

Fonds de Revenu Actions Palos

États financiers
31 décembre 2019 et 2018
(en dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du
Fonds de Revenu Actions Palos (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 aux 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB).

Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018;
- les états du résultat net et du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

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.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction du Fonds. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502



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

En ce qui concerne notre audit des états financiers du Fonds, 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 du Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

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

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

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

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



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

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

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal (Québec)
Le 30 mars 2020

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A125840

Fonds de Revenu Actions Palos

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	24 572 008 \$	24 527 554 \$
Trésorerie	1 288 990	524 906
Montant à recevoir sur la vente de placements	–	4 865
Revenus à recevoir	60 063	44 086
Charges payées d'avance	2 275	–
	<u>25 923 336</u>	<u>25 101 411</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Titres vendus à découvert	272 000	–
Rachats à payer	–	35 383
Distributions à payer	84 473	80 142
Charges à payer	49 479	54 136
Frais de gestion à payer	–	29 135
Prime de rendement à payer	–	68
	<u>402 952</u>	<u>198 864</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>25 520 384 \$</u>	<u>24 902 547 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	17 011 039 \$	15 862 490 \$
Série F	8 509 345	9 040 057
	<u>25 520 384 \$</u>	<u>24 902 547 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	5,72 \$	5,35 \$
Série F	6,17	5,69

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.

(s) Charles Marleau

Administrateur

(s) Robert Boisjoli

Administrateur

Fonds de Revenu Actions Palos
États du résultat net et du résultat global
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Revenus		
Revenus de dividendes	676 838 \$	593 518 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	146 041	123 149
Autres revenus	–	696
Gain net réalisé sur la vente de placements	54 218	1 279 386
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 441 996	(5 487 323)
	<u>4 319 093</u>	<u>(3 490 574)</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	373 102	405 545
Frais d'administration et autres honoraires	124 624	110 807
Frais juridiques	66 800	51 734
Coûts de transactions	47 830	88 235
Honoraires d'audit	44 536	41 530
Honoraires du fiduciaire	14 972	9 806
Frais du comité d'examen indépendant	12 001	12 001
Dividendes à payer sur les titres vendus à découvert	4 000	–
Retenues d'impôts	3 577	443
Frais bancaires et intérêts	2 851	6 486
Droits de garde	–	1 463
Primes de rendement (note 8)	–	68
	<u>694 293</u>	<u>728 118</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 624 800 \$</u>	<u>(4 218 692) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 270 370 \$	(2 732 042) \$
Série F	1 354 430	(1 486 650)
	<u>3 624 800 \$</u>	<u>(4 218 692) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 10)		
Série A	0,76 \$	(0,94) \$
Série F	0,86	(0,94)

Fonds de Revenu Actions Palos

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts rachetables*	Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice
31 décembre 2019							
Série A	15 862 490 \$	440 232 \$	(1 335 021) \$	(1 184 222) \$	957 190 \$	2 270 370 \$	17 011 039 \$
Série F	9 040 057	613 782	(2 404 559)	(613 631)	519 266	1 354 430	8 509 345
	<u>24 902 547 \$</u>	<u>1 054 014 \$</u>	<u>(3 739 580) \$</u>	<u>(1 797 853) \$</u>	<u>1 476 456 \$</u>	<u>3 624 800 \$</u>	<u>25 520 384 \$</u>

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts rachetables*	Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice
31 décembre 2018							
Série A	19 092 155 \$	1 328 105 \$	(1 592 202) \$	(1 162 537) \$	929 011 \$	(2 732 042) \$	15 862 490 \$
Série F	11 159 813	1 041 380	(1 588 935)	(623 727)	538 176	(1 486 650)	9 040 057
	<u>30 251 968 \$</u>	<u>2 369 485 \$</u>	<u>(3 181 137) \$</u>	<u>(1 786 264) \$</u>	<u>1 467 187 \$</u>	<u>(4 218 692) \$</u>	<u>24 902 547 \$</u>

31 décembre 2019

* Détails des distributions aux porteurs de parts

	Revenu net de placement	Gains nets réalisés sur placements et dérivés	Rendement du capital	Total des distributions aux porteurs de parts
Série A	– \$	– \$	(1 184 222) \$	(1 184 222)
Série F	(37 222)	–	(576 409)	(613 631)
	<u>(37 222) \$</u>	<u>– \$</u>	<u>(1 760 631) \$</u>	<u>(1 797 853) \$</u>

