99,9 % de l'actif net)			
Australie (2,3 % de l'actif net)			
4 151	Afterpay Limited	200 664	481 531
11 989	AGL Energy Limited	220 010	140 845
62 412	AMP Limited	240 949	95 716
4 409	Ampol Ltd.	131 358	123 184
20 872	APA Group	171 629	198 007
10 962	Aristocrat Leisure Limited	192 525	334 073
3 517	ASX, Ltd.	172 047	248 940
33 138	Aurizon Holdings Limited	154 275	127 052
33 710	AusNet Services	51 719	58 160
53 882	Australia and New Zealand Banking Group Limited	1 433 725	1 202 429
55 618	BHP Group Ltd.	1 592 842	2 319 948
10 567	BlueScope Steel Limited	145 593	181 586
27 510	Brambles Limited	274 631	286 673
1 594	CIMIC Group Limited	54 655	38 189
8 105	Coca-Cola Amatil Limited	78 489	103 025
1 223	Cochlear, Ltd.	166 997	227 237
24 603	Coles Group Limited	310 567	438 748
33 410	Commonwealth Bank of Australia	2 416 279	2 696 885
8 800	Computershare, Ltd.	118 813	126 220
8 486	Crown Resorts, Ltd.	84 959	80 338
8 563	CSL Limited	1 239 894	2 383 847
19 513	Dexus	176 343	180 319
32 275	Evolution Mining Limited	180 331	158 328
32 459	Fortescue Metals Group Limited	246 022	747 648
31 500	Goodman Group	254 644	585 588
41 223	Insurance Australia Group Limited	253 915	190 470
13 339	LendLease Group	182 583	171 785
6 412	Macquarie Group Limited	561 711	872 912
2 613	Magellan Financial Group Limited	117 970	137 842
58 346	Medibank Private Limited	154 835	172 650
71 627	Mirvac Group	147 191	185 896
61 322	National Australia Bank Limited	1 550 860	1 362 431
15 146	Newcrest Mining Limited	315 585	383 858
14 685	Northern Star Resources, Ltd.	197 889	183 200
6 819	Orica Limited	131 134	101 560
31 156	Origin Energy Limited	227 051	145 794
19 802	Qantas Airways Limited	108 164	94 415
28 277	QBE Insurance Group Limited	294 433	237 122
3 485	Ramsay Health Care Limited	211 876	213 031
946	REA Group Limited	54 192	138 439
7 085	Rio Tinto Limited	462 165	792 842
30 822	Santos Limited	182 163	189 985
91 572	Scentre Group	378 389	250 263
6 789	Seek Limited	114 661	190 413
8 801	Sonic Healthcare Limited	194 677	278 165
96 148	South32 Limited	234 299	233 459
42 422	Stockland	173 343	174 324
22 305	Suncorp Group Limited	282 216	213 575
23 552	Sydney Airport	134 586	148 414
44 852	Tabcorp Holdings Limited	191 937	171 964
72 069	Telstra Corporation Limited	298 360	211 132
34 842	The GPT Group	160 851	154 137
8 459	TPG Telecom Limited	67 345	60 041
52 121	Transurban Group	562 090	699 928
12 055	Treasury Wine Estates Ltd.	132 753	111 400
80 121	Vicinity Centres	179 490	126 419
1 622	Washington H. Soul Pattinson & Company Limited	42 000	47 980
21 533	Wesfarmers Limited	872 413	1 066 903
67 280	Westpac Banking Corporation	1 831 888	1 281 166
2 599	Wisetech Global Limited	64 851	78 567
17 432	Woodside Petroleum Limited	505 625	389 697
24 013	Woolworths Group Limited	685 655	927 982
		22 571 106	**25 954 677**
Autriche (0,1 % de l'actif net)			
4 565	Erste Group Bank AG	192 050	177 471
2 605	OMV AG	136 654	134 003
3 190	Raiffeisen International Bank-Holding AG	100 033	82 943
1 025	Verbund AG, cat. A	55 412	111 604
1 550	Voestalpine AG	56 789	70 793
		540 938	**576 814**
Belgique (0,3 % de l'actif net)			
3 074	Ageas SA/NV	168 511	208 825
14 309	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1 739 835	1 271 603
977	Colruyt SA	67 303	73 817
550	Elia Group SA/NV	89 297	83 591
801	Galapagos NV	203 905	100 488
2 181	Groupe Bruxelles Lambert SA	248 798	280 547
4 417	KBC Group NV	369 312	394 386
2 691	Proximus SA	100 941	67 997
274	Sofina SA	103 633	118 310
1 311	Solvay SA cat. A	195 216	197 983
2 487	UCB SA	263 883	327 507
3 417	Umicore SA	160 471	209 275
		3 711 105	**3 334 329**
Bermudes (0,5 % de l'actif net)			
55 947	Brookfield Infrastructure Partners LP	2 811 453	3 523 542
60 482	Brookfield Property Partners LP	1 471 740	1 113 474
11 000	CK Infrastructure Holdings Limited	115 969	75 277
320	Everest Re Group, Ltd.	107 149	95 434
20 600	Hongkong Land Holdings Limited	173 749	108 389
3 384	IHS Markit Ltd.	235 718	387 276
3 628	Invesco, Ltd.	143 017	80 563
4 200	Jardine Matheson Holdings Limited	326 672	299 645
4 400	Jardine Strategic Holding Limited	206 924	139 467
2 921	Norwegian Cruise Line Holdings, Ltd.	168 972	94 634
		5 761 363	**5 917 701**
Canada (32,7 % de l'actif net)			
46 172	Mines Agnico-Eagle Limitée	2 388 293	4 136 549
111 797	Algonquin Power & Utilities Corp.	2 054 037	2 342 147
163 480	Alimentation Couche-Tard Inc. cat. B	4 966 562	7 091 762
122 997	Banque de Montréal	10 350 912	11 903 650
337 971	Société aurifère Barrick	6 811 253	9 801 159
59 180	Bausch Health Companies Inc.	4 556 682	1 562 944
171 627	BCE Inc.	9 378 058	9 341 658
266 546	Brookfield Asset Management Inc. cat. A	8 673 086	14 025 650
74 558	Corporation Cameco	1 207 619	1 271 214

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
32 394	Canadian Apartment Properties REIT	1 593 863	1 619 376
84 953	Banque Canadienne Impériale de Commerce	8 590 103	9 236 090
135 124	Compagnie des chemins de fer nationaux	12 048 294	18 909 253
224 702	Canadian Natural Resources, Ltd.	8 158 147	6 873 634
25 495	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	5 609 607	11 256 807
10 931	La Société Canadian Tire Limitée cat. A	1 376 064	1 829 084
43 352	Canopy Growth Corporation	2 271 275	1 357 785
28 029	CCL Industries Inc., cat. B	1 720 409	1 619 796
195 691	Cenovus Energy Inc.	3 298 043	1 516 605
43 563	CGI Inc.	2 726 983	4 399 427
3 790	Constellation Software Inc.	2 966 186	6 264 567
55 177	Dollarama Inc.	1 981 595	2 862 583
46 903	Emera Incorporated	2 225 408	2 537 452
385 113	Enbridge Inc.	18 704 014	15 677 950
104 975	First Quantum Minerals, Ltd.	1 514 891	2 398 679
88 283	Fortis Inc.	3 838 092	4 590 716
36 301	Franco-Nevada Corporation	3 332 460	5 793 640
13 314	George Weston Limitée	1 283 427	1 265 895
37 964	Gildan Activewear Inc. cat. A	1 271 333	1 351 139
41 705	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	1 703 129	1 007 593
80 642	Inter Pipeline, Ltd.	1 987 505	957 220
239 229	Kinross Gold Corporation	1 210 125	2 234 399
52 129	Kirkland Lake Gold Ltd.	3 125 188	2 741 985
30 801	Les Compagnies Loblaw Limitée	1 612 176	1 934 611
51 795	Magna International Inc.	2 947 089	4 667 247
368 087	Société Financière Manuvie	7 882 920	8 337 171
47 382	Metro Inc.	1 842 670	2 691 298
64 012	Banque Nationale du Canada	3 359 987	4 585 820
108 281	Nutrien Ltd.	6 979 851	6 631 128
51 563	Open Text Corporation	2 387 572	2 982 404
104 955	Pembina Pipeline Corporation	4 239 320	3 159 145
109 120	Power Corporation du Canada	3 381 250	3 189 578
57 885	Restaurant Brands International Inc.	3 863 610	4 505 190
66 817	Rogers Communications Inc. cat. B	3 634 138	3 959 575
270 441	Banque Royale du Canada	23 136 914	28 285 424
45 193	Saputo Inc.	1 635 107	1 610 227
87 581	Shaw Communications Inc. cat. B	2 270 720	1 956 560
20 908	Shopify Inc. cat. A	8 054 894	30 051 487
33 575	Groupe SNC-Lavalin Inc. cat. A	1 571 004	729 585
111 261	Financière Sun Life Inc.	4 960 155	6 297 373
289 282	Suncor Énergie Inc.	11 254 674	6 176 171
178 376	Société d'énergie de TC	10 078 830	9 230 958
88 690	Teck Resources, Ltd. cat. B Sub. Voting	2 109 503	2 048 739
244 716	TELUS Corporation	5 266 271	6 169 290
230 374	Banque de Nouvelle-Écosse	15 701 810	15 849 731
344 936	La Banque Toronto-Dominion	20 991 803	24 807 797
32 174	Thomson Reuters Corporation	1 858 412	3 351 887
7 048	Topicus.com, Inc.*	-	70 762
50 012	Waste Connections, Inc.	4 737 348	6 527 566
85 230	Wheaton Precious Metals Corp.	2 396 404	4 530 827
		301 077 075	**364 115 959**

Îles Caïmans (0,2 % de l'actif net)

6 500	ASM Pacific Technology Limited	99 519	109 255
35 000	Budweiser Brewing Company APAC Limited	159 768	147 218
50 371	CK Asset Holdings Ltd.	490 113	329 394
49 884	CK Hutchison Holdings Limited	832 467	443 415
36 000	ESR Cayman Ltd.	140 514	164 437
3 535	Melco Resorts & Entertainment Ltd. ADR	93 719	83 542
42 800	Sands China, Ltd.	260 272	239 449
171 807	WH Group Limited	198 600	183 487
33 000	Wharf Real Estate Investment Company Limited	256 102	218 781
27 600	Wynn Macau, Limited	83 270	59 043
40 000	Xinyi Glass Holdings Limited	116 342	142 289
		2 730 686	**2 120 310**

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

59	A.P. Moller - Maersk A/S série A	121 516	156 300
116	A.P. Moller - Maersk A/S série B	223 222	330 258
2 907	Ambu A/S cat. B	134 261	160 231
1 892	Carlsberg A/S cat. B	252 178	386 394
1 930	Chr. Hansen Holding A/S	187 664	253 178
2 280	Coloplast A/S série B	266 867	443 861
13 324	Danske Bank A/S	430 994	280 844
1 675	Demant A/S	46 730	84 397
3 934	DSV Panalpina A/S	349 778	840 331
1 247	Genmab A/S	318 565	643 201
2 280	GN Store Nord A/S	170 112	232 626
1 045	H. Lundbeck A/S	74 503	45 694
32 445	Novo Nordisk A/S cat. B	1 958 191	2 898 915
3 649	Novozymes A/S série B	204 337	267 077
3 503	Orsted A/S	257 270	912 225
1 985	Pandora A/S	244 024	283 089
177	Rockwool International A/S série B	77 974	84 439
3 145	Tryg A/S	96 992	126 521
3 745	Vestas Wind Systems A/S	366 085	1 128 962
		5 781 263	**9 558 543**

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

2 516	Elisa OYJ série A	138 075	175 978
7 857	Fortum OYJ	189 639	241 276
5 680	Kesko OYJ série B	193 707	186 288
6 467	Kone OYJ série B	416 404	669 968
7 484	Neste OYJ	200 597	690 165
99 782	Nokia OYJ	701 814	489 950
59 988	Nordea Bank ABP	786 911	625 519
1 842	Orion OYJ série B	99 361	107 761
9 035	Sampo OYJ série A	520 431	486 876
10 291	Stora Enso OYJ série R	151 223	250 971
9 442	UPM-Kymmene OYJ	295 655	448 464
6 896	Wartsila OYJ Abp	143 725	87 609
		3 837 542	**4 460 825**

France (3,5 % de l'actif net)

3 516	Accor SA	185 253	162 230
528	Aéroports de Paris SA	96 167	87 325
8 932	Air Liquide SA	1 230 012	1 869 193
4 904	Alstom SA	257 853	356 304
1 029	Amundi SA	112 285	107 148
1 220	Arkema SA	148 439	177 813
1 788	Atos SE	221 842	208 422
36 714	AXA SA	1 114 787	1 116 669
792	bioMerieux	88 004	142 470

* Ce titre n'a pas de cours boursier et est considéré comme un titre de niveau 3. Se reporter à la note no 5.

