

Fonds de Revenu Actions Palos

États financiers
31 décembre 2020 et 2019
(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 2020 et 2019, 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019;
- les états 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 les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

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

Indépendance

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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



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.

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.

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

Montréal (Québec)
Le 30 mars 2021

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

Fonds de Revenu Actions Palos

États de la situation financière

Au 31 décembre 2020 et 2019

	2020	2019
ACTIFS		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	23 899 701 \$	24 572 008 \$
Trésorerie	1 314 626	1 288 990
Montant à recevoir sur la vente de placements	11 776	-
Revenus à recevoir	60 835	60 063
Souscriptions à recevoir	4 449	-
Charges payées d'avance	2 201	2 275
	<u>25 293 588</u>	<u>25 923 336</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Titres vendus à découvert	-	272 000
Montant à payer pour l'achat de placements	56 000	-
Charges à payer	42 393	46 479
Distributions à payer	18 605	84 473
Frais de gestion à payer	1 081	-
	<u>118 079</u>	<u>402 952</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>25 175 509 \$</u>	<u>25 520 384 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	17 923 956 \$	17 011 039 \$
Série F	7 251 553	8 509 345
	<u>25 175 509 \$</u>	<u>25 520 384 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	6,38 \$	5,72 \$
Série F	6,96	6,17

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.

(s) Charles Marleau

Administrateur

Fonds de Revenu Actions Palos

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

	2020	2019
Revenus		
Revenus de dividendes	555 837 \$	676 838 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	134 695	146 041
Gain net réalisé sur la vente de placements	756 589	54 218
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 745 931	3 441 996
	<u>3 193 052</u>	<u>4 319 093</u>
Charges		
Frais de gestion (note 7)	324 681	373 102
Frais d'administration et autres honoraires	102 525	124 624
Coûts de transactions	62 872	47 830
Honoraires d'audit	46 492	44 536
Frais juridiques	31 737	66 800
Honoraires du fiduciaire	13 871	14 972
Frais du comité d'examen indépendant	12 034	12 001
Frais bancaires et intérêts	4 373	2 851
Retenues d'impôts	3 457	3 577
Dividendes à payer sur les titres vendus à découvert	-	4 000
	<u>602 042</u>	<u>694 293</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 591 010 \$</u>	<u>3 624 800 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 104 652 \$	2 270 370 \$
Série F	486 358	1 354 430
	<u>2 591 010 \$</u>	<u>3 624 800 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 9)		
Série A	0,73 \$	0,76 \$
Série F	0,42	0,86

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 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	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
31 décembre 2020							
Série A	17 011 039 \$	636 109 \$	(1 775 702) \$	(287 934) \$	235 792 \$	2 104 652 \$	17 923 956 \$
Série F	8 509 345	297 874	(2 017 641)	(114 464)	90 081	486 358	7 251 553
	<u>25 520 384 \$</u>	<u>933 983 \$</u>	<u>(3 793 343) \$</u>	<u>(402 398) \$</u>	<u>325 873 \$</u>	<u>2 591 010 \$</u>	<u>25 175 509 \$</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
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>

31 décembre 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	12 750 \$	33 349 \$	241 835 \$	287 934 \$
Série F	17 582	9 830	87 052	114 464
	<u>30 332 \$</u>	<u>43 179 \$</u>	<u>328 887 \$</u>	<u>402 398 \$</u>

31 décembre 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	– \$	– \$	(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>

Fonds de Revenu Actions Palos

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 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	2 591 010 \$	3 624 800 \$
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(756 589)	(54 218)
Variation nette de la plus-value latente des placements	(1 745 931)	(3 441 996)
(Gain) perte de change	1 247	(1 264)
Variation des soldes hors trésorerie		
Augmentation des revenus à recevoir	(772)	(15 977)
(Augmentation) diminution des charges payées d'avance	74	(2 275)
Diminution des charges à payer	(4,086)	(7 657)
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	1 081	(29 135)
(Diminution) des primes de rendement à payer	-	(68)
Produit de la vente de placements	28 022 788	20 999 228
Achats de placements	(25 075 737)	(17 270 603)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	3 033 085	3 800 835
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	929 534	848 369
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 793 343)	(3 569 318)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(142 393)	(317 066)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(3 006 202)	(3 038 015)
(Diminution) de la trésorerie au cours de la période	26 883	762 820
Gain (perte) de change sur la trésorerie	(1 247)	1 264
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 288 990	524 906
Trésorerie à la clôture de la période	1 314 626 \$	1 288 990 \$
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	1 166 \$	251 \$
Intérêts reçus	97 701	176 421
Dividendes payés	-	3 000
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	553 505	686 352