31 décembre 2018

* Détails des distributions aux porteurs de parts

	Revenu net de placement	Gains nets réalisés sur placements et dérivés	Rendement du capital	Total des distributions aux porteurs de parts
Série A	– \$	(680 476) \$	(482 061) \$	(1 162 537)
Série F	–	(352 019)	(271 708)	(623 727)
	<u>– \$</u>	<u>(1 032 495) \$</u>	<u>(753 769) \$</u>	<u>(1 786 264) \$</u>

Fonds de Revenu Actions Palos
Tableaux des flux de trésorerie
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 624 800 \$	(4 218 692) \$
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(54 218)	(1 279 386)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 441 996)	5 487 323
(Gain) perte de change	(1 264)	5 313
Variation des soldes hors trésorerie		
(Augmentation) diminution des revenus à recevoir	(15 977)	53 966
Augmentation des charges payées d'avance	(2 275)	-
(Diminution) augmentation des charges à payer	(7 657)	24 153
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(29 135)	28 555
Diminution des primes de rendement à payer	(68)	(66 014)
Produit de la vente de placements	20 999 228	25 483 952
Achats de placements	(17 270 603)	(24 904 516)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	<u>3 800 835</u>	<u>614 654</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	848 369	2 369 485
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 569 318)	(3 145 754)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(317 066)	(315 973)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	<u>(3 038 015)</u>	<u>(1 092 242)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	762 820	(477 588)
Gain (perte) de change sur la trésorerie	1 264	(5 313)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	524 906	1 007 807
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>1 288 990 \$</u>	<u>524 906 \$</u>
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	251 \$	1 367 \$
Intérêts reçus	176 421	170 649
Dividendes payés	3 000	-
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	686 352	601 613

* Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2019

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (96,28 %)				
Actions (87,09 %)				
Matières premières (8,65 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée	CAD	5 600	308 576	447 888
Franco-Nevada Corp.	CAD	3 200	255 438	429 088
Lundin Mining Corp.	CAD	49 100	290 701	381 016
Nutrien Ltd.	CAD	5 552	371 854	345 168
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	USD	4 400	231 468	152 226
Stelco Holdings Inc.	CAD	19 200	312 701	209 472
Ressources Teck Limitée	CAD	10 800	284 984	243 216
Total – Matières premières			2 055 722	2 208 074
Communication (1,70 %)				
Québecor inc.	CAD	13 100	404 164	434 134
Total – Communications			404 164	434 134
Biens de consommation cyclique (6,54 %)				
Alimentation Couche-Tard inc.	CAD	6 600	195 834	271 986
Dollarama inc.	CAD	6 200	184 093	276 706
Goodfood Market Corp.	CAD	28 800	100 800	90 144
NFI Group Inc.	CAD	7 500	265 345	199 875
Pollard Banknote Ltd.	CAD	9 990	189 541	199 800
Restaurant Brands International Inc.	CAD	2 500	216 930	206 950
Superior Plus Corp.	CAD	18 800	232 758	236 128
Wal-Mart Stores Inc.	USD	1 800	216 370	277 283
Total – Biens de consommation cyclique			1 601 671	1 758 872
Biens de consommation non cyclique (12,34 %)				
Boyd Group Income Fund	CAD	1 200	111 377	242 400
CannaRoyalty Corp.	CAD	8 600	107 181	51 170
Cresco Labs Inc.	CAD	16 300	145 396	145 559
Curaleaf Holdings Inc.	CAD	10 600	91 912	86 708
Green Thumb Industries Inc.	CAD	7 800	127 192	99 762
Jamieson Wellness Inc.	CAD	10 000	168 035	257 500
K-Bro Linen Inc.	CAD	6 900	273 132	290 145
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD	3 300	184 617	221 100
Les Aliments Maple Leaf Inc.	CAD	10 400	276 022	269 152
Park Lawn Corp.	CAD	5 480	134 606	160 509
People Corp.	CAD	27 100	154 738	271 813
Premium Brands Holdings Corp.	CAD	2 800	211 456	254 688
Saputo inc.	CAD	8 400	331 580	337 680
Corporation Savaria	CAD	12 500	160 733	174 375
Sienna Senior Living Inc.	CAD	15 700	282 301	286 682
Total – Biens de consommation non cyclique			2 760 278	3 149 243
Énergie (15,21 %)				
Enbridge Inc.	CAD	8 457	393 856	436 635
Kelt Exploration Ltd.	CAD	70 200	317 960	341 874
Keyera Corp.	CAD	14 000	463 028	476 280
Parex Resources Inc.	CAD	9 700	205 318	234 255
Corporation Pétroles Parkland	CAD	6 850	196 904	326 814
Pason Systems Inc.	CAD	11 400	148 467	149 454
Pembina Pipeline Corp.	CAD	7 049	305 010	339 268
Suncor Énergie Inc.	CAD	11 500	524 712	489 440