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
21 321	BNP Paribas SA	1 589 041	1 432 605
15 532	Bollore SA	82 859	81 883
4 500	Bouygues SA	212 986	236 042
5 148	Bureau Veritas SA	151 845	174 618
3 081	Capgemini SE	381 450	608 979
10 941	Carrefour SA	305 484	239 280
2 917	CNP Assurances	73 258	59 930
9 893	Compagnie de Saint-Gobain	558 162	578 296
3 256	Compagnie Générale des Établissements Michelin	460 467	532 670
927	Covivio	96 529	108 881
22 533	Crédit Agricole SA	349 125	362 485
11 707	Danone SA	1 022 888	981 061
57	Dassault Aviation SA	86 937	79 700
2 521	Dassault Systemes SE	347 120	652 926
4 394	Edenred	150 553	317 880
1 655	Eiffage SA	194 572	203 909
10 921	Électricité de France SA	184 666	219 520
34 851	Engie SA	709 539	680 159
5 394	EssilorLuxottica	862 956	1 072 463
681	Eurazeo SE	51 023	58 916
1 250	Faurecia	100 679	81 662
919	Gecina SA	166 453	180 930
7 734	Getlink SE	121 683	170 951
603	Hermès International	426 869	826 787
328	Iliad SA	77 201	85 947
781	Ipsen SA	106 974	82 663
1 433	Kering SA	663 035	1 327 749
3 433	Klepierre SA	182 767	98 412
1 374	La Francaise des Jeux SAEM	63 999	80 124
4 915	Legrand SA	383 108	559 291
4 747	L'Oréal SA	1 289 004	2 299 807
5 185	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1 736 391	4 129 294
15 164	Natixis	116 058	65 925
38 179	Orange SA	741 331	579 305
920	Orpea SA	149 370	154 237
3 934	Pernod Ricard SA	681 627	961 549
11 461	Peugeot SA	284 966	399 650
3 904	Publicis Groupe SA	279 293	248 048
466	Remy Cointreau SA	69 080	110 631
3 400	Renault SA	343 944	189 525
6 091	Safran SA	703 327	1 100 907
21 292	Sanofi	2 424 622	2 612 055
521	Sartorius Stedim Biotech	84 306	236 494
10 117	Schneider Electric SE	1 017 272	1 865 639
3 039	SCOR SE	127 209	125 157
389	SEB SA	77 469	90 350
15 794	Société Générale	725 235	419 077
1 721	Sodexo SA	225 899	185 696
6 130	Suez SA	123 191	154 990
1 089	Teleperformance	231 287	460 541
1 888	Thales SA	222 387	220 432
46 612	Total SE	2 689 246	2 564 859
1 645	UbiSoft Entertainment SA	167 055	202 164
4 481	Valeo SA	243 368	225 476
10 470	Veolia Environnement SA	279 578	326 576
9 762	VINCI SA	973 045	1 238 058
15 849	Vivendi SA	476 024	651 730
482	Wendel SE	78 308	73 594
4 332	Worldline SA	437 905	534 141
		30 616 667	**38 830 200**

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

3 597	Adidas AG	870 068	1 670 329
7 869	Allianz SE	1 827 722	2 461 830
17 363	BASF SE	1 888 655	1 751 678
18 560	Bayer AG	2 367 264	1 393 190
6 319	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	726 116	711 471
1 006	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG privilégiées	93 341	86 562
512	Bechtle AG	145 005	142 382
1 885	Beiersdorf AG	242 636	277 497
3 020	Brenntag AG	217 496	298 178
757	Carl Zeiss Meditec AG	99 575	128 503
16 850	Commerzbank AG	200 386	138 316
2 135	Continental AG	503 387	403 525
3 118	Covestro AG	293 764	245 350
16 204	Daimler AG	1 407 074	1 459 708
2 441	Delivery Hero SE	173 305	483 240
37 760	Deutsche Bank AG	785 031	526 742
3 609	Deutsche Boerse AG	484 035	783 381
6 501	Deutsche Lufthansa AG	131 594	109 597
18 733	Deutsche Post AG	807 581	1 182 642
63 008	Deutsche Telekom AG	1 306 879	1 468 836
6 568	Deutsche Wohnen SE	305 867	447 308
42 830	E.ON SE	603 390	605 145
3 831	Evonik Industries AG	159 509	159 327
4 091	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	440 566	434 916
8 015	Fresenius SE & Co. KGaA	637 906	472 766
1 245	Fuchs Petrolub SE privilégiées	71 806	90 127
3 098	GEA Group AG	148 415	141 398
1 181	Hannover Rueck SE	180 364	239 875
2 918	HeidelbergCement AG	286 542	278 464
2 775	HelloFresh SE	211 987	273 383
1 861	Henkel AG & Co. KGaA	237 897	228 738
3 417	Henkel AG & Co. KGaA privilégiées	497 477	491 629
481	Hochtief AG	88 469	59 645
23 748	Infineon Technologies AG	558 194	1 162 009
1 454	KION Group AG	166 391	161 284
1 407	Knorr-Bremse AG	211 165	244 941
1 429	Lanxess AG	115 606	139 800
1 266	LEG Immobilien AG	211 783	250 746
2 478	Merck KGaA	330 439	542 132
1 043	MTU Aero Engines AG	251 423	346 952
2 659	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	698 083	1 006 371
1 028	Nemetschek SE	112 060	96 788
2 747	Porsche Automobil Holding SE actions privilégiées sans droit de vote	241 678	241 507
1 701	Puma SE	144 234	244 683
96	Rational AG	110 867	113 955
11 860	RWE AG cat. A	394 175	639 109
19 646	SAP SE	2 540 726	3 283 531
686	Sartorius AG, actions privilégiées sans droit de vote	164 573	367 425

Portefeuille Tangerine – croissance d'actions

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

Tangerine Investissements

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
1 916	Scout24 AG	202 526	200 256
14 417	Siemens AG	2 154 279	2 641 057
5 103	Siemens Healthineers AG	289 615	333 933
2 470	Symrise AG	253 069	417 366
2 315	TeamViewer AG	162 855	158 166
19 228	Telefonica Deutschland Holding AG	96 184	67 588
3 644	Uniper SE	142 407	160 411
2 068	United Internet AG	117 624	110 989
653	Volkswagen AG	148 644	173 144
3 531	Volkswagen AG privilégiées	765 672	838 940
9 484	Vonovia SE	483 111	883 473
2 866	Zalando SE	184 881	406 813
		29 693 373	**34 879 047**
Hong Kong (0,9 % de l'actif net)			
227 800	AIA Group Limited	2 093 856	3 555 735
22 273	Bank of East Asia, Ltd.	96 263	60 602
65 500	BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	312 098	252 907
31 500	CLP Holdings Limited	393 502	371 092
40 000	Galaxy Entertainment Group Limited	306 271	395 976
38 000	Hang Lung Properties, Ltd.	115 293	127 682
14 900	Hang Seng Bank Limited	367 688	327 318
24 655	Henderson Land Development Co., Ltd.	131 737	122 541
49 500	HK Electric Investments and HK Electric Investments Limited	59 074	62 056
70 900	HKT Trust and HKT, Ltd.	121 811	117 191
196 991	Hong Kong & China Gas Company Ltd.	373 876	374 806
22 803	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	790 077	1 592 329
37 932	Link Real Estate Investment Trust	355 900	440 010
27 459	MTR Corporation Limited	173 155	195 581
27 218	New World Development Co., Ltd.	161 028	161 442
72 051	PCCW Limited	52 660	55 285
25 000	Power Assets Holdings Limited	271 053	172 521
52 406	Sino Land Company Limited	97 161	86 967
42 000	SJM Holdings Limited	65 009	59 830
25 188	Sun Hung Kai Properties Limited	463 828	413 853
8 500	Swire Pacific Limited, cat. A	117 978	60 054
20 647	Swire Properties Limited	78 048	76 499
26 500	Techtronic Industries Company Limited	175 773	481 563
		7 173 139	**9 563 840**
International (0,0 % de l'actif net)			
1 968	Unibail-Rodamco-Westfield REIT	520 000	198 113
9 540	Unibail-Rodamco-Westfield REIT CDI	136 932	47 831
		656 932	**245 944**
Irlande (1,0 % de l'actif net)			
5 742	Accenture PLC, cat. A	916 522	1 910 832
886	Allegion PLC	73 021	131 366
1 524	Aon PLC cat. A	363 687	410 197
14 972	CRH PLC	595 513	793 972
1 836	DCC PLC	214 325	165 560
3 653	Eaton Corporation PLC	329 100	559 122
2 981	Flutter Entertainment Public Limited Co.	499 510	775 549
7 828	James Hardie Industries PLC CDI	164 439	294 125
6 463	Johnson Controls International PLC	343 455	383 616
2 810	Kerry Group PLC cat. A	332 873	519 058
2 720	Kingspan Group PLC	161 391	243 373
4 752	Linde Public Limited Company	925 874	1 595 302
12 195	Medtronic Public Limited Company	1 238 496	1 819 937
1 405	Pentair Public Limited Company	104 327	95 029
1 401	Perrigo Company PLC	184 259	79 820
2 097	Seagate Technology PLC	116 637	166 065
4 797	Smurfit Kappa Group PLC	255 429	284 447
755	STERIS Public Limited Company	148 969	182 313
2 174	Trane Technologies PLC	207 102	402 046
1 753	Willis Towers Watson PLC	372 988	470 516
		7 547 917	**11 282 245**
Île de Man (0,0 % de l'actif net)			
10 867	Entain PLC	**175 808**	**214 513**
Israël (0,2 % de l'actif net)			
586	Azrieli Group Ltd.	36 272	47 457
19 723	Bank Hapoalim BM	155 200	172 089
30 097	Bank Leumi Le-Israel BM	185 657	225 705
2 043	Check Point Software Technologies, Ltd.	257 773	345 936
700	CyberArk Software Ltd.	124 651	144 106
602	Elbit Systems, Ltd.	97 552	101 064
9 950	ICL Group Ltd.	68 594	64 589
17 145	Israel Discount Bank série A	89 233	84 084
1 987	Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	40 300	58 540
1 174	Nice, Ltd.	148 271	419 244
5 069	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	302 789	61 445
15 430	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. ADR	419 269	189 698
1 000	Wix.com, Ltd.	215 200	318 449
		2 140 761	**2 232 406**
Italie (0,6 % de l'actif net)			
2 337	Amplifon SPA	121 614	124 005
21 252	Assicurazioni Generali SPA	446 158	472 401
8 765	Atlantia SPA	272 997	201 050
448	DiaSorin	129 838	118 788
153 509	Enel SPA	1 056 785	1 980 366
47 086	Eni SPA	996 663	627 404
10 735	FinecoBank Banca Fineco SPA	158 261	224 232
5 461	Infrastrutture Wireless Italiane SPA	76 951	84 530
310 549	Intesa Sanpaolo SPA	1 034 650	925 860
10 986	Mediobanca SPA	123 007	129 122
3 824	Moncler SPA	229 394	298 878
7 531	Nexi SPA	169 192	191 821
9 415	Poste Italiane SPA	102 921	122 105
4 091	Prysmian SPA	122 698	185 445
1 859	Recordati SPA	94 836	131 358
39 726	Snam SPA	252 797	284 917
160 816	Telecom Italia SPA	191 005	94 607
109 624	Telecom Italia SPA Preferred Savings Shares	97 039	72 420
28 316	Terna SPA	197 547	275 869
39 516	UniCredit SPA	903 443	471 099
		6 777 796	**7 016 277**
Japon (8,6 % de l'actif net)			
800	ABC-Mart, Inc.	60 071	56 663
5 600	Acom Co., Ltd.	34 111	30 474
3 800	Advantest Corporation	153 824	362 463
12 100	AEON Co., Ltd.	257 719	505 411
2 300	AEON Mall Co., Ltd.	43 438	48 305

