

Fonds de Revenu Actions Palos

États financiers intermédiaire (non-audité)
30 juin 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

Fonds de Revenu Actions Palos

Notice

Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires ci-joints.

Fonds de Revenu Actions Palos

États de la situation financière (non-audité)

Au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019

	30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	20 657 969 \$	24 572 008 \$
Trésorerie	134 589	1 288 990
Montant à recevoir sur la vente de placements	487 720	-
Revenus à recevoir	50 538	60 063
Charges payées d'avance	2 275	2 275
	<u>21 333 091</u>	<u>25 923 336</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Titres vendus à découvert	-	272 000
Montant à payer pour l'achat de placements	230 453	-
Charges à payer	51 394	46 479
Distributions à payer	19 303	84 473
Rachat de part à payer	1 310	-
Frais de gestion à payer	23	-
	<u>302 483</u>	<u>402 952</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>21 030 608 \$</u>	<u>25 520 384 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	15 024 157 \$	17 011 039 \$
Série F	6 006 451	8 509 345
	<u>21 030 608 \$</u>	<u>25 520 384 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	5,09 \$	5,72 \$
Série F	5,52	6,17

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.

(s) Charles Marleau
Administrateur

Fonds de Revenu Actions Palos

États du résultat net et du résultat global (non-audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019

	2020	2019
Revenus		
Revenus de dividendes	292 934 \$	355 620 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	64 592	79 914
Gain net réalisé sur la vente de placements	(905 432)	(564 127)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 929 084)	3 154 718
	<u>(2 476 990)</u>	<u>3 026 125</u>
Charges		
Frais de gestion (note 7)	157 276	187 382
Frais d'administration et autres honoraires	50 029	69 812
Coûts de transactions	31 537	26 388
Frais juridiques	31 737	22 082
Honoraires d'audit	22 061	25 885
Honoraires du fiduciaire	6 898	8 023
Frais du comité d'examen indépendant	5 984	5 951
Frais bancaires et intérêts	1 891	1 592
Retenues d'impôts	1 377	2 026
	<u>308 790</u>	<u>349 141</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(2 785 780) \$</u>	<u>2 676 984 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(1 695 225) \$	1 679 995 \$
Série F	(1 090 555)	996 989
	<u>(2 7785 780) \$</u>	<u>2 676 984 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 9)		
Série A	(0,57) \$	0,56 \$
Série F	(0,87)	0,62

Fonds de Revenu Actions Palos

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non-audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts rachetables*	Réinvestis- sment des distributions aux porteurs de parts rachetables	Diminution 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 la période
30 juin 2020							
Série A	17 011 039 \$	280 483 \$	(545 662) \$	(146 963) \$	120 485 \$	(1 695 225) \$	15 024 157 \$
Série F	8 509 345	44 584	(1 443 940)	(61 477)	48 494	(1 090 555)	6 006 451
	<u>25 520 384 \$</u>	<u>325 067 \$</u>	<u>(1 989 602) \$</u>	<u>(208 440) \$</u>	<u>168 979 \$</u>	<u>(2 785 780) \$</u>	<u>21 030 608 \$</u>

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts rachetables*	Réinvestis- sment 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 la période
30 juin 2019							
Série A	15 862 490 \$	238 853 \$	(566 663) \$	(592 720) \$	480 719 \$	1 679 995 \$	17 102 674 \$
Série F	9 040 057	467 506	(419 165)	(321 627)	276 924	996 989	10 040 684
	<u>24 902 547 \$</u>	<u>706 359 \$</u>	<u>(985 828) \$</u>	<u>(914 347) \$</u>	<u>757 643 \$</u>	<u>2 676 984 \$</u>	<u>27 143 358 \$</u>

30 juin 2020

* Détails des distributions aux porteurs de parts	Revenu net de placement	Gains nets réalisés sur placements et dérivés	Retour en capital	Total des distributions aux porteurs de parts
Série A	– \$	– \$	(146 963) \$	(146 963) \$
Série F	–	–	(61 477)	(61 477)
	<u>– \$</u>	<u>– \$</u>	<u>(208 440) \$</u>	<u>(208 440) \$</u>

30 juin 2019

* Détails des distributions aux porteurs de parts	Revenu net de placement	Gains nets réalisés sur placements et dérivés	Retour en capital	Total des distributions aux porteurs de parts
Série A	– \$	– \$	(592 720) \$	(592 720) \$
Série F	–	–	(321 627)	(321 627)
	<u>– \$</u>	<u>– \$</u>	<u>(914 347) \$</u>	<u>(914 347) \$</u>

Fonds de Revenu Actions Palos

Tableaux des flux de trésorerie (non-audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019