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2019 (suite)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Energie (15,21 %)... suite				
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	CAD	251 000	344 650	293 670
TORC Oil & Gas Ltd.	CAD	83 600	452 006	375 364
Whitecap Resources Inc.	CAD	75 300	320 289	417 915
Total – Énergie			3 672 200	3 880 969
Services financiers (24,47 %)				
Banque de Montréal	CAD	9 100	854 860	915 824
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	10 100	449 702	463 893
ECN Capital Corp.	CAD	52 600	198 289	251 954
Société Financière Manuvie	CAD	17 800	418 249	469 208
Banque Nationale du Canada	CAD	6 180	387 821	445 454
Fonds de placement immobilier RioCan	CAD	4 800	123 600	128 448
Banque Royale du Canada	CAD	9 400	748 536	965 850
StorageVault Canada Inc.	CAD	65 600	148 352	243 376
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD	14 000	980 472	1 026 900
La Banque Toronto-Dominion	CAD	13 614	608 781	991 508
Tricon Capital Group Inc.	CAD	32 300	343 681	343 349
Total – Services financiers			5 262 343	6 245 764
Fonds (0,93 %)				
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	CAD	12 800	237 945	237 696
Total – Fonds			237 945	237 696
Industries (8,52 %)				
Badger Daylighting Ltd.	CAD	6 950	240 975	244 223
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD	2 400	271 360	281 928
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD	1 400	315 998	463 442
CCL Industries Inc.	CAD	5 800	270 991	320 856
Martinrea International Inc.	CAD	17 420	213 879	249 280
NanoXplore Inc.	CAD	87 900	145 035	119 544
Neo Performance Materials Inc.	CAD	19 200	295 042	237 120
TFI International Inc.	CAD	5 900	248 057	258 243
Total – Industries			2 001 337	2 174 636
Technologies (3,07 %)				
Kinaxis Inc.	CAD	2 400	179 637	240 048
Lightspeed POS Inc.	CAD	5 700	178 604	205 599
Open Text Corp.	CAD	5 900	298 533	337 598
Total – Technologies			656 774	783 245
Services publics (5,30 %)				
Capital Power Corp.	CAD	11 200	341 405	385 168
Innergex énergie renouvelable inc.	CAD	15 300	218 344	257 958
Northland Power Inc.	CAD	26 000	627 072	709 020
Total – Services publics			1 186 821	1 352 146
Total – Actions			19 839 255	22 224 779
Titres à revenu fixe (9,14 %)				
Matières premières (1,41 %)				
North American Construction Group Ltd., 5 %, 31 mars 2026	CAD	350 000	350 000	359 625
Total – Matières premières			350 000	359 625

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2019 (suite)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Énergie (0,80 %)				
Corporation Pétroles Parkland, - 5,50 %, 28 mai 2021	CAD	200 000	200 000	203 250
Total – Énergie			200 000	203 250
Services financiers (2,46 %)				
Chemtrade Logistics Income Fund, 6,50 %, 31 octobre 2026	CAD	250 000	250 000	235 345
Fiera Capital Corp., - 5,00 %, 30 juin 2023	CAD	375 000	374 692	393 638
Total – Services financiers			624 692	628 983
Services publics (4,47 %)				
Innergex énergie renouvelable inc., - 4,75 %, 30 juin 2025	CAD	600 000	579 000	632 082
Northland Power Inc., - 4,75 %, 30 juin 2020	CAD	400 000	426 004	508 164
Total – Services publics			1 005 004	1 140 246
Total – Titres à revenu fixe			2 179 696	2 332 104
Bons de souscription (0,06 %)				
Bons de souscription (0,06 %)				
Cresco Labs Inc., - 12,50 \$, 24 septembre 2022	CAD	8 500	18 360	10 030
Corporation Éléments Critiques, - 1,25 \$, 1 ^{er} mai 2020	CAD	35 000	–	–
Drone Delivery Canada Corp., - 1,50 \$, 25 mars 2021	CAD	35 000	5 390	4 375
HashChain Technology Inc., - 1,225 \$, 10 janvier 2020	CAD	73 000	–	–
NanoXplore Inc., - 2,30 \$, 27 mars 2020	CAD	45 800	–	–
Sherritt International Corp., - 1,95 \$, 25 janvier 2021	CAD	48 000	–	720
Total – Bons de souscription			23 750	15 125
Total – Placements détenus			22 042 701	24 572 008
Placements vendus à découvert (-1,07 %)				
Actions (-1,07 %)				
Services publics (-1,07 %)				
Northland Power Inc.	CAD	(10 000)	(251 551)	(272 000)
Total – Services publics			(251 551)	(272 000)
Total – Actions			(251 551)	(272 000)