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
3 900	AGC Inc.	166 385	173 248
3 600	Air Water Inc.	74 126	81 471
3 100	Aisin Seiki Co., Ltd.	157 539	118 392
9 100	Ajinomoto Co., Inc.	226 132	262 478
3 400	Alfresa Holdings Corporation	84 373	79 252
6 000	Amada Co., Ltd.	77 799	83 884
3 300	ANA Holdings Inc.	109 807	92 721
8 700	Asahi Group Holdings, Ltd.	397 460	455 612
3 700	Asahi Intecc Co., Ltd.	117 342	171 897
24 400	Asahi Kasei Corporation	297 718	317 495
34 500	Astellas Pharma Inc.	606 154	678 591
2 200	Azbil Corporation	128 092	153 110
3 700	Bandai Namco Holdings Inc.	161 739	407 529
10 100	Bridgestone Corp.	484 436	421 747
4 100	Brother Industries, Ltd.	90 388	107 559
1 800	CALBEE, Inc.	69 949	69 077
18 600	Canon Inc.	723 415	453 983
1 500	Capcom Co., Ltd.	109 612	124 013
3 200	Casio Computer Co., Ltd.	55 335	74 472
2 600	Central Japan Railway Company	555 167	468 090
11 700	Chubu Electric Power Co., Inc.	203 370	179 456
12 800	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	273 917	869 180
2 400	Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc.	106 531	47 651
21 100	Concordia Financial Group, Ltd.	124 557	94 513
400	COSMOS Pharmaceutical Corporation	76 725	82 330
2 000	CyberAgent, Inc.	129 014	175 469
4 300	Dai Nippon Printing Co., Ltd.	110 699	98 427
1 800	Daifuku Co., Ltd.	146 298	283 415
20 300	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	406 939	388 766
32 200	Daiichi Sankyo Company, Limited	469 921	1 404 577
4 700	Daikin Industries, Ltd.	604 900	1 329 269
1 300	Daito Trust Construction Co., Ltd.	216 414	154 640
10 500	Daiwa House Industry Co., Ltd.	361 492	396 989
38	Daiwa House REIT Investment Corp.	126 795	119 664
27 100	Daiwa Securities Group Inc.	216 011	157 169
8 000	DENSO Corporation	448 580	605 528
4 300	Dentsu Group Inc.	235 309	162 629
500	DISCO Corporation	148 497	214 400
5 800	East Japan Railway Company	621 334	492 756
4 800	Eisai Co., Ltd.	385 525	436 643
59 750	ENEOS Holdings, Inc.	387 509	273 092
3 600	FANUC Corporation	852 614	1 126 554
1 100	Fast Retailing Co., Ltd.	663 832	1 255 145
2 200	Fuji Electric Co., Ltd.	77 695	100 851
6 900	FUJIFILM Holdings Corporation	347 023	463 008
3 700	Fujitsu, Ltd.	335 499	680 509
3 200	Fukuoka Financial Group, Inc.	94 895	72 379
75	GLP J-Reit	141 791	150 481
800	GMO Payment Gateway, Inc.	76 777	136 624
4 200	Hakuhodo Dy Holdings Incorporated	63 963	73 334
2 600	Hamamatsu Photonics K.K.	103 962	189 289
4 000	Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	166 898	169 299
600	Harmonic Drive Systems Inc.	62 114	68 263
400	Hikari Tsushin, Inc.	69 984	119 348
4 700	Hino Motors Limited	65 548	50 979
620	Hirose Electric Co., Ltd.	96 458	119 731
900	Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	61 522	68 077
2 200	Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	73 385	79 541
4 400	Hitachi Metals, Ltd.	68 194	85 025
18 400	Hitachi, Ltd.	734 133	922 951
30 900	Honda Motor Co., Ltd.	1 167 876	1 097 171
900	Hoshizaki Corporation	103 520	105 170
7 100	Hoya Corporation	494 938	1 250 209
6 000	Hulic Co., Ltd.	76 594	83 884
1 800	Ibiden Co., Ltd.	109 389	106 947
3 512	Idemitsu Kosan Co., Ltd.	145 577	98 374
2 700	Iida Group Holdings Co., Ltd.	60 580	69 432
18 100	INPEX Corporation	234 647	124 181
9 600	Isuzu Motors Limited	166 391	116 091
1 100	ITO EN, Ltd.	97 382	88 635
25 600	Itochu Corporation	498 030	936 308
2 000	Itochu Techno-Solutions Corporation	66 466	90 943
2 000	Japan Airlines Co., Ltd.	74 985	49 235
800	Japan Airport Terminal Co., Ltd.	45 286	61 698
9 300	Japan Exchange Group, Inc.	176 833	302 732
6 800	Japan Post Bank Co., Ltd.	114 052	71 071
30 700	Japan Post Holdings Co., Ltd.	451 674	304 121
4 700	Japan Post Insurance Co., Ltd.	106 495	122 488
24	Japan Real Estate Investment Corp.	163 679	176 505
47	Japan Retail Fund Investment Corp.	121 533	108 801
22 200	Japan Tobacco Inc.	843 257	575 819
9 600	JFE Holding, Inc.	195 078	117 038
3 700	JSR Corporation	80 531	131 217
9 100	Kajima Corporation	145 991	155 185
2 600	Kakaku.com, Inc.	58 352	90 795
3 500	Kansai Paint Co., Ltd.	83 187	137 124
9 100	Kao Corporation	670 307	894 953
30 600	KDDI Corporation	983 074	1 157 695
1 700	Keihan Holdings Co., Ltd.	70 822	103 733
4 300	Keikyu Corporation	98 271	93 863
1 900	Keio Corporation	105 355	187 562
2 500	Keisei Electric Railway Co., Ltd.	92 557	107 663
3 400	Keyence Corporation	1 006 629	2 433 365
2 600	Kikkoman Corporation	112 337	230 034
3 400	Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	167 633	189 635
15 800	Kirin Holdings Company, Limited	374 159	474 546
900	Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd.	105 906	140 042
2 600	Kobe Bussan Co., Ltd.	92 739	102 024
700	Koei Tecmo Holdings Co., Ltd.	48 282	54 418
2 100	Koito Manufacturing Co., Ltd.	124 645	181 910
16 800	Komatsu, Ltd.	512 642	584 082
1 600	Konami Holdings Corp.	68 403	114 511
600	KOSE Corporation	91 626	130 306
19 200	Kubota Corporation	364 657	533 307
6 200	Kuraray Company Limited	105 454	83 926
1 800	Kurita Water Industries Limited	53 602	87 623
6 200	Kyocera Corporation	422 779	483 973
5 300	Kyowa Kirin Co., Ltd.	122 157	184 035
6 700	Kyushu Electric Power Company, Inc.	88 408	73 416
2 700	Kyushu Railway Company	113 006	74 130
1 500	Lasertec Corporation	181 751	224 148
800	Lawson, Inc.	70 130	47 433
4 500	Lion Corporation	115 537	138 709
5 400	LIXIL Corporation	151 777	148 860
8 200	M3, Inc.	210 035	985 841
4 400	Makita Corporation	197 905	280 701

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
30 200	Marubeni Corp.	245 373	255 679
4 000	Marui Group Co., Ltd.	77 507	89 437
9 700	Mazda Motor Corporation	179 672	82 828
1 200	McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	54 974	74 037
3 100	Medipal Holdings Corporation	72 286	74 134
2 300	MEIJI Holdings Co., Ltd.	202 806	206 046
1 600	Mercari, Inc.	60 580	90 326
7 200	Minebea Mitsumi Inc.	142 411	181 955
5 600	MISUMI Group Inc.	176 943	233 909
22 600	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	189 983	174 073
25 400	Mitsubishi Corporation	755 405	796 414
34 800	Mitsubishi Electric Corporation	579 528	668 603
22 100	Mitsubishi Estate Company, Limited	549 366	451 872
3 400	Mitsubishi Gas & Chemical Company, Limited	61 061	99 390
5 900	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	317 715	229 768
231 400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1 643 610	1 302 338
6 800	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited	43 573	41 535
31 100	MITSUI & Co., Ltd.	594 842	725 116
3 500	Mitsui Chemicals, Inc.	102 057	130 645
16 800	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	492 185	447 468
1 800	Miura Co., Ltd.	109 894	127 937
45 890	Mizuho Financial Group, Inc.	986 849	740 389
2 200	MonotaRO Co., Ltd.	78 808	142 522
8 400	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	315 574	325 572
10 700	Murata Manufacturing Company, Ltd.	621 587	1 230 552
2 200	Nabtesco Corporation	75 697	122 705
3 300	Nagoya Railroad Co., Ltd.	97 545	110 842
4 800	NEC Corporation	187 791	328 134
9 000	Nexon Co., Ltd.	134 528	353 159
4 600	NGK Insulators Limited	111 095	90 365
2 800	NGK Spark Plug Co., Ltd.	72 839	60 913
1 600	NH Foods, Ltd.	78 726	89 635
8 300	Nidec Corporation	573 824	1 329 392
2 900	Nihon M&A Center Inc.	174 661	246 915
2 100	Nintendo Co., Ltd.	783 596	1 705 861
26	Nippon Building Fund Inc.	185 854	191 856
1 300	Nippon Express Co., Ltd.	87 588	111 167
2 700	Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	105 248	377 480
42	Nippon Prologis REIT, Inc.	124 935	166 880
3 300	Nippon Sanso Holdings Corporation	57 843	78 021
800	Nippon Shinyaku Co., Ltd.	91 984	66 831
14 600	Nippon Steel Corporation	384 401	239 250
24 500	Nippon Telegraph and Telephone Corp.	635 491	799 787
2 500	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	69 792	74 099
2 200	Nissan Chemical Corporation	108 347	175 370
42 000	Nissan Motor Co., Ltd.	471 036	290 227
3 600	Nisshin Seifun Group Inc.	74 486	72 897
1 300	Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	108 249	141 806
1 500	Nitori Holdings Co., Limited	243 538	400 173
2 900	Nitto Denko Corp.	244 892	330 294
58 700	Nomura Holdings, Inc.	386 680	394 762
2 600	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	62 257	73 245
86	Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	158 779	156 634
6 000	Nomura Research Institute, Ltd.	85 705	273 568
6 700	NSK, Ltd.	89 750	74 077
11 500	NTT Data Corporation	154 272	200 228
12 200	Obayashi Corporation	137 794	133 983
1 300	Obic Co., Ltd.	200 252	332 539
5 500	Odakyu Electric Railway Co., Ltd.	143 800	219 891
16 500	Oji Holdings Corporation	111 782	119 515
22 200	Olympus Corporation	320 511	618 143
3 600	Omron Corporation	205 387	408 687
7 200	ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	216 038	276 130
700	Oracle Corporation Japan	57 170	116 177
3 700	Oriental Land Co., Ltd.	388 480	777 986
25 300	Orix Corporation	482 198	494 667
54	ORIX JREIT Inc.	147 436	113 611
7 000	Osaka Gas Co., Ltd.	171 413	182 428
1 900	Otsuka Corporation	71 328	127 776
7 500	Otsuka Holdings Co., Ltd.	382 493	408 872
8 100	Pan Pacific International Holdings Corp.	137 013	238 682
40 600	Panasonic Corporation	548 089	596 425
1 700	PeptiDream Inc.	114 572	109 921
3 300	Persol Holdings Co., Ltd.	100 980	75 781
2 300	Pigeon Corporation	118 222	120 761
1 300	Pola Orbis Holdings Inc.	43 573	33 591
16 900	Rakuten, Inc.	234 135	207 288
25 700	Recruit Holdings Co., Ltd.	809 720	1 370 307
14 100	Renesas Electronics Corporation	164 233	187 733
37 000	Resona Holdings, Inc.	222 030	164 546
11 900	Ricoh Co., Ltd.	140 104	99 411
700	Rinnai Corp.	71 328	103 480
1 600	Rohm Company Limited	139 701	197 236
4 900	Ryohin Keikaku Co., Ltd.	142 324	127 277
6 400	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	111 761	132 280
4 300	SBI Holdings, Inc.	106 807	129 838
1 100	SCSK Corporation	77 603	80 084
3 900	Secom Co., Ltd.	357 977	458 000
3 300	Sega Sammy Holding Inc.	60 961	66 252
3 400	SEIBU Holdings Inc.	93 155	42 416
4 700	Seiko Epson Corporation	112 795	88 792
6 200	Sekisui Chemical Co., Ltd.	112 360	149 492
12 000	Sekisui House, Ltd.	241 857	310 957
14 400	Seven & I Holdings Co., Ltd.	718 940	650 168
6 400	SG Holdings Co., Ltd.	120 655	222 073
3 900	Sharp Corporation	95 194	75 267
4 200	Shimadzu Corporation	103 582	207 823
500	Shimamura Co., Ltd.	68 604	66 881
1 400	Shimano Inc.	264 357	416 078
10 100	Shimizu Corporation	105 897	93 472
6 700	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	705 774	1 491 460
3 600	Shinsei Bank, Ltd.	61 367	56 461
5 000	Shionogi & Co., Ltd.	287 271	347 668
7 600	Shiseido Company, Limited	422 210	669 220
1 100	SMC Corporation	504 715	854 454
54 600	SoftBank Corp.	932 530	871 147
29 500	SoftBank Group Corp.	1 406 847	2 933 254
1 300	Sohgo Security Services Co., Ltd.	80 866	85 822
6 400	Sompo Holdings, Inc.	281 219	329 556
23 600	Sony Corporation	1 211 705	2 995 137
1 800	Square Enix Holdings Co., Ltd.	125 255	139 042
2 200	Stanley Electric Co., Ltd.	75 379	90 264
11 200	Subaru Corporation	421 278	285 044