	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 785 780) \$	2 676 984 \$
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	905 432	(3 154 718)
Variation nette de la moins-value latente des placements	1 929 084	564 127
(Gain) perte de change	7 358	(986)
Variation des soldes hors trésorerie		
(Augmentation) diminution des revenus à recevoir	9 525	(88 364)
Augmentation des charges payées d'avance	-	(14 346)
(Diminution) augmentation des charges à payer	4 915	(16 448)
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	23	(29 135)
Produit de la vente de placements	15 224 348	9 202 430
Achats de placements	(14 674 09)	(8 827 853)
	<u>620 813</u>	<u>311 691</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	325 067	645 791
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 988 292)	(958 997)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(104 631)	(157 960)
	<u>(1 767 856)</u>	<u>(471 166)</u>
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		
	<u>(1 147 043)</u>	<u>(159 475)</u>
(Diminution) de la trésorerie au cours de la période	(1 147 043)	(159 475)
Gain (perte) de change sur la trésorerie	(7 358)	986
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 288 990	524 906
	<u>134 589 \$</u>	<u>366 417 \$</u>
Trésorerie à la clôture de la période		
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	96 \$	247 \$
Intérêts reçus	29 923	68 020
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	282 847	331 256

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

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2020 (non-audité)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (98,23%)				
Actions (89,92%)				
Matières premières (7,62%)				
Argonaut Gold Inc.	CAD	77 460	90 243	198 298
Dundee Precious Metals Inc.	CAD	23 770	158 560	212 504
Equinox Gold Corp.	CAD	13 940	154 575	211 609
Lundin Mining Corp.	CAD	48 240	281 052	351 187
Major Drilling Group International Inc.	CAD	2 700	11 293	11 583
Nutrien Ltd.	CAD	4 512	302 198	196 813
Sandstorm Gold Ltd	CAD	5 500	58 829	71 665
Sociedad Química y Minera de Chile SA	USD	4 000	210 425	141 977
Teck Ressources Limitée	CAD	14 550	287 883	206 901
Total Matière première			1 555 058	1 602 537
Communications (5,86%)				
Quebecor Inc.	CAD	13 540	413 606	394 962
Shopify Inc.	CAD	410	203 445	528 806
Telus Corp.	CAD	13 590	323 544	309 444
Total Communications			940 595	1 233 212
Biens de consommation cyclique (8,29%)				
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD	5 690	173 699	242 223
BRP Inc.	CAD	3 770	100 706	218 283
Dollarama Inc.	CAD	5 180	218 389	233 929
Goodfood Market Corp.	CAD	22 000	103 001	102 520
La Société Canadian Tire	CAD	2 350	229 623	276 454
Pollard Banknote Ltd	CAD	9 920	188 312	169 632
Restaurant Brands International Inc.	CAD	3 160	258 672	233 492
Wal-Mart Stores Inc.	USD	1 640	197 137	267 452
Total Biens de consommation cyclique			1 469 539	1 743 985
Biens de consommations non cyclique (9,27%)				
Badger Daylighting Ltd	CAD	6 520	218 301	193 774
Boyd Group Income Fund	CAD	1 060	199 541	214 194
Curaleaf Holdings Inc.	CAD	20 490	150 480	169 862
Green Thumb Industries Inc.	CAD	9 920	145 822	134 416
Jamieson Wellness Inc.	CAD	5 130	89 617	182 525
K-Bro Linen Inc.	CAD	9 380	320 315	248 101
Park Lawn Corp.	CAD	7 850	208 399	175 997
People Corp.	CAD	22 560	130 603	203 717
Premium Brands Holdings Corp.	CAD	3 000	240 910	259 800
Savaria Corp.	CAD	13 340	167 341	166 216
Total Biens de consommations non cyclique			1 871 329	1 948 602