Fonds de Revenu Actions Palos
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2019 (suite)
(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Total – Placements vendus à découvert			(251 551)	(272 000)
Commissions et autres coûts de transactions			(28 188)	–
Investissements nets (95,21 %)			21 762 962	24 300 008
Autres actifs, montant net (4,79 %)				1 220 376
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)				25 520 384

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

1 Renseignements généraux

Le Fonds de Revenu Actions Palos (le « Fonds ») a été constitué le 3 janvier 2008 sous le régime des lois de la province de Québec, en vertu d'une convention de fiducie (la « convention »), dans sa version modifiée pour la dernière fois le 26 août 2013, conclue entre Société de fiducie Computershare du Canada (le « fiduciaire ») et Charles Marceau (le « constituant »). L'adresse du siège social du Fonds est le 1, Place Ville-Marie, bureau 1670, Montréal (Québec) Canada H3B 2B6. Le Fonds est un fonds d'investissement à capital variable qui répond à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire et qui est inscrit comme fonds de placement enregistré conformément à l'article 204.4 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les titres de la série A peuvent être achetés depuis le 3 janvier 2008 et ceux de la série F, depuis le 24 février 2012.

À titre de fiducie d'investissement à participation unitaire, le Fonds agit dans l'intérêt des porteurs de parts en achetant, détenant, transférant, cédant ou négociant des titres, ou en investissant dans des titres, selon ce qui est librement établi par le fiduciaire et le gestionnaire de fonds d'investissement, conformément aux objectifs de placement du Fonds, qui consistent à préserver le capital, à verser un revenu régulier et attrayant et à offrir des rendements accrus grâce aux activités de négociation.

Gestion Palos Inc. est le gestionnaire de fonds d'investissement et le conseiller en valeurs (le « gestionnaire »).

Le conseil d'administration du gestionnaire a autorisé la publication des présents états financiers le 30 mars 2020.

2 Mode de présentation

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

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

3 Résumé des principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classement

IFRS 9 *Instruments financiers* établit un modèle de classement et d'évaluation des actifs financiers visant à déterminer si un actif financier doit être classé au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ce modèle est basé sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier ainsi que sur le modèle économique suivant lequel l'actif financier est détenu. Le Fonds gère ses placements dans des actifs financiers dans le but de réaliser des flux de trésorerie à la fois par la vente des actifs et par les revenus que ces derniers génèrent. Le gestionnaire prend des décisions en fonction de la juste valeur des actifs et afin de réaliser ces justes valeurs.

IFRS 9 exige que l'entité comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les actifs financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les récentes exigences en matière de dépréciation ne s'appliqueront pas aux actifs financiers détenus par le Fonds qui sont évalués à la JVRN.

Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les créances, le Fonds tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. À la date de clôture, toutes les créances ont une échéance à court terme. Le Fonds pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car les instruments ont un faible risque de défaut et la capacité des contreparties à s'acquitter de leur obligation contractuelle à court terme est élevée. Compte tenu de la faible exposition du Fonds au risque de crédit d'actifs financiers comptabilisés au coût amorti, le Fonds n'a constaté aucune correction de valeur puisqu'une telle dépréciation n'aurait pas une incidence significative sur les états financiers.