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
4 400	SUMCO Corporation	119 101	122 868
30 300	Sumitomo Chemical Company, Ltd.	183 342	155 164
22 900	Sumitomo Corp.	384 296	385 858
3 900	Sumitomo Dainippon Pharma Co., Ltd.	70 384	73 293
14 800	Sumitomo Electric Industries, Ltd.	259 462	249 558
4 100	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	157 198	231 662
24 800	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1 144 451	975 597
6 100	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	285 788	239 137
6 100	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	246 756	239 438
1 300	Sundrug Co., Ltd.	66 901	66 091
2 800	Suntory Beverage & Food Limited	157 866	126 111
1 300	Suzuken Co., Ltd.	63 503	59 835
6 800	Suzuki Motor Corporation	340 255	401 254
3 200	Sysmex Corporation	276 899	489 635
10 000	T&D Holdings, Inc.	160 743	150 173
2 200	Taiheiyo Cement Corporation	91 321	70 012
3 500	Taisei Corp.	172 254	153 535
600	Taisho Pharmaceutical Holdings Co., Ltd.	71 577	51 456
29 789	Takeda Pharmaceutical Company Ltd.	1 575 366	1 380 277
2 400	TDK Corporation	228 617	460 217
3 300	Teijin Limited	70 690	78 998
12 300	Terumo Corporation	367 542	654 462
900	The Bank of Kyoto, Ltd.	51 651	59 637
10 200	The Chiba Bank, Ltd.	88 531	71 491
5 500	The Chugoku Electric Power Co., Inc.	90 183	82 052
12 800	The Kansai Electric Power Company, Inc.	193 084	153 793
8 900	The Shizuoka Bank, Ltd.	88 025	83 026
2 300	THK Co., Ltd.	72 169	94 509
4 600	TIS Inc.	131 925	119 995
3 500	Tobu Railway Co., Ltd.	122 870	132 805
2 000	Toho Co., Ltd.	72 966	107 354
1 500	TOHO Gas Company, Ltd.	67 733	126 419
8 500	Tohoku Electric Power Co., Inc.	122 157	89 153
11 700	Tokio Marine Holdings, Inc.	602 213	766 332
700	Tokyo Century Corporation	54 250	70 656
28 700	Tokyo Electric Power Co., Inc.	155 534	96 328
2 800	Tokyo Electron, Ltd.	454 940	1 326 752
6 800	Tokyo Gas Co., Ltd.	204 311	200 039
8 800	Tokyu Corporation	165 206	139 102
10 800	Tokyu Fudosan Holdings Corporation	87 091	73 297
5 400	Toppan Printing Co., Ltd.	116 660	96 952
24 900	Toray Industries, Inc.	253 993	187 702
7 600	Toshiba Corp.	282 574	270 558
4 800	Tosoh Corporation	105 811	95 242
2 700	Toto, Ltd.	130 005	206 565
1 700	Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	81 868	105 306
1 500	Toyoda Gosei Co., Ltd.	47 806	55 436
2 600	Toyota Industries Corp.	169 927	262 759
39 900	Toyota Motor Corporation	3 035 106	3 917 623
4 000	Toyota Tsusho Corporation	143 446	205 577
2 600	Trend Micro Incorporated	154 601	190 572
700	Tsuruha Holdings, Inc.	107 389	126 802
7 700	Unicharm Corporation	268 682	464 812
58	United Urban Investment Corporation	105 370	91 323
3 700	USS Co., Ltd.	79 629	95 239
1 600	Welcia Holdings Co., Ltd.	56 838	76 900
2 900	West Japan Railway Company	223 951	193 202
2 600	Yakult Honsha Co., Ltd.	194 692	166 831
12 400	Yamada Holdings Co., Ltd.	77 447	83 850
2 600	Yamaha Corp.	138 384	194 743
5 000	Yamaha Motor Co., Ltd.	126 966	129 812
5 800	Yamato Holdings Co., Ltd.	154 877	188 300
2 500	Yamazaki Baking Co., Ltd.	62 058	53 184
4 700	Yaskawa Electric Corp.	149 747	297 520
3 800	Yokogawa Electric Corporation	76 727	96 313
50 900	Z Holdings Corporation	272 956	392 176
2 400	ZOZO, Inc.	70 691	75 489
		74 178 060	**96 072 029**
Jersey (0,2 % de l'actif net)			
14 772	Amcor PLC	216 022	221 506
2 445	Aptiv PLC	231 220	405 844
4 293	Ferguson PLC	377 747	664 189
184 325	Glencore PLC	819 021	747 932
23 052	WPP PLC	518 525	321 159
		2 162 535	**2 360 630**
Libéria (0,0 % de l'actif net)			
1,657	Royal Caribbean Cruises, Ltd.	**196 131**	**157 672**
Luxembourg (0,1 % de l'actif net)			
13 039	ArcelorMittal SA	343 633	383 740
16 525	Aroundtown SA	188 702	157 646
2 530	Eurofins Scientific SE	182 223	270 661
6 243	SES SA FDR	156 738	75 089
7 390	Tenaris SA	149 961	76 306
		1 021 257	**963 442**
Pays-Bas (1,7 % de l'actif net)			
7 483	ABN AMRO Bank NV CVA	222 212	93 549
344	Adyen NV	517 358	1 021 515
31 178	Aegon NV	190 545	157 222
10 934	Airbus SE	1 176 732	1 530 206
3 699	Akzo Nobel NV	382 238	506 602
10 734	Altice Europe NV Cl. A	83 025	89 149
801	Argenx SE	242 704	302 161
8 016	ASML Holding NV	1 729 557	4 967 531
17 929	CNH Industrial NV	210 650	288 561
11 604	Davide Campari-Milano NV	156 891	168 945
1 837	EXOR NV	114 916	189 622
2 408	Ferrari NV	315 010	708 116
20 689	Fiat Chrysler Automobiles NV	318 299	472 786
2 089	Heineken Holding NV	211 690	250 901
4 738	Heineken NV	526 389	673 715
72 055	ING Groep NV	1 175 668	858 233
1 628	JDE Peet's NV	83 944	93 769
2 442	Just Eat Takeaway.com NV	330 830	351 730
20 929	Koninklijke Ahold Delhaize NV	574 718	753 945
3 283	Koninklijke DSM NV	343 600	720 551
17 347	Koninklijke Philips NV	717 124	1 183 835
63 196	Koninklijke (Royal) KPN NV	258 524	244 995
1 244	Koninklijke Vopak NV	79 414	83 364
2 312	LyondellBasell Industries NV, cat. A	252 034	269 983
5 470	NN Group NV	217 328	302 952
9 015	Prosus NV	917 145	1 241 688