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

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (94,93%)				
Actions (91,16%)				
Matières premières (6,73%)				
Dundee Precious Metals Inc.	CAD	24 270	181 096	222 071
Equinox Gold Corp.	CAD	14 240	166 915	187 541
First Quantum Minerals Ltd	CAD	12 700	160 092	290 195
K92 Mining Inc.	CAD	11 000	79 326	83 710
Lundin Mining Corp.	CAD	23 940	143 464	270 522
Nutrien Ltd	CAD	3 612	241 919	221 199
Sandstorm Gold Ltd	CAD	21 500	218 043	196 080
Teck Resources Ltd	CAD	9 650	190 933	222 915
Total Matière première			1 381 788	1 694 233
Communications (5,19%)				
Quebecor Inc.	CAD	11 840	361 676	387 878
Shopify Inc.	CAD	400	198 483	574 928
TELUS Corp.	CAD	13 590	323 544	342 604
Total Communications			883 703	1 305 410
Biens de consommation cyclique (8,80%)				
Air Canada	CAD	9 000	212 581	204 930
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD	4 890	149 278	212 128
BRP Inc.	CAD	2 960	115 139	248 906
Canadian Tire Corp Ltd	CAD	1 500	152 855	250 995
Denny's Corp.	USD	4 000	63 210	74 889
Dine Brands Global Inc.	USD	1 400	118 646	103 558
Dollarama Inc.	CAD	4 380	185 533	227 234
Pollard Banknote Ltd	CAD	7 120	134 326	254 469
Restaurant Brands International Inc.	CAD	2 560	209 557	199 245
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD	6 600	134 709	174 702
Wal-Mart Stores Inc.	USD	1 440	173 096	264 732
Total Biens de consommation cyclique			1 648 930	2 215 788
Biens de consommations non cyclique (7,79%)				
Boyd Group Services Inc.	CAD	1 010	190 129	221 756
Curaleaf Holdings Inc.	CAD	15 810	135 819	240 944
Empire Co., Ltd	CAD	1 000	35 238	34 790
Green Thumb Industries Inc.	CAD	7 220	108 569	225 120

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Biens de consommations non cyclique (continued)				
Green Thumb Industries Inc.	CAD	7 220	108 569	225 120
Jamieson Wellness Inc.	CAD	5 630	126 300	203 142
K-Bro Linen Inc.	CAD	7 580	258 847	295 393
Park Lawn Corp.	CAD	6 350	168 577	177 419
Premium Brands Holdings Corp.	CAD	3 070	263 340	309 241
Savaria Corp.	CAD	13 840	179 574	200 126
Subversive Capital Acquisition Corp.	USD	4 200	55 350	54 207
Total Biens de consommations non cyclique			1 521 743	1 962 408
Énergie (6,61%)				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	11 300	247 965	345 667
Enbridge Inc.	CAD	7 417	343 145	301 946
Keyera Corp.	CAD	13 920	394 093	314 870
Pembina Pipeline Corp.	CAD	7 449	287 222	224,215
Secure Energy Services Inc.	CAD	8 900	17 675	21 894
Tamarack Valley Energy Ltd	CAD	88 300	85 651	112 141
Tourmaline Oil Corp.	CAD	17 120	205 766	293 779
Trican Well Service Ltd	CAD	30 000	44 850	50 400
Total Énergie			1 626 367	1 664 912
Services Financiers (27,74%)				
Alaris Equity Partners Income	CAD	8 000	114 710	120 880
Bank of Montreal	CAD	9 236	814 732	893 860
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	7 417	268 795	250 250
Brookfield Asset Management Inc.	CAD	4 300	151 402	226 266
Canadian Apartment Properties REIT	CAD	2 800	125 975	139 972
Crombie Real Estate Investment Trust	CAD	16 160	227 733	231 896
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	17 080	220 206	224 602
ECN Capital Corp.	CAD	25 300	128 020	163 691
Equitable Group Inc.	CAD	2 560	210 838	258 560
Flagship Communities REIT	USD	10 000	199 827	188 242
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	17 300	240 554	236 837
National Bank of Canada	CAD	7 260	458 021	520 106
Royal Bank of Canada	CAD	9 640	782 179	1 008 248
StorageVault Canada Inc.	CAD	53 420	129 762	215 817
The Bank of Nova Scotia	CAD	13 880	969 840	954 944
The Toronto-Dominion Bank	CAD	12 864	590 684	925 179
Tricon Residential Inc.	CAD	19 610	208 656	224 142
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	USD	10 800	184 134	199 029
Total Services Financiers			6 026 068	6 982 521