Comptabilisation

Les achats ou ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les actifs et passifs détenus sous forme de placements du Fonds sont évalués à la JVRN, y compris certains placements en titres de créance qui ont été classés comme étant à la JVRN. Les placements dérivés et non dérivés du Fonds sont classés comme étant à la JVRN lors de leur comptabilisation initiale. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée dans les passifs financiers et est évaluée au montant du rachat, ce qui équivaut approximativement à la juste valeur. Le montant du rachat correspond à la différence nette entre le total de l'actif, d'une part, et tous les autres passifs dont les méthodes de comptabilisation sont décrites dans les présentes, d'autre part. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont respectivement classés comme étant ultérieurement évalués au coût amorti et dans les autres passifs financiers, et sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs financiers et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Comptabilisation des revenus

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution présentés dans les états du résultat net et du résultat global correspondent à l'intérêt contractuel comptabilisé selon la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf en ce qui concerne les obligations coupon zéro et les prêts, qui sont amortis selon le mode linéaire. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende.

Les gains réalisés sur la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente des placements sont calculés sur la base du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations coupon zéro.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs financiers et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à d'autres instruments identiques en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables.

Entités d'investissement

Le Fonds répond à la définition d'entité d'investissement donnée dans IFRS 10 *États financiers consolidés* et comptabilise ses placements dans les fonds sous-jacents à la juste valeur par le biais du résultat net.

Entités structurées

Le Fonds peut investir dans des actions rachetables d'autres fonds de placement (les « fonds sous-jacents ») qui accordent au porteur le droit à une quote-part de l'actif net des fonds sous-jacents. Le Fonds n'investit pas dans les fonds sous-jacents dans le but de les gérer ou d'exercer le contrôle sur eux. De par ces placements, le Fonds est exposé au risque que les rendements des fonds sous-jacents soient inférieurs aux attentes et indirectement à tous les risques applicables aux placements dans les fonds sous-jacents.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

La valeur comptable des placements dans les fonds sous-jacents est inscrite au poste « Placements » dans l'état de la situation financière et représente le risque maximal de perte. Les variations de la juste valeur des placements dans des fonds sous-jacents sont inscrites au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » de l'état du résultat net et du résultat global.

Classement des parts rachetables

Les parts rachetables en circulation du Fonds font partie de différentes séries qui ne présentent pas des caractéristiques identiques. Par conséquent, les parts rachetables en circulation du Fonds sont classées dans les passifs financiers et comptabilisées en tant qu'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables conformément aux exigences de la Norme comptable internationale IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et pertes de change se rapportant à la trésorerie et aux autres actifs financiers ou passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » dans les états du résultat net et du résultat global.

Compensation des actifs et passifs financiers

Le Fonds présente la compensation des actifs financiers et des passifs financiers dans les états de la situation financière uniquement lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser un actif financier et un passif financier lorsque ce droit est exécutoire dans le cours normal de ses activités, ainsi qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés hors cote, les prêts de titres, les opérations de pension sur titres, les montants à recevoir pour les placements vendus et les achats de placements à payer font l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, puisqu'ils confèrent un droit de compensation qui est exécutoire uniquement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières et du découvert bancaire.

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part de chaque série, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque série par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans les états du résultat net et du résultat global.

Nouvelles normes, interprétations et modifications non encore adoptées

Aucune norme, interprétation ou modification non encore adoptée ne devrait avoir une incidence sur les états financiers du Fonds.

4 Changements de méthodes comptables

Le Fonds a appliqué IFRS 9 rétrospectivement à compter du 1^{er} janvier 2017, ce qui a entraîné des changements dans les méthodes comptables. Les méthodes comptables suivantes relatives au classement des actifs et passifs financiers ont été modifiées conformément à IFRS 9, qui remplace les dispositions d'IAS 39.

Reclassement des instruments financiers résultant de l'application d'IFRS 9

À la date initiale d'application d'IFRS 9, le 1^{er} janvier 2018, les instruments financiers du Fonds s'établissaient comme suit, tout reclassement par rapport au 31 décembre 2017 étant indiqué :

	Catégorie de classement		Catégorie d'évaluation		Valeur comptable au 1 ^{er} janv. 2018		
	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Différence \$
Instruments financiers							
<u>Actif</u>							
Placements	JVRN – Désignés à la comptabilisation initiale	JVRN	JVRN	JVRN	29 429 789	29 429 789	-
Trésorerie	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	1 007 807	1 007 807	-
Montant à recevoir pour les placements vendus	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	38 653	38 653	-
Revenus à recevoir	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	98 052	98 052	-
<u>Passif</u>							
Distributions à payer	Passif financier	Passif financier	Coût amorti	Coût amorti	77 038	77 038	-
Charges à payer	Passif financier	Passif financier	Coût amorti	Coût amorti	29 983	29 983	-
Achats de placements à payer	Passif financier	Passif financier	Coût amorti	Coût amorti	148 650	148 650	-
Frais de gestion à payer	Passif financier	Passif financier	Coût amorti	Coût amorti	580	580	-
Primes de rendement à payer	Passif financier	Passif financier	Coût amorti	Coût amorti	66 082	66 082	-