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
4 343	Qiagen NV	172 743	287 381
2 375	Randstad NV	163 170	197 103
12 212	STMicroelectronics NV	259 831	576 413
5 217	Wolters Kluwer NV	299 341	561 615
		12 243 630	**19 148 138**
Nouvelle-Zélande (0,1 % de l'actif net)			
16 744	Auckland International Airport Limited	92 820	116 421
10 161	Fisher & Paykel Healthcare Corporation Limited	148 390	307 296
12 778	Mercury NZ, Ltd.	52 415	76 538
22 670	Meridian Energy Limited	62 817	154 297
6 852	Ryman Healthcare Limited	66 989	95 472
33 556	Spark New Zealand Limited	103 902	144 667
13 018	The a2 Milk Company Limited	141 280	144 130
2 203	Xero Limited	278 728	317 973
		947 341	**1 356 794**
Norvège (0,2 % de l'actif net)			
4 299	Adevinta ASA cat. B	105 380	92 114
16 238	DnB ASA	350 520	405 918
17 718	Equinor ASA	439 408	382 146
3 538	Gjensidige Forsikring ASA	82 304	100 762
7 734	Mowi ASA	197 031	219 803
21 013	Norsk Hydro ASA	145 375	124 630
13 287	Orkla ASA	156 044	172 006
1 636	Schibsted ASA cat. A	85 414	89 170
2 051	Schibsted ASA cat. B	75 056	97 598
12 759	Telenor ASA	300 431	276 993
3 132	Yara International ASA	165 761	165 909
		2 102 724	**2 127 049**
Papouasie-Nouvelle-Guinée (0,0 % de l'actif net)			
41,982	Oil Search Limited	**214 982**	**153 118**
Portugal (0,1 % de l'actif net)			
5 447	Banco Espirito Santo, SA	5 483	16
49 129	EDP - Energias de Portugal SA	242 618	394 859
8 867	Galp Energia, SGPS, SA cat. B	171 922	120 997
4 046	Jeronimo Martins, SGPS, SA	79 164	87 161
		499 187	**603 033**
Singapour (0,4 % de l'actif net)			
52 284	Ascendas Real Estate Investment Trust	133 004	150 189
76 728	CapitaLand Integrated Commercial Trust	145 813	159 757
45 803	CapitaLand Limited	136 508	144 817
9 300	City Developments, Ltd.	88 605	71 449
34 853	DBS Group Holdings Limited	641 815	841 255
107 000	Genting Singapore, Ltd.	100 074	87 671
23 900	Keppel Corporation Limited	167 038	123 946
32 100	Mapletree Commercial Trust	75 688	65 908
48 300	Mapletree Logistics Trust	96 767	93 583
63 075	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	554 656	611 657
23 750	Singapore Airlines Limited	122 973	97 985
14 200	Singapore Exchange Limited	102 864	127 025
28 000	Singapore Technologies Engineering Limited	92 574	103 104
161 600	Singapore Telecommunications Limited	519 555	359 838
34,700	Suntec REIT	52 699	49 839
22,321	United Overseas Bank, Ltd.	456 798	486 052
6,961	UOL Group Limited	48 783	51 734
6,100	Venture Corporation, Ltd.	122 282	114 191
34,000	Wilmar International, Ltd.	106 239	152 400
		3 764 735	3 892 400
Espagne (0,8 % de l'actif net)			
5 021	ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA	216 192	212 496
1 194	Aena SME, SA	213 692	264 664
8 593	Amadeus IT Group, SA	611 132	797 794
127 913	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1 136 828	804 543
321 245	Banco Santander, SA	2 137 631	1 270 923
63 487	Caixabank, SA	313 527	207 923
6 064	Cellnex Telecom, SA	315 434	464 311
4 510	Enagas SA	151 886	126 298
5 619	Endesa, SA	148 382	195 762
8 843	Ferrovial, SA	223 363	311 529
5 170	Grifols, SA	170 452	192 449
112 095	Iberdrola SA	1 133 014	2 044 387
20 481	Industria de Diseno Textil, SA	803 374	831 349
5 223	Naturgy Energy Group SA	147 310	154 365
7 657	Red Electrica Corporacion, SA	190 314	200 222
26 913	Repsol SA	567 057	346 104
26 913	Repsol SA, Rights (échéange 26 janv 2021)	12 054	11 776
4 645	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	111 406	239 593
98 791	Telefonica SA	1 136 200	499 716
		9 739 248	**9 176 204**
Suède (1,1 % de l'actif net)			
6 251	Alfa Laval AB	163 197	219 445
18 678	ASSA ABLOY AB série B	457 803	586 742
12 918	Atlas Copco AB, série A	527 413	843 863
6 995	Atlas Copco AB, série B	242 482	399 651
5 392	Boliden AB	164 491	243 742
4 490	Electrolux AB NPV série B	123 395	133 280
11 667	Epiroc AB, cat. A	161 804	270 849
7 653	Epiroc AB, cat. B	96 188	165 021
4 242	EQT AB	92 727	138 455
11 614	Essity AB cat. B	436 998	476 540
2 614	Evolution Gaming Group AB	227 633	338 516
2 154	Fastighets AB Balder série B	139 997	143 315
15 521	Hennes & Mauritz AB série B	536 543	414 133
5 383	Hexagon AB série B	319 191	626 125
7 703	Husqvarna AB série B	79 710	127 263
2 039	ICA Gruppen AB	103 541	129 971
2 955	Industrivarden AB série C	71 374	121 706
3 305	Investment AB Latour série B	83 619	102 386
8 665	Investor AB série B	457 271	805 437
4 848	Kinnevik AB cat. B	185 542	312 482
1 344	L E Lundbergforetagen AB, série B	62 207	91 862
3 295	Lundin Petroleum AB	97 838	113 628
5 552	NIBE Industrier AB cat. B	170 291	232 285
21 577	Sandvik AB NPV	401 409	673 793

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
5 539	Securitas AB série B	102 680	114 066
30 799	Skandinaviska Enskilda Banken AB série A	405 025	403 724
6 017	Skanska AB série B	154 611	195 736
6 732	SKF AB série B	166 967	222 859
10 787	Svenska Cellulosa AB (SCA) série B	186 009	239 794
30 778	Svenska Handelsbanken AB série A	487 451	394 377
17 486	Swedbank AB série A	487 084	390 936
2 974	Swedish Match AB	153 036	294 250
8 493	Tele2 AB série B	124 978	143 081
55 473	Telefonaktiebolaget LM Ericsson série B	592 323	840 235
44 075	Telia Company AB	272 372	232 194
28 308	Volvo AB cat. B	516 357	851 049
		9 051 557	**12 032 791**
Suisse (3,5 % de l'actif net)			
34 887	ABB, Ltd.	945 876	1 242 448
2 743	Adecco Group AG, actions nominatives	225 203	233 881
9 363	Alcon Inc.	707 589	794 016
922	Baloise Holding AG	159 576	209 292
435	Banque Cantonale Vaudoise	58 682	60 375
59	Barry Callebaut AG	125 395	178 912
18	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	143 358	223 885
2	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG Registered Shares	204 354	254 814
4 135	Chubb, Ltd.	669 179	810 849
3 812	Clariant AG	128 210	103 398
3 814	Coca-Cola HBC AG DI	128 055	157 882
9 630	Compagnie Financiere Richemont SA série A	929 672	1 111 456
19 260	Compagnie Financiere Richemont SA, Warrants (échéange 22 nov. 2023)	6 061	6 384
46 334	Credit Suisse Group AG	906 174	761 283
162	Ems-Chemie Holding AG, actions nominatives	118 233	199 162
1 413	Garmin, Ltd.	113 305	215 407
682	Geberit AG	346 670	544 744
175	Givaudan SA	495 714	940 781
3 943	Julius Baer Group, Ltd.	235 262	289 827
981	Kuehne & Nagel International AG	178 732	283 906
9 994	LafargeHolcim, Ltd. Registered Shares	663 264	699 921
3 185	Logitech International SA	265 580	394 408
1 410	Lonza Group AG	435 478	1 155 900
53 968	Nestlé SA	5 677 068	8 109 532
41 757	Novartis AG	4 356 665	5 034 275
359	Partners Group Holding AG	284 250	538 108
13 207	Roche Holding AG	4 447 910	5 881 721
733	Schindler Holding AG Participation Certificate	176 289	252 067
387	Schindler Holding AG Registered Shares	92 330	132 972
111	SGS SA	331 527	427 146
7 786	Siemens Energy AG	267 854	364 105
2 692	Sika AG	417 809	938 152
1 058	Sonova Holding AG	210 984	350 716
200	Straumann Holding AG	176 227	297 332
551	Swiss Life Holding AG	233 412	327 501
1 343	Swiss Prime Site AG	146 053	168 204
5 451	Swiss Re AG	616 609	654 744
501	Swisscom AG	315 255	344 500
2 960	TE Connectivity Limited	263 749	456 560
1 262	Temenos AG	244 725	224 903
564	The Swatch Group AG Bearer Shares	266 943	196 308
863	The Swatch Group AG Registered	78 989	58 160
68 144	UBS Group AG	1 333 031	1 224 717
797	Vifor Pharma AG	147 967	159 667
2 846	Zurich Insurance Group AG	1 079 299	1 532 030
		29 354 567	**38 546 351**
Royaume-Uni (4,6 % de l'actif net)			
18 859	3i Group PLC	226 769	380 320
3 476	Admiral Group PLC	114 176	175 913
23 339	Anglo American PLC	577 724	985 431
7 119	Antofagasta PLC	102 458	178 589
8 645	Ashtead Group PLC	240 742	517 598
6 167	Associated British Foods PLC	272 153	243 149
24 696	AstraZeneca PLC	2 232 127	3 149 900
19 253	Auto Trader Group PLC	148 936	199 833
1 863	Aveva Group PLC	106 926	103 886
71 085	Aviva PLC	558 606	402 578
61 577	BAE Systems PLC	563 536	524 169
321 032	Barclays PLC	1 036 254	820 051
19 898	Barratt Developments PLC	184 950	232 170
39 996	BHP Group PLC	1 010 656	1 340 816
382 857	BP PLC	2 698 110	1 698 861
43 268	British American Tobacco PLC	2 961 582	2 040 503
15 173	British Land Company PLC	169 077	129 212
167 580	BT Group PLC	768 129	385 958
6 044	Bunzl PLC	203 555	257 140
7 593	Burberry Group PLC	211 720	236 628
3 479	Coca-Cola European Partners PLC	187 859	214 935
32 778	Compass Group PLC	785 945	778 037
2 514	Croda International Public Limited Co.	182 362	288 780
43 555	Diageo PLC	1 711 249	2 182 985
25 810	Direct Line Insurance Group PLC	144 862	143 384
9 573	Evraz PLC	96 548	78 622
17 250	Experian PLC	486 563	834 232
2 882	Fresnillo PLC	52 479	56 689
94 563	GlaxoSmithKline PLC	2 485 005	2 210 017
7 242	Halma PLC	227 613	308 865
6 025	Hargreaves Lansdown PLC	163 925	160 011
3 506	Hikma Pharmaceuticals PLC	148 132	153 741
379 673	HSBC Holdings PLC	3 686 607	2 504 949
18 196	Imperial Brands PLC	894 274	486 573
29 042	Informa PLC	363 458	277 665
3 402	InterContinental Hotels Group PLC	228 842	277 862
3 123	Intertek Group PLC	221 938	307 177
33 822	J Sainsbury PLC	153 007	132 821
8 955	JD Sports Fashion PLC	121 164	134 118
3 630	Johnson Matthey PLC	191 328	153 299
41 608	Kingfisher PLC	207 546	195 932
13 925	Land Securities Group PLC	233 656	163 398
109 962	Legal & General Group PLC	455 879	509 768
1 311 584	Lloyds Banking Group PLC	1 359 279	832 332
6 003	London Stock Exchange Group PLC	417 008	941 713
48 018	M&G PLC	176 404	165 532
87 146	Melrose Industries PLC	283 786	270 216
9 361	Mondi PLC	266 776	280 315

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
66 536	National Grid PLC	991 728	1 002 293
88 108	Natwest Group PLC	392 737	257 241
2 357	Next PLC	210 955	290 859
3 396	Nielsen Holdings PLC	170 398	90 294
8 794	Ocado Group PLC	200 924	350 247
14 826	Pearson PLC	222 743	175 675
6 226	Persimmon PLC	231 328	300 013
9 367	Phoenix Group Holdings PLC	116 163	114 286
49 496	Prudential PLC	1 240 369	1 161 073
13 411	Reckitt Benckiser Group PLC	1 474 069	1 527 895
36 590	RELX PLC	870 774	1 142 286
34 856	Rentokil Initial PLC	229 581	309 335
20 894	Rio Tinto PLC	1 202 787	1 990 356
151 081	Rolls-Royce Holdings PLC	501 709	292 706
76 511	Royal Dutch Shell PLC cat. A	2 371 201	1 729 233
68 886	Royal Dutch Shell PLC cat. B	2 445 978	1 510 833
18 974	RSA Insurance Group PLC	174 855	223 834
2 459	Schroders PLC	117 502	142 901
22 987	SEGRO PLC	228 725	379 340
4 265	Severn Trent PLC	157 173	170 015
16 809	Smith & Nephew PLC	370 068	442 019
7 216	Smiths Group PLC	173 997	189 065
1 438	Spirax-Sarco Engineering PLC	219 749	282 857
19 999	SSE PLC	403 617	522 422
9 931	St. James's Place PLC	178 467	196 036
48 321	Standard Chartered PLC	649 532	392 058
41 500	Standard Life Aberdeen PLC	289 952	203 301
62 146	Taylor Wimpey PLC	183 217	179 440
3 979	TechnipFMC PLC	180 472	47 651
186 593	Tesco PLC	725 772	751 935
2 500	The Berkeley Group Holdings PLC	150 062	206 454
19 452	The Sage Group PLC	198 364	197 156
49 088	Unilever PLC	3 488 083	3 775 939
12 557	United Utilities Group PLC	181 048	195 718
508 240	Vodafone Group PLC	1 798 925	1 070 436
3 651	Whitbread PLC	201 762	197 104
45 347	WM Morrison Supermarkets PLC	169 216	140 056
		53 435 682	**51 197 035**