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2020 (suite) (non-audité)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Énergie (8,45%)				
AltaGas Ltd	CAD	8 400	134 059	131 460
CES Energy Solutions Corp.	CAD	38 200	47 336	41 256
Enbridge Inc.	CAD	7 017	326 793	289 662
Keyera Corp.	CAD	14 520	415 171	300 128
Pembina Pipeline Corp.	CAD	8 949	345 059	303 729
Precision Drilling Corp.	CAD	40 300	40 350	41 509
Secure Energy Services Inc.	CAD	40 100	62 581	66 967
Suncor Énergie Inc.	CAD	16 750	678 604	383 408
Tourmaline Oil Corp.	CAD	18 420	188 331	218 645
Total Énergie			2 238 284	1 776 764
Services Financiers (26,30%)				
Banque National du Canada	CAD	7 460	470 638	458 939
Banque Royale du Canada	CAD	9 990	810 577	920 179
Boardwalk Real Estate investment Trust	CAD	9 717	354 120	288 692
Brookfield Asset Management Inc.	CAD	4 600	161 965	205 528
Crombie Real Estate Investment Trust	CAD	16 160	226 947	206 848
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	18 480	237 931	197 366
Equitable Group Inc.	CAD	2 910	241 176	207 745
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	133 000	194 845	190 589
La Banque de Montréal	CAD	9 204	812 803	665 081
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD	14 080	983 815	791 014
La Banque Toronto-Dominion	CAD	13 064	599 867	791 548
StorageVault Canada Inc.	CAD	56 620	128 044	180 618
Tricon Capital Group Inc.	CAD	24 010	255 473	219 692
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	USD	11 800	206 042	207 248
Total Services Financiers			5 684 243	5 531 087
Fonds (1,96%)				
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index ETF	CAD	22 470	407 785	411 650
Total Fonds			407 785	411 650
Industries (12,05%)				
Aecon Group Inc.	CAD	11 820	174 821	174 465
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD	3 500	395 316	420 385
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD	1 120	252 799	386 758
Cargojet Inc.	CAD	1 160	119 281	185 600
CCL Industries Inc.	CAD	5 160	241 901	226 421
GFL Environmental Inc.	CAD	11 120	243 192	283 449
Mullen Group Ltd	CAD	16 000	104 026	116 320
NanoXplore Inc.	CAD	80 700	133 155	130 734
TFI International Inc.	CAD	5 390	218 986	259 744
Transcontinental Inc.	CAD	8 900	116 022	134 390
WSP Global Inc.	CAD	2 600	223 600	216 476
Total Industries			2 223 099	2 534 742

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2020 (suite) (non-audité)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Tecnologies (5,03%)				
CGI Inc.	CAD	2 970	275 747	254 024
Kinaxis Inc.	CAD	1 070	82 606	207 644
Lightspeed POS Inc.	CAD	10 350	357 972	335 651
Open Text Corp.	CAD	4 520	230 831	260 578
Total Technologies			947 156	1 057 897
Services publics (5,08%)				
Brookfield Renewable Partners LP	USD	3 500	227 812	228 255
Capital Power Corp.	CAD	12 420	355 779	347 512
Innergex Renewable Energy Inc.	CAD	8 550	143 301	163 305
Northland Power Inc.	CAD	9 718	229 577	330 218
Total Services publics			956 469	1 069 290
Total Actions			18 293 557	18 909 766
Titres à revenu fixe (8,20%)				
Matières premières (2,41%)				
Chemtrade Logistics Income Fund, - 6,5% / 31 oct. 2026	CAD	250 000	250 000	194 730
North American Construction Group Ltd, 5% / 31 mars 2026	CAD	350 000	350 000	311 500
Total Matières premières			600 000	506 230
�nergie (0,96%)				
Parkland Fuel Corp., - 5,50% / 28 mai 2021	CAD	200 000	200 000	200 876
Total �nergie			200 000	200 876
Services financiers (1,80%)				
Fiera Capital Corp., - 5,00% / 30 juin 2023	CAD	375 000	374 692	378 750
Total Service financiers			374 692	378 750
Services publics (3,04%)				
Innergex Renewable Energy Inc. - 4,75% / 30 juin 2025	CAD	600 000	579 000	639 144
Total services publics			579 000	639 144
Total Titres à revenu fixe			1 753 692	1 725 000

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2020 (suite) (non-audité)

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Bonds de souscription (0,11%)				
Cresco Labs Inc., - \$12,50 / 24 sept. 2022	CAD	8 500	18 360	6 078
Drone Delivery Canada Corp., - \$1,5 / 25 mars 2021	CAD	35 000	5 390	4 375
Dundee Precious Metals Inc., - \$8 / 13 mai 2021	CAD	4 500	-	4 230
Sherritt International Corp. \$1,95 / 25 jan. 2021	CAD	48 000	-	120
Yamara Gold Inc. \$13,5 / 15 jan 2021 RSTD	CAD	5 000	-	8 400
Total Bon de souscription			23 750	8 400
Total Placement détenus			20 070 999	20 657 969
Commissions et autres coûts de transactions			(20 966)	-
Investissements nets (98,23%)			20 050 003	20 657 969
Autres actifs, montant net (1,77%)				372 639
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100%)				21 030 608

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(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 7 août 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 (non-audité)

30 juin 2020

(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 (non-audité)

30 juin 2020

(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 (non-audité)

30 juin 2020

(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 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 la période.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(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 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.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

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.

5 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 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 est présentée ci-dessous.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	% du total des titres à revenu fixe	% du total des titres à revenu fixe
BB	11,6	8,7
Non noté	88,4	91,3
	<hr/>	<hr/>
	100,0	100,0
	<hr/>	<hr/>

Source : S&P Global Rating

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(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 30 juin 2020 et 31 décembre 2019. 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, les frais de gestion à payer, les rachats de part à payer et les montants à payer pour l'achat de placements. 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.