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

5 Estimations comptables et jugements critiques

Lors de la préparation des états financiers, la direction doit poser des jugements pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le gestionnaire aux fins de la préparation des états financiers.

a) Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le gestionnaire peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire. Les modèles utilisés pour les actions d'entités non cotées reposent principalement sur des multiples du bénéfice ajustés pour tenir compte de l'absence de liquidité, s'il y a lieu.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le gestionnaire considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

b) Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants pour déterminer si le modèle économique du Fonds est de gérer son portefeuille de placements et d'apprécier son rendement selon la juste valeur, et qu'il n'est pas détenu pour en percevoir des flux de trésorerie contractuels ni pour en percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre les actifs financiers. Le jugement le plus important consistait à déterminer le modèle économique approprié qui permet au Fonds de prendre la décision de classer ses placements à la JVRN.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

6 Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix) et le risque de concentration. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus selon le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital. Ces risques sont atténués par une sélection prudente de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux directives de placement du Fonds. Les risques sont évalués à l'aide d'une méthode qui tient compte de l'incidence attendue d'une variation raisonnablement possible des facteurs de risque pertinents sur le résultat et l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle en majeure partie de ses placements en titres de créance. Lorsqu'il choisit des titres à revenu fixe pour le Fonds, le gestionnaire tient compte de facteurs tels que le rendement des titres de créance, le risque de fluctuation des taux d'intérêt, le risque de crédit, la structure du capital de l'émetteur, l'écart de crédit et la durée. Une analyse sommaire de la qualité de crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018 est présentée ci-dessous.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	% du total des titres à revenu fixe	% du total des titres à revenu fixe
BBB+	–	10,4
BBB	–	17,7
BBB-	–	24,1
BB	8,7	8,4
Non noté	91,3	39,4
	<hr/>	<hr/>
	100,0	100,0
	<hr/>	<hr/>

Source : S&P Global Rating

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Toutes les transactions de portefeuille visant des titres sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré minime, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres sont reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. En outre, le Fonds conserve sa trésorerie dans des institutions de qualité ayant une notation de crédit d'au moins A aux 31 décembre 2019 et 2018. Le risque de crédit lié aux revenus à recevoir est limité, car ces revenus à recevoir découlent d'un portefeuille de placements diversifiés.

L'exposition maximale du Fonds au risque de crédit correspond à la valeur comptable de l'actif présentée dans les états de la situation financière. Le Fonds ne prévoit subir aucune perte importante en raison des manquements des contreparties.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des obligations liées à des passifs financiers. Le Fonds est exposé quotidiennement à des rachats en trésorerie. Les passifs financiers qui représentent un risque de liquidité éventuel pour le Fonds sont les distributions à payer, les charges à payer et les titres vendus à découvert. La stratégie d'investissement du Fonds consiste à investir dans des titres très liquides et moyennement liquides qui, par conséquent, peuvent être facilement vendus pour respecter les besoins en liquidités.

Le Fonds peut investir dans des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, il pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ces instruments à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique du Fonds, le gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, selon la durée résiduelle jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

	31 décembre 2019		
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Titres vendus à découvert	—	272 000	272 000
Distributions à payer	—	84 473	84 473
Charges à payer	—	46 479	46 479
Parts rachetables	25 520 384	—	25 520 384

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Passifs financiers	31 décembre 2018		
	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Rachats à payer	–	35 383	35 383
Distributions à payer	–	80 142	80 142
Charges à payer	–	54 136	54 136
Frais de gestion à payer	–	29 135	29 135
Primes de rendement à payer	–	68	68
Parts rachetables	24 902 547	–	24 902 547

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Pour surveiller le risque, le gestionnaire du Fonds utilise la simulation de crise pour évaluer l'incidence que pourraient avoir, sur les portefeuilles, des variations anormalement importantes de certains facteurs du marché et des périodes d'inactivité prolongée. La simulation de crise est conçue pour cerner les principaux risques et s'assurer que les pertes éventuelles liées à des événements inhabituels sont inférieures au seuil de tolérance au risque du Fonds.