États-Unis (31,7 % de l'actif net)

5 215	3M Company	1 137 779	1 161 289
1 197	A.O. Smith Corporation	80 288	83 599
16 071	Abbott Laboratories	1 076 687	2 241 748
16 006	AbbVie Inc.	1 494 598	2 184 965
416	ABIOMED, Inc.	189 354	171 821
6 908	Activision Blizzard, Inc.	450 504	817 154
4 352	Adobe Inc.	839 683	2 772 889
630	Advance Auto Parts, Inc.	118 725	126 421
10 810	Advanced Micro Devices Incorporated	318 455	1 263 025
6 000	AFLAC Incorporated	280 243	339 929
2 803	Agilent Technologies, Inc.	205 853	423 130
2 028	Air Products and Chemicals Inc.	387 964	705 911
1 459	Akamai Technologies, Inc.	116 124	195 152
1 170	Alaska Air Group, Inc.	108 444	77 510
915	Albemarle Corporation	107 039	171 966
1 125	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	181 459	255 434
1 930	Alexion Pharmaceuticals Inc.	322 718	384 166
642	Align Technology, Inc.	156 208	437 074
2 400	Alliant Energy Corporation	130 777	157 558
2 722	Alphabet Inc., cat. A	3 224 821	6 077 854
2 620	Alphabet Inc., cat. C	2 711 955	5 847 565
16 638	Altria Group, Inc.	1 188 048	869 069
3 853	Amazon.com, Inc.	5 418 423	15 987 364
2 223	Ameren Corp.	143 143	221 074
5 186	American Airlines Group Inc.	257 728	104 192
4 532	American Electric Power Company, Inc.	383 038	480 782
5 888	American Express Company	598 504	906 984
7 789	American International Group, Inc.	502 032	375 692
4 015	American Tower Corporation	671 450	1 148 138
1 643	American Water Works Co., Inc.	167 474	321 241
1 043	Ameriprise Financial, Inc.	146 771	258 222
1 307	AmerisourceBergen Corporation	126 876	162 782
2 074	AMETEK, Inc.	158 829	319 557
5 271	Amgen Inc.	1 040 138	1 543 971
2 715	Amphenol Corp., cat. A	244 460	452 322
2 255	Analog Devices, Inc.	227 858	424 409
779	Ansys Inc.	160 494	361 052
2 244	Anthem, Inc.	491 504	917 950
3 881	Apache Corporation	259 972	70 161
144 402	Apple Inc.	6 563 793	24 410 734
8 171	Applied Materials, Inc.	348 204	898 370
5 130	Archer-Daniels-Midland Company	272 908	329 461
491	Arista Networks, Inc.	183 066	181 761
1 724	Arthur J. Gallagher & Co.	142 087	271 714
508	Assurant, Inc.	56 398	88 160
64 633	AT&T Inc.	2 898 598	2 368 169
1 211	Atmos Energy Corporation	157 294	147 231
2 008	Autodesk, Inc.	246 651	781 118
3 837	Automatic Data Processing, Inc.	504 070	861 325
206	AutoZone, Inc.	161 761	311 112
1 288	Avalonbay Communities, Inc.	272 650	263 251
712	Avery Dennison Corporation	63 973	140 698
6 342	Baker Hughes Company	307 009	168 462
3 022	Ball Corporation	145 793	358 746
69 055	Bank of America Corporation	1 821 432	2 666 555
4 622	Baxter International Inc.	332 282	472 487
2 562	Becton, Dickinson and Company	637 801	816 715
17 578	Berkshire Hathaway Inc. cat. B	3 702 544	5 192 583
2 087	Best Buy Co., Inc.	128 706	265 325
1 377	Biogen Inc.	494 126	429 557
188	Bio-Rad Laboratories, Inc. cat. A	115 272	139 621
1 282	BlackRock, Inc.	691 472	1 178 468
370	Booking Holdings Inc.	699 287	1 049 891
2 280	BorgWarner Inc.	124 919	112 238
1 249	Boston Properties, Inc.	193 452	150 419
13 112	Boston Scientific Corporation	415 658	600 534
20 466	Bristol-Myers Squibb Company	1 476 258	1 617 351
3 666	Broadcom Inc.	918 669	2 044 971
1 023	Broadridge Financial Solutions Inc.	156 133	199 666
1 588	Brown Forman Corp. cat. B	87 080	160 696
1 143	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	104 761	136 692
3 122	Cabot Oil & Gas Corporation	96 639	64 753
2 493	Cadence Design Systems Inc.	145 130	433 313
1 759	Campbell Soup Co.	106 859	108 351
4 100	Capital One Financial Corporation	407 992	516 333
2 595	Cardinal Health, Inc.	221 939	177 071

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
1 454	CarMax, Inc.	107 046	174 977
6 502	Carnival Corporation	322 506	179 422
7 201	Carrier Global Corp.	164 254	346 046
1 413	Catalent, Inc.	158 080	187 343
4 880	Caterpillar Inc.	650 768	1 131 640
948	Cboe Global Markets, Inc.	113 923	112 466
2 998	CBRE Group, Inc. cat. A	132 689	239 556
1 310	CDW Corporation	208 427	219 950
1 086	Celanese Corporation, série A	128 802	179 780
5 277	Centene Corporation	365 575	403 576
5 135	CenterPoint Energy, Inc.	160 859	141 569
9 776	Centurylink Inc.	264 449	121 433
2 672	Cerner Corporation	201 990	267 156
1 829	CF Industries Holdings, Inc.	83 348	90 200
1 319	Charter Communications, Inc., cat. A	523 934	1 111 673
17 448	Chevron Corporation	2 555 429	1 877 218
255	Chipotle Mexican Grill, Inc.	170 237	450 500
2 234	Church & Dwight Co., Inc.	153 086	248 267
3 258	Cigna Corporation	656 894	864 091
1 307	Cincinnati Financial Corp.	109 639	145 481
783	Cintas Corporation	137 143	352 591
38 312	Cisco Systems, Inc.	1 589 159	2 184 225
18 845	Citigroup Inc.	1 315 609	1 480 366
3 770	Citizens Financial Group, Inc.	141 193	171 755
1 076	Citrix Systems, Inc.	107 539	178 344
1 160	Clorox Company	178 262	298 405
3 290	CME Group Inc. cat. A	531 944	763 055
2 605	CMS Energy Corp.	133 708	202 478
4 794	Cognizant Technology Solutions Corp. cat. A	361 777	500 514
7 672	Colgate-Palmolive Company	656 029	835 786
41 425	Comcast Corporation cat. A	1 698 992	2 765 434
1 334	Comerica Inc.	97 251	94 935
4 286	Conagra Brands, Inc.	198 302	197 993
1 730	Concho Resources Inc.	280 152	128 605
9 778	ConocoPhillips Company	655 013	498 162
3 082	Consolidated Edison Inc.	286 847	283 766
1 528	Constellation Brands, Inc. cat. A	307 387	426 418
1 865	Copart, Inc.	143 403	302 347
7 044	Corning Incorporated	198 230	323 066
6 879	Corteva, Inc.	274 975	339 336
3 998	Costco Wholesale Corporation	879 291	1 919 111
3 855	Crown Castle International Corp.	486 542	781 825
6 816	CSX Corporation	356 397	788 035
1 367	Cummins Inc.	242 036	395 508
11 737	CVS Health Corporation	1 135 506	1 021 286
3 105	D.R. Horton, Inc.	125 031	272 632
5 726	Danaher Corporation	640 877	1 620 494
1 168	Darden Restaurants, Inc.	106 102	177 254
658	DaVita Inc.	54 322	98 415
2 808	Deere & Company	421 804	962 497
5 742	Delta Air Lines, Inc.	312 250	294 149
1 913	DENTSPLY SIRONA, Inc.	140 393	127 610
3 126	Devon Energy Corporation	164 504	62 964
874	Dexcom Inc.	512 221	411 674
1 586	Diamondback Energy, Inc.	227 820	97 795
2 544	Digital Realty Trust, Inc.	385 154	452 160
2 749	Discover Financial Services	198 694	317 057
1 419	Discovery, Inc. cat. A	63 599	54 397
2 601	Discovery, Inc. cat. C	87 042	86 785
2 424	DISH Network Corp., cat. A	174 042	99 872
2 202	Dollar General Corp.	238 352	589 965
2 141	Dollar Tree, Inc.	208 134	294 694
7 346	Dominion Energy, Inc.	702 145	703 782
359	Domino's Pizza, Inc.	189 984	175 382
1 336	Dover Corporation	114 685	214 886
6 750	Dow Inc.	463 690	477 272
1 766	DTE Energy Company	213 867	273 158
6 552	Duke Energy Corporation	656 109	764 274
3 293	Duke Realty Corporation	118 368	167 685
6 689	DuPont de Nemours Inc.	645 983	605 984
2 536	DXC Technology Co.	198 317	83 195
1 303	Eastman Chemical Company	128 896	166 467
5 850	eBay Inc.	207 958	374 508
2 273	Ecolab Inc.	387 814	626 536
3 399	Edison International	279 984	272 031
5 691	Edwards Lifesciences Corporation	268 065	661 448
2 635	Electronic Arts Inc.	265 479	482 064
7 190	Eli Lilly and Company	771 555	1 546 585
5 450	Emerson Electric Co.	411 169	558 033
1 798	Entergy Corporation	179 377	228 699
5 248	EOG Resources, Inc.	598 554	333 428
1 092	Equifax Inc.	153 423	268 281
813	Equinix, Inc.	414 358	739 721
3 222	Equity Residential	272 458	243 334
582	Essex Property Trust, Inc.	166 723	176 039
1 145	Etsy, Inc.	168 669	259 523
1 998	Evergy, Inc.	145 125	141 298
3 112	Eversource Energy	234 932	342 985
8 878	Exelon Corporation	419 361	477 532
1 252	Expedia Group, Inc.	184 786	211 184
1 494	Expeditors International of Washington, Inc.	100 374	181 028
1 179	Extra Space Storage Inc.	135 126	174 027
38 333	Exxon Mobil Corporation	3 902 281	2 013 030
597	F5 Networks, Inc.	98 653	133 816
21 703	Facebook, Inc., cat. A	3 726 699	7 552 771
5 012	Fastenal Company	149 614	311 794
563	Federal Realty Investment Trust	103 965	61 053
2 211	FedEx Corporation	494 828	731 301
5 562	Fidelity National Information Services, Inc.	779 656	1 002 384
6 348	Fifth Third Bancorp	181 436	222 968
1 547	First Republic Bank	189 623	289 581
4 991	FirstEnergy Corp.	229 856	194 635
5 097	Fiserv, Inc.	475 835	739 359
721	FleetCor Technologies Inc.	216 975	250 609
1 075	FLIR Systems, Inc.	48 693	60 027
1 350	Flowserve Corporation	86 017	63 378
1 171	FMC Corporation	88 386	171 459
35 412	Ford Motor Company	541 586	396 560
1 264	Fortinet Inc.	131 059	239 183
2 985	Fortive Corporation	223 576	269 321
1 220	Fortune Brands Home & Security Inc.	94 942	133 233
3 100	Fox Corporation cat. A	165 220	115 007
1 473	Fox Corporation cat. B	81 042	54 196