	30 juin 2020		
Passifs financiers	À vue	Moins de	Total
	\$	3 mois	\$
		\$	\$
Montant à payer pour l'achat de placements	–	230 453	230 453
Charges à payer	–	51 394	51 394
Distributions à payer	–	19 303	19 303
Rachat de part à payer	–	1 310	1 310
Frais de gestion à payer	–	23	23
Parts rachetables	21 030 608	–	21 030 608

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

Passifs financiers	31 décembre 2019		
	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

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 30 juin 2020 et 31 décembre 2019, 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 (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

Monnaie	Exposition			Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
30 juin 2020						
Dollar américain	(202 924) \$	844 932 \$	642 008 \$	(10,146) \$	42 247 \$	32 101 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1.0)	4.0	3.0	0.0	0.2	0.2
31 décembre 2019						
Dollar américain	38 606 \$	429 509 \$	468 115 \$	1 930 \$	21 475 \$	23 405 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2	1,7	1,9	0,0	0,1	0,1

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le Fonds détient également un montant limité de trésorerie portant intérêt à des taux variables qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

Le Fonds atténue le risque de taux d'intérêt en surveillant les taux d'intérêt et les échéances des instruments financiers portant intérêt détenus dans son portefeuille. Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les actifs financiers portant intérêt évalués à la juste valeur et classés en fonction de la date de réinitialisation des taux d'intérêt contractuels ou de la date d'échéance si celle-ci est la plus rapprochée. Le tableau illustre également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables qu'aurait une variation de 1 % des taux d'intérêt en vigueur sur le marché, en supposant que la courbe des taux de rendement se soit déplacée parallèlement et que toutes les autres variables restent constantes.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

Durée jusqu'à l'échéance	Exposition totale	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Moins de 1 an	200 876	508 164
De 1 an à 5 ans	1 017 894	1 228 970
De 5 à 10 ans	506 230	594 970
Total	1 725 000	2 332 104
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 848	60 783
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,3 %	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 30 juin 2020, 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 946 032 \$ et aurait représenté 4,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 129 950 \$ en 2019, soit 4,4 %).

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	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Matières premières	7,8	9,1
Communications	6,0	1,8
Biens de consommation cyclique	8,4	7,2
Biens de consommation non cyclique	9,4	13,0
Énergie	8,6	16,0
Services financiers	26,7	25,6
Fonds	2,0	1,0
Industries	12,3	8,9
Technologies	5,1	3,2
Services publics	5,2	4,5
Obligations	8,4	9,6
Bons de souscription	0,1	0,1
	100,0	100,0

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

Pondération par catégorie d'actif	Pourcentage (%) de l'actif net	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Obligations	8,2	9,1
Actions ordinaires	89,9	86,0
Bons de souscription	0,1	0,1
Autres actifs nets	1,8	4,8

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).

30 juin 2020

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	18 909 766 \$	– \$	– \$	18 909 766 \$
Titres à revenu fixe	1 524 124	200 876	–	1 725 000
Bons de souscription	10 573	12 630	–	23 203
	20 444 463 \$	213 506 \$	– \$	20 657 969 \$

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 \$

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

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.

6 Parts rachetables

Au cours des périodes closes les 30 juin 2020 et 2019, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestissements de parts	Parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2020					
Série A	2 976 153	52 485	(104 681)	25 870	2 949 827
Série F	1 379 500	7 626	(309 631)	9 721	1 087 216
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

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.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

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.

7 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 la période close le 30 juin 2020, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 157 276 \$ et à 0 \$ (187 382 \$ et 0 \$ respectivement pour la période close le 30 juin 2019), dont une tranche de 23 \$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 30 juin 2020 (0 \$ au 31 décembre 2019).

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 la période, le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2019).

b) Frais du comité d'examen indépendant

Pour la période close le 30 juin 2020, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 5 984 \$ (5 951 \$ - 30 juin 2019) et se composait uniquement de frais fixes.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2020

(en dollars canadiens)

8 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 périodes closes les 30 juin 2020 et 2019, 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 périodes closes les 30 juin 2020 et 2019 s'établit comme suit :

	2020	2019
Paiements indirects	1 738 \$	2 408 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	6 %	9 %

9 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 périodes closes les 30 juin 2020 et 2019 :

	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 de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part
30 juin 2020			
Série A	(1 695 225) \$	2 959 031 \$	(0,57) \$
Série F	(1 090 555)	1 255 552	(0,87)
30 juin 2019			
Série A	1 679 995 \$	2 973 812 \$	0,56 \$
Série F	996 989	1 600 210	0,62

10 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.