Vous trouverez ci-après une analyse de sensibilité qui montre l'effet qu'auraient eu, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, des changements raisonnablement possibles de la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit dans des actifs monétaires libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes. L'exposition monétaire présente l'effet sur la trésorerie et les obligations et l'exposition non monétaire présente l'effet sur les placements. Les éléments non monétaires sont composés des placements en titres de capitaux propres et ils sont classés selon la devise dans laquelle ils étaient libellés lors de leur acquisition.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Durée jusqu'à l'échéance	Exposition totale	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
	\$	\$
Moins de 1 an	508 164	—
De 1 an à 5 ans	1 228 970	1 819 064
De 5 à 10 ans	594 970	578 850
Total	2 332 104	2 397 914
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60 783	59 070
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,2 %	0,2 %

c) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur d'un placement varie en raison de la fluctuation des cours, qu'elle soit causée par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par des facteurs influant sur tous les titres négociés sur un marché. Le Fonds est exposé au risque de prix en raison de son portefeuille de titres de capitaux propres, qui comprend des actions ordinaires d'un vaste éventail de secteurs. Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires à court terme et, par conséquent, ne sont pas exposés au risque de prix.

Au 31 décembre 2019, l'augmentation ou la diminution prévue de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds, si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, aurait été de 1 129 950 \$ et aurait représenté 4,4 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 152 795 \$ en 2018, soit 4,6 %).

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds par segment de marché par rapport à la valeur de marché totale des placements.

Segment de marché	Pourcentage (%) du portefeuille	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Matières premières	9,1	10,8
Communications	1,8	0,3
Biens de consommation cyclique	7,2	10,1
Biens de consommation non cyclique	13,0	10,4
Énergie	16,0	15,0
Services financiers	25,6	21,6
Fonds	1,0	0,8
Industries	8,9	14,0
Technologies	3,2	1,8
Services publics	4,5	5,4
Obligations	9,6	9,8
Bons de souscription	0,1	—
	100,0	100,0

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Pondération par catégorie d'actif	Pourcentage (%) de l'actif net	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Obligations	9,1	9,6
Actions ordinaires	86,0	88,9
Bons de souscription	0,1	0,0
Autres actifs nets	4,8	1,5

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable des revenus à recevoir, des charges payées d'avance, des distributions à payer et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de l'échéance rapprochée de ces instruments financiers.

Le tableau qui suit présente une analyse des instruments financiers évalués après leur comptabilisation initiale à la juste valeur. Ceux-ci sont répartis entre les niveaux 1 à 3 en fonction du niveau d'observabilité de la juste valeur.

- Niveau 1 : Cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);
- Niveau 3 : Techniques d'évaluation utilisant des données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

31 décembre 2019

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	22 224 779 \$	- \$	- \$	22 224 779 \$
Titres à revenu fixe	2 128 854	203 250	-	2 332 104
Bons de souscription	15 125	-	-	15 125
	24 368 758 \$	203 250 \$	- \$	24 572 008 \$
Passif				
Actions	272 000 \$	- \$	- \$	272 000 \$
	272 000 \$	- \$	- \$	272 000 \$

31 décembre 2018

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	22 126 760 \$	- \$	- \$	22 126 760 \$
Titres à revenu fixe	2 195 414	202 500	-	2 397 914
Bons de souscription	2 880	-	-	2 880
	24 325 054 \$	202 500 \$	- \$	24 527 554 \$

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. En pareil cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

a) Actions et obligations convertibles

Les positions en actions et en obligations convertibles du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Toutes les actions et obligations convertibles sont classées au niveau 1.

b) Obligations et placements à court terme

Les obligations de sociétés sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Étant donné que les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les obligations et les placements à court terme du Fonds ont été classés au niveau 2.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

7 Parts rachetables

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestissements de parts	Parts rachetables à la clôture de l'exercice
31 décembre 2019					
Série A	2 966 368	77 059	(236 175)	168 901	2 976 153
Série F	1 587 495	99 757	(393 130)	85 378	1 379 500
31 décembre 2018					
Série A	2 857 244	209 372	(252 943)	152 695	2 966 368
Série F	1 587 643	153 246	(236 814)	83 420	1 587 495

Structure du capital

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds. Le Fonds n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital.