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
2 246	Franklin Resources, Inc.	104 918	71 506
12 790	Freeport-McMoRan Inc.	265 618	423 982
818	Gartner, Inc.	121 016	166 939
2 077	General Dynamics Corporation	405 827	393 792
78 586	General Electric Company	2 127 552	1 081 280
5 574	General Mills, Inc.	375 443	417 555
11 490	General Motors Company	500 362	609 537
1 281	Genuine Parts Company	145 780	163 901
11 209	Gilead Sciences, Inc.	1 052 927	831 968
2 742	Global Payments Inc.	308 241	752 528
815	Globe Life Inc.	67 144	98 598
7 758	Halliburton Company	418 331	186 802
3 388	Hanesbrands, Inc.	116 971	62 932
1 236	Hasbro, Inc.	127 920	147 294
2 400	HCA Healthcare, Inc.	281 326	502 853
4 981	Healthpeak Properties, Inc.	204 713	191 833
1 216	Henry Schein, Inc.	93 286	103 578
2 520	Hess Corporation	180 501	169 481
11 367	Hewlett Packard Enterprise Company	179 866	171 606
2 437	Hilton Worldwide Holdings Inc.	232 206	345 433
1 540	HollyFrontier Corporation	146 899	50 717
2 410	Hologic, Inc.	117 791	223 613
6 356	Honeywell International Inc.	974 132	1 722 348
2 536	Hormel Foods Corporation	107 538	150 591
6 087	Host Hotels & Resorts Inc.	135 714	113 453
3 339	Howmet Aerospace Inc.	92 231	121 406
12 423	HP Inc.	337 998	389 184
1 212	Humana Inc.	315 225	633 493
9 860	Huntington Bancshares Incorporated	141 818	158 654
410	Huntington Ingalls Industries Inc.	119 788	89 049
692	IDEX Corporation	148 699	175 616
764	IDEXX Laboratories, Inc.	158 261	486 541
2 637	Illinois Tool Works Inc.	405 063	684 943
1 335	Illumina, Inc.	382 593	629 292
1 780	Incyte Corporation	277 699	197 246
3 541	Ingersoll Rand Inc.	156 223	205 532
37 167	Intel Corporation	1 778 240	2 359 015
5 055	Intercontinental Exchange, Inc.	382 260	742 476
8 061	International Business Machines Corp.	1 583 528	1 292 752
1 043	International Flavors & Fragrances Inc.	163 586	144 599
3 566	International Paper Company	214 949	225 882
2 359	Intuit Inc.	433 061	1 141 588
1 054	Intuitive Surgical, Inc.	420 962	1 098 541
304	IPG Photonics Corporation	85 232	86 673
1 770	IQVIA Holdings Inc.	264 854	404 025
2 446	Iron Mountain Incorporated	102 655	91 866
761	J.B. Hunt Transport Services, Inc.	89 285	132 484
678	Jack Henry & Associates, Inc.	129 338	139 922
1 149	Jacobs Engineering Group Inc.	88 569	159 498
23 811	Johnson & Johnson	3 532 243	4 774 156
27 482	JPMorgan Chase & Co.	2 799 285	4 448 983
2 743	Juniper Networks, Inc.	85 796	78 663
886	Kansas City Southern	109 804	230 415
2 148	Kellogg Co.	183 307	170 296
8 517	KeyCorp	161 007	178 059
1 719	Keysight Technologies, Inc.	141 148	289 278
3 123	Kimberly-Clark Corporation	457 912	536 448
4 220	Kimco Realty Corp.	115 480	80 698
17 601	Kinder Morgan, Inc., cat. P	527 109	306 532
1 383	KLA Corporation	169 482	456 184
2 274	L Brands, Inc.	163 699	107 742
1 881	L3Harris Technologies, Inc.	286 588	452 966
870	Laboratory Corporation of America Holdings	143 453	225 611
1 298	Lam Research Corporation	219 190	780 970
1 259	Lamb Weston Holdings, Inc.	130 705	126 296
2 888	Las Vegas Sands Corp.	217 272	219 287
1 288	Leggett & Platt, Incorporated	68 453	72 692
1 178	Leidos Holdings, Inc.	135 079	157 761
2 578	Lennar Corporation cat. A	167 597	250 368
1 574	Lincoln National Corporation	108 802	100 885
1 215	Live Nation Entertainment, Inc.	114 474	113 740
2 494	LKQ Corporation	107 106	111 970
2 207	Lockheed Martin Corporation	732 163	998 104
2 188	Loews Corporation	119 856	125 494
6 631	Lowe's Companies, Inc.	630 998	1 355 971
1 203	M&T Bank Corporation	207 094	195 103
7 665	Marathon Oil Corporation	176 554	65 134
5 838	Marathon Petroleum Corporation	425 034	307 620
335	MarketAxess Holdings Inc.	147 325	243 509
2 416	Marriott International, Inc., cat. A	284 506	406 048
4 645	Marsh & McLennan Companies, Inc.	409 222	692 374
554	Martin Marietta Materials, Inc.	123 545	200 425
2 452	Masco Corporation	90 046	171 593
7 932	MasterCard Incorporated cat A	1 329 784	3 607 010
4 384	Maxim Integrated Products, Inc.	362 219	495 129
2 242	McCormick & Company, Incorporated	136 105	273 063
6 752	McDonald's Corporation	1 126 958	1 845 827
1 492	Mckesson Corporation	284 765	330 589
22 944	Merck & Co., Inc.	1 753 276	2 391 068
6 836	MetLife, Inc.	376 376	408 891
207	Mettler Toledo International Inc.	127 845	300 554
3 928	MGM Resorts International	166 757	157 685
2 353	Microchip Technology Incorporated	207 296	414 015
10 179	Micron Technology, Inc.	407 786	974 938
68 306	Microsoft Corporation	6 570 205	19 355 399
1 100	Mid-America Apartment Communities, Inc.	134 979	177 543
598	Mohawk Industries, Inc.	156 227	107 383
1 486	Molson Coors Brewing Company cat. B	149 430	85 552
12 810	Mondelez International Inc. cat. A	670 319	954 227
3 336	Monster Beverage Corporation	208 904	393 046
1 477	Moodys Corporation	243 161	546 144
12 828	Morgan Stanley	594 000	1 119 977
1 484	Motorola Solutions, Inc.	169 398	321 518
741	MSCI Inc., cat. A	156 844	421 539
1 064	Nasdaq, Inc.	87 676	179 934
3 982	National Oilwell Varco, Inc.	207 723	69 653
1 996	Netapp Inc.	106 542	168 442
4 008	Netflix, Inc.	932 339	2 761 071
3 226	Newell Brands Inc.	150 544	87 254
7 353	Newmont Corporation	338 603	561 033
2 988	News Corporation, cat. A	52 137	68 407
681	News Corporation, cat. B	11 391	15 417
17 746	NextEra Energy, Inc.	805 814	1 744 238
11 374	Nike Inc., cat. B	829 715	2 049 968

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
3 759	NiSource Inc.	127 052	109 859
2 238	Norfolk Southern Corporation	329 979	677 476
1 943	Northern Trust Corporation	190 829	230 557
1 419	Northrop Grumman Corporation	403 700	550 875
5 061	NortonLifeLock, Inc.	153 276	133 983
2 207	NRG Energy, Inc.	65 611	105 580
2 749	Nucor Corp.	181 882	186 283
5 582	NVIDIA Corporation	925 348	3 713 609
30	NVR, Inc.	142 967	155 932
7 273	Occidental Petroleum Corporation	628 476	160 391
871	Old Dominion Freight Line, Inc.	142 993	216 582
1 977	Omnicom Group Inc.	181 611	157 091
4 012	ONEOK, Inc.	269 830	196 171
17 166	Oracle Corporation	928 539	1 414 737
646	O'Reilly Automotive, Inc.	194 677	372 467
3 800	Otis Worldwide Corp.	275 756	327 023
3 144	PACCAR Inc.	240 086	345 591
909	Packaging Corporation of America	123 900	159 709
1 133	Parker-Hannifin Corporation	204 159	393 208
2 938	Paychex, Inc.	205 270	348 774
448	Paycom Software, Inc.	184 552	258 123
10 560	PayPal Holdings, Inc.	801 276	3 150 796
4 482	People's United Financial Inc.	97 398	73 831
12 533	PepsiCo, Inc.	1 667 728	2 367 912
1 029	PerkinElmer Inc.	75 624	188 121
50 415	Pfizer Inc.	2 130 353	2 364 259
14 100	Philip Morris International Inc.	1 646 669	1 487 190
3 940	Phillips 66	413 836	351 068
981	Pinnacle West Capital Corporation	93 456	99 921
1 460	Pioneer Natural Resources Company	292 545	211 840
356	Pool Corporation	154 886	168 945
2 142	PPG Industries, Inc.	273 272	393 563
7 065	PPL Corp.	288 018	253 823
2 251	Principal Financial Group, Inc.	149 037	142 270
6 590	Prologis, Inc.	520 909	836 711
3 529	Prudential Financial, Inc.	401 901	350 998
4 674	Public Service Enterprise Group Inc.	258 519	347 158
1 385	Public Storage, Inc.	354 250	407 474
2 450	PulteGroup Inc.	63 502	134 590
534	PVH Corp.	80 802	63 875
1 069	Qorvo, Inc.	99 461	226 444
10 251	QUALCOMM Incorporated	832 999	1 989 526
1 210	Quanta Services, Inc.	49 613	111 022
1 220	Quest Diagnostics Incorporated	126 518	185 224
367	Ralph Lauren Corporation cat. A	56 733	48 504
1 001	Raymond James Financial, Inc.	107 695	122 005
13 735	Raytheon Technologies Corp.	1 129 693	1 251 310
3 208	Realty Income Corporation	243 282	254 088
1 595	Regency Centers Corp.	138 633	92 640
942	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	499 195	579 784
8 440	Regions Financial Corporation	126 940	173 331
1 931	Republic Services, Inc.	138 422	236 907
1 311	Resmed Inc.	158 553	355 021
972	Robert Half International Inc.	59 710	77 371
1 050	Rockwell Automation Inc.	171 348	335 509
2 025	Rollins, Inc.	70 603	100 795
956	Roper Technologies, Inc.	274 750	525 043
3 190	Ross Stores Inc.	262 891	499 107
2 153	S&P Global, Inc.	376 724	901 681
8 298	Salesforce.com, Inc.	1 221 880	2 352 510
1 020	SBA Communications Corporation	223 716	366 622
12 507	Schlumberger Limited	1 052 330	347 837
1 314	Sealed Air Corp.	64 029	76 654
2 581	Sempra Energy	359 810	418 949
1 765	ServiceNow, Inc.	678 687	1 237 702
2 754	Simon Property Group, Inc.	565 346	299 213
1 441	Skyworks Solutions, Inc.	169 953	280 662
760	SL Green Realty Corp.	111 778	57 688
471	Snap-on Incorporated	88 298	102 693
5 247	Southwest Airlines Co.	266 858	311 573
1 477	Stanley Black & Decker, Inc.	228 290	335 996
10 558	Starbucks Corporation	717 271	1 438 976
3 129	State Street Corporation	293 768	290 126
2 901	Stryker Corporation	484 962	905 637
459	SVB Financial Group	158 370	226 790
4 950	Synchrony Financial	203 315	218 892
1 381	Synopsys Inc.	157 755	456 105
4 626	Sysco Corporation	310 351	437 653
2 053	T. Rowe Price Group Inc.	218 363	395 964
1 058	Take-Two Interactive Software, Inc.	151 625	280 078
2 491	Tapestry, Inc.	128 513	98 633
4 488	Target Corporation	398 872	1 009 348
327	Teledyne Technologies Inc.	142 390	163 298
422	Teleflex Incorporated	147 020	221 272
1 463	Teradyne, Inc.	147 282	223 458
6 844	Tesla, Inc.	6 077 720	6 152 917
8 315	Texas Instruments Incorporated	796 683	1 738 680
1 868	Textron Inc.	104 849	115 017
5 953	The AES Corporation	89 159	178 227
2 824	The Allstate Corporation	274 835	395 504
7 275	The Bank of New York Mellon Corp.	396 666	393 349
4 802	The Boeing Company	1 239 605	1 309 565
13 369	The Charles Schwab Corporation	622 863	903 383
35 077	The Coca-Cola Company	1 941 716	2 450 695
440	The Cooper Companies, Inc.	119 083	203 663
2 065	The Estee Lauder Companies Inc., cat. A	282 105	700 295
1 853	The Gap, Inc.	71 230	47 663
3 085	The Goldman Sachs Group, Inc.	764 928	1 036 457
3 280	The Hartford Financial Services Group, Inc.	177 038	204 674
1 368	The Hershey Company	182 151	265 486
9 704	The Home Depot, Inc.	1 711 763	3 283 832
3 309	The Interpublic Group of Companies, Inc.	86 841	99 152
1 005	The J.M. Smucker Company	150 656	148 011
5 730	The Kraft Heinz Company	458 659	253 019
6 860	The Kroger Co.	249 155	277 571
3 336	The Mosaic Company	137 418	97 794
3 883	The PNC Financial Services Group, Inc.	518 350	737 094
22 416	The Procter & Gamble Company	2 511 542	3 973 558
5 365	The Progressive Corporation	287 517	675 846
748	The Sherwin-Williams Company	296 672	700 334
9 684	The Southern Co.	599 864	757 887
10 812	The TJX Companies, Inc.	525 403	940 660
2 263	The Travelers Companies, Inc.	311 107	404 695
16 337	The Walt Disney Company	1 942 956	3 770 961
10 960	The Williams Companies, Inc.	421 039	279 959

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
3 593	Thermo Fisher Scientific Inc.	804 848	2 132 100
953	Tiffany & Co.	113 136	159 596
5 242	T-Mobile US, Inc.	636 551	900 570
1 094	Tractor Supply Company	107 464	195 934
497	TransDigm Group Inc.	198 282	391 842
12 344	Truist Financial Corporation	637 224	753 759
7 213	Twitter, Inc.	343 272	497 604
359	Tyler Technologies, Inc.	162 286	199 649
2 711	Tyson Foods, Inc., cat. A	203 782	222 564
12 548	U.S. Bancorp	723 530	744 795
2 590	UDR, Inc.	127 800	126 806
499	Ulta Beauty, Inc.	151 865	182 555
1 823	Under Armour, Inc. cat. A	96 158	39 877
1 944	Under Armour, Inc., cat. C	31 397	36 853
6 102	Union Pacific Corporation	840 681	1 618 691
2 830	United Airlines Holdings, Inc.	216 284	155 934
6 516	United Parcel Service, Inc., cat. B	869 332	1 397 953
661	United Rentals, Inc.	88 202	195 295
8 556	UnitedHealth Group Incorporated	1 850 586	3 822 533
666	Universal Health Services, Inc. cat. B	99 588	116 667
2 053	Unum Group	96 719	60 000
2 786	V.F. Corporation	218 801	303 151
3 661	Valero Energy Corporation	300 077	263 849
834	Varian Medical Systems, Inc.	94 627	185 951
3 450	Ventas, Inc.	271 905	215 546
871	VeriSign, Inc.	107 696	240 129
1 416	Verisk Analytics, Inc. cat. A	171 319	374 489
37 549	Verizon Communications Inc.	2 385 813	2 810 449
2 293	Vertex Pharmaceuticals Inc.	375 407	690 416
5 328	ViacomCBS Inc. cat. B	406 961	252 916
10 787	Viatris Inc.	217 393	257 537
15 299	Visa Inc. cat. A	1 832 867	4 263 250
1 293	Vontier Corporation	55 169	55 019
1 607	Vornado Realty Trust	174 327	76 447
1 188	Vulcan Materials Co.	151 556	224 469
1 400	W.R. Berkley Corporation	126 399	118 467
425	W.W. Grainger, Inc.	129 508	221 096
1 575	Wabtec Corporation	157 372	146 879
6 515	Walgreens Boots Alliance, Inc.	579 252	331 008
12 573	Walmart Inc.	1 309 782	2 308 995
3 553	Waste Management, Inc.	303 789	533 813
570	Waters Corporation	102 343	179 671
2 925	WEC Energy Group, Inc.	219 590	342 945
37 418	Wells Fargo & Company	2 206 702	1 438 697
3 772	Welltower Inc.	321 833	310 533
600	West Pharmaceutical Services, Inc.	176 548	216 562
2 904	Western Digital Corporation	253 313	204 926
3 717	Western Union Company	88 853	103 896
2 335	WestRock Company	144 384	129 493
6 625	Weyerhaeuser Company	250 554	283 002
564	Whirlpool Corporation	102 770	129 689
919	Wynn Resorts, Ltd.	148 749	132 102
4 791	Xcel Energy Inc.	264 230	406 936
1 664	Xerox Holdings Corporation	59 569	49 161
2 192	Xilinx, Inc.	158 763	395 908
1 606	Xylem, Inc.	103 358	208 267
2 734	Yum! Brands, Inc.	265 801	378 127
475	Zebra Technologies Corporation Cl. A	157 927	232 577
1 879	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	269 086	368 868
1 293	Zions Bancorporation NA	54 319	71 558
4 258	Zoetis Inc. cat. A	342 482	897 787
		221 820 739	353 009 561
Total des placements (99,9 % de l'actif net)		**851 525 846**	**1 111 099 877**
Autres actifs moins les passifs courant			**1 243 312**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« Actif net »)			**1 112 343 189**

Notes annexes

1. Établissement du Fonds

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

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

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

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

Le classement initial d'un instrument financier dépend des

Notes annexes

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

3d. Décomptabilisation des instruments financiers

Actifs financiers

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

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

Hiérarchie des justes valeurs

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

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

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

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

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

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

3j. Opérations de placement et comptabilisation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les dividendes, y compris les dividendes en actions, sont constatés à la date ex-dividende. Les « Intérêts aux fins de distribution » 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.

Notes annexes

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.

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.

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.

Notes annexes

31 décembre 2020 Devise	Trésorerie et placements ($)	En % de l'actif net	Incidence sur l'actif net ($)
Dollar australien	26 748 233	2,41 %	5 349 647
Livre sterling	50 663 091	4,55 %	10 132 618
Couronne danoise	9 569 248	0,86 %	1 913 850
Euro	124 058 238	11,15 %	24 811 648
Dollar de Hong Kong	11 705 560	1,05 %	2 341 112
Shekel d'Israël	1 239 992	0,11 %	247 998
Yen japonais	96 092 288	8,64 %	19 218 458
Dollar néo-zélandais	1 048 845	0,10 %	209 769
Couronne norvégienne	2 132 172	0,19 %	426 434
Dollar de Singapour	3 920 523	0,35 %	784 105
Couronne suédoise	12 662 025	1,14 %	2 532 405
Franc suisse	36 493 268	3,28 %	7 298 653
Dollar américain	366 408 760	32,94 %	73 281 752
Total	**742 742 243**	**66,77 %**	**148 548 449**

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

4b. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille d'investissement. Étant donné que le Fonds est principalement investi dans les titres de participation 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, en utilisant les données sur 12 mois, lorsqu'elles sont disponibles. La corrélation historique pourrait ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Indice de référence	**Incidence sur l'actif net ($)**	**Incidence sur l'actif net ($)**
Indice S&P/TSX 60	36 691 764	32 073 249
Indice S&P 500	36 349 251	32 875 946
Indice Morgan Stanley Capital International EAEO	37 472 573	30 618 055
	110 513 588	**95 567 250**

Au 31 décembre 2020, 99,89 % de l'actif net du Fonds (99,69 % au 31 décembre 2019) était négocié sur des bourses mondiales.

Notes annexes

4d. Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Étant donné que le Fonds 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	32,7	33,0
États-Unis	31,7	32,9
Australie	2,3	2,2
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,3	0,3
Bermudes	0,5	0,5
Îles Caïmans	0,2	0,2
Danemark	0,9	0,6
Finlande	0,4	0,4
France	3,5	3,4
Allemagne	3,2	2,8
Hong Kong	0,9	0,8
Irlande	1,0	1,0
Israël	0,2	0,2
Italie	0,6	0,6
Japon	8,6	7,9
Jersey	0,2	0,2
Luxembourg	0,1	0,1
Pays-Bas	1,7	1,7
Nouvelle-Zélande	0,1	0,1
Norvège	0,2	0,2
Portugal	0,1	—
Singapour	0,4	0,4
Espagne	0,8	0,9
Suède	1,1	0,8
Suisse	3,5	3,2
Royaume-Uni	4,6	5,2
Total des placements	**99,9**	**99,7**

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	7,0	6,4
Consommation discrétionnaire	9,8	7,8
Consommation de base	7,3	7,5
Énergie	5,8	9,8
Services financiers	20,5	23,4
Soins de santé	9,7	9,6
Produits industriels	11,0	10,8
Technologie de l'information	16,6	13,0
Matières	7,3	6,2
Immobilier	1,8	1,8
Services publics	3,1	3,4
Total des placements	**99,9**	**99,7**

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 à trois niveaux de hiérarchie des justes valeurs :

31 déc. 2020	Niveau 1 ($)	Niveau 2 ($)	Niveau 3 ($)	Total ($)
Titres de participation	1 111 029 115	—	70 762	**1 111 029 115**

31 déc. 2019	Niveau 1 ($)	Niveau 2 ($)	Niveau 3 ($)	Total ($)
Titres de participation	961 557 164	—	70 762	**961 557 164**

Au cours des exercices terminés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1, le niveau 2 et niveau 3.

Rapprochement des instruments financiers de niveau 3

Vous trouverez ci-dessous un sommaire des mouvements de capitaux ayant touché les instruments financiers de niveau 3 du Fonds.

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Solde - Début de l'exercice	—	—
Achats / ajouts	—	—
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente*	70 762	—
Solde – Fin de l'exercice	**70 762**	—

*La variation nette de la plus-value (moins-value) latente des instruments financiers de niveau 3 détenus en date du 31 décembre 2020 et du 31 décembre 2019 était de 70 762 $ et de néant, respectivement.

Techniques d'évaluation des instruments financiers de niveau 3

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des techniques d'évaluation utilisées et des données importantes non observables ayant servi à établir la juste valeur des instruments financiers de niveau 3. Les données importantes non observables utilisées à cette fin peuvent varier considérablement au fil du temps, en fonction de facteurs propres aux entreprises, et de la conjoncture économique ou boursière. Le tableau présenté ci-dessous illustre également les répercussions potentielles sur le Fonds d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % des données importantes non observables utilisées dans le cadre des techniques d'évaluation, toutes les autres variables demeurant constantes. Certaines données importantes non observables utilisées dans le cadre des techniques d'évaluation ne sont pas vraisemblablement susceptibles de fluctuer; on leur a donc attribué la valeur « S.O .» dans le tableau ci-dessous. Les titres pour lesquels une fluctuation potentielle vraisemblable des données importantes non observables n'a pas eu de répercussions significatives sur le Fonds se sont vu attribuer la valeur « nulle » dans le tableau ci-dessous. En date du 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3.

Titre	Technique d'évaluation	Donnée importante non observable	Valeur comptable en date du 31 décembre 2020 ($)	Fluctuation de l'évaluation ($)
Actions	Fondée sur le prix indiqué dans le prospectus	Prix indiqué dans le prospectus	70 762	S.O.
Total			**70 762**	

Notes annexes

6. Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et, par conséquent, n'est pas assujetti 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 et au 31 décembre 2019, le Fonds n'avait pas de pertes en capital nettes 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 fiducie rachetables et transférables d'une catégorie. Chaque part représente un intérêt indivis et égal dans l'actif net du Fonds.

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

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

Nombre de parts	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Solde à l'ouverture de la période	47 684 965	45 148 764
Émises	14 681 337	10 567 093
Réinvesties	696 982	747 798
Rachetées	(11 612 067)	(8 778 690)
Solde à la clôture de la période	**51 451 217**	**47 684 965**

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).

Notes annexes

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 1er 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.

Tangerine
Investissements

MD Tangerine est une marque déposée de
La Banque de Nouvelle-Écosse utilisée sous licence.