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts rachetables et un nombre illimité de parts rachetables de chaque série. Chaque part d'une série confère à son porteur le droit de participer également aux distributions que le Fonds effectue pour sa série. Des fractions de parts peuvent également être émises.

Le Fonds se compose de plus d'une série de parts rachetables, et chaque série peut présenter sa propre structure de frais de gestion, de primes de rendement et de commissions de courtage. Par conséquent, chaque part rachetable confère à son porteur un droit de vote et une participation égale aux distributions réalisées par le Fonds et, en cas de liquidation du Fonds, le droit à la répartition de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la série après acquittement des passifs à court terme.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

8 Opérations avec des parties liées

a) Frais de gestion et primes de rendement

Le gestionnaire fournit des services de gestion et des services-conseils au Fonds conformément à la convention. En contrepartie de ces services, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion et une prime de rendement. Les parts de série A du Fonds comportent des frais de gestion mensuels correspondant à 1/12 de 1,5 % de leur valeur liquidative. Le gestionnaire versera une commission de suivi de 0,75 % à même les frais de gestion perçus auprès du Fonds, à l'égard des parts de série A.

La série F est semblable à la série A, mais aucune commission de suivi n'est incluse dans les frais de gestion. Des frais de gestion mensuels correspondant à 1/12 de 0,75 % de la valeur liquidative des parts de série F sont imputés aux parts de série F.

Conformément à la convention mise à jour et retraitée en date du 26 août 2013, la prime de rendement correspond à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur le rendement de son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. La prime de rendement est payée annuellement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 373 102 \$ et à néant \$ (405 545 \$ et 68 \$ en 2018), dont une tranche de néant \$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 31 décembre 2019 (29 203 \$ en 2018).

Le gestionnaire peut renoncer à facturer les frais de gestion du Fonds ou les prendre en charge. Cette décision est réévaluée régulièrement et elle est prise exclusivement par le gestionnaire, à son gré. Au cours de l'exercice, le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2018).

b) Frais du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 001 \$ (12 001 \$ en 2018) et se composait uniquement de frais fixes.

9 Commissions de courtage et accords de paiement indirects

Le total des commissions payées par le Fonds à des courtiers relativement à des opérations de portefeuille pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que les autres frais de transactions, sont présentés dans les états du résultat net et du résultat global du Fonds. Les activités de courtage sont attribuées aux courtiers en fonction du meilleur résultat net du Fonds. Sous réserve de ce critère, il peut y avoir une préférence pour des firmes de courtage qui offrent certains services (ou payent pour ces derniers) (les arrangements sont appelés « accords de paiement indirects »), services pouvant comprendre la recherche, l'analyse et les rapports de placement, ainsi que les bases de données et les logiciels en lien avec ces services. Le pourcentage de paiement indirect dûment constaté par rapport au total des commissions de courtage payées au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 s'établit comme suit :

	2019	2018
Paiements indirects	6 090 \$	2 106 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	12,73 %	2,61 %

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 :

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	Valeur moyenne pondérée des parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part
31 décembre 2019			
Série A	2 270 370 \$	2 979 246 \$	0,76 \$
Série F	1 354 430	1 569 858	0,86
31 décembre 2018			
Série A	(2 732 042) \$	2 914 671 \$	(0,94) \$
Série F	(1 486 650)	1 575 540	(0,94)

11 Impôt

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

La totalité ou la quasi-totalité du revenu net aux fins de l'impôt et des gains en capital nets réalisés imposables au cours d'une période, après le report en avant des pertes, est distribuée aux porteurs de parts, de sorte que le Fonds n'ait pas à payer d'impôt sur le revenu.

Les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital déterminées aux fins de l'impôt au 31 décembre 2019 s'établissent à néant.

12 Événement postérieur

Gestion Palos Inc., gestionnaire du Fonds, surveille de près l'éclosion de la nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, et ses incidences sur le Fonds. L'éclosion de la COVID-19 a accru la volatilité sur les marchés des capitaux. Même s'il est impossible d'estimer avec certitude l'ampleur et la durée des conséquences de la COVID-19 sur les économies mondiale et locales, les marchés des capitaux ainsi que sur les secteurs d'activités et les émetteurs dans lesquels le Fonds peut investir, cette situation peut avoir une incidence défavorable sur le portefeuille du Fonds.