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Fonds (5,90%)				
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	CAD	35 000	669 855	670 250
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index ETF	CAD	44 770	817 387	816 157
Total Fonds			1 487 242	1 486 407
Industries (10,85%)				
Aecon Group Inc.	CAD	11 520	169 938	188 467
Badger Daylighting Ltd	CAD	6 420	220 009	244 153
Canadian National Railway Co.	CAD	2 980	336 583	417 021
Canadian Pacific Railway Ltd	CAD	1 060	239 256	468 022
Cargojet Inc.	CAD	1 010	127 225	216 978
CCL Industries Inc.	CAD	4 260	199 709	246 185
GFL Environmental Inc.	CAD	6 500	155 030	241 215
Mullen Group Ltd	CAD	8 800	83 137	95 920
NanoXplore Inc.	CAD	15 600	25 740	65 364
TFI International Inc.	CAD	3 790	159 853	248 359
WSP Global Inc.	CAD	2 000	172 000	241 180
Xebec Adsorption Inc. SUB REC RSTD 1 mai, 2021	CAD	6 400	37 120	57 600
Total Industries			1 925 600	2 730 464
Tecnologies (5,17%)				
CGI Inc.	CAD	2 820	261 820	284 792
Kinaxis Inc.	CAD	1 100	109 357	198 374
Lightspeed POS Inc.	CAD	3 250	112 407	291 980
MCI Onehealth Technologies Inc.	CAD	11 200	56 000	56 000
MDF Commerce Inc.	CAD	9 500	97 430	116 660
Open Text Corp.	CAD	4 220	215 510	244 085
Think Research Corp.	CAD	23 600	135 700	109 976
Total Technologies			988 224	1 301 867
Services publics (6,38%)				
Algonquin Power & Utilities Corp.	CAD	7 400	139 143	155 030
AltaGas Ltd	CAD	8 400	134 059	157 248
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	2 250	140 063	207 248
Capital Power Corp.	CAD	8 320	238 332	291 034
Innergex Renewable Energy Inc.	CAD	10 000	193 000	273 700
Northern Genesis Acquisition Corp.	USD	3 600	61 037	81 633
Northland Power Inc.	CAD	5 118	120 907	233 739
Brookfield Renewable Partners LP	USD	3 750	124 783	206 368
Total Services publics			1 151 324	1 606 180
Total Actions			18 640 989	22 950 190

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions / Valeur Nomimale	Coût moyen	Juste valeur
Titres à revenu fixe (3,60%)				
Matières premières (2,06%)				
Chemtrade Logistics Income Fund, - 6,5% / 31 oct. 2026	CAD	250 000	250 000	186 458
North American Construction Group Ltd, 5% / 31 mars 2026	CAD	350 000	350 000	332 570
Total Matières premières			600 000	519 028
Services financiers (1,54%)				
Fiera Capital Corp., - 5,00% / 30 juin 2023	CAD	375 000	374 692	386 775
Total Service financiers			374 692	386 775
Total Titres à revenu fixe			974 692	905 803
Bonds de souscription (0,17%)				
Cresco Labs Inc., - \$12,50 / 24 sept. 2022	CAD	8 500	18 360	35 700
Drone Delivery Canada Corp., - \$1,5 / 25 mars 2021	CAD	35 000	5 390	2 713
Dundee Precious Metals Inc., - \$8 / 13 mai 2021	CAD	4 500	-	5 175
Sherritt International Corp. \$1,95 / 25 jan. 2021	CAD	48 000	-	120
Yamana Gold Inc. \$13,50 / 15 jan 2021 RSTD	CAD	5 000	-	-
Total Bon de souscription			23 750	43 708
Total Placement détenus			19 639 431	23 899 701
Commissions et autres coûts de transactions			(22 711)	-
Investissements nets (94,93%)			19 616 720	23 899 701
Autres actifs, montant net (5,07%)				1 275 808
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100%)				25 175 509

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(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 2021.

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 2020 et 2019

(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 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

Comptabilisation des revenus

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution présentés dans les états 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 2020 et 2019

(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 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 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

31 décembre 2020 et 2019

(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 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

31 décembre 2020 et 2019

(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 31 décembre 2020 et 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	-	8,7
Non noté	100,0	91,3
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Source : S&P Global Rating

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(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. 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.

	31 décembre 2020		
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Montant à payer pour l'achat de placements	—	56 000	56 000
Charges à payer	—	42 393	42 393
Distributions à payer	—	18 605	18 605
Frais de gestion à payer	—	1 081	1 081
Parts rachetables	25 175 509	—	25 175 509

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(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.

La récente propagation du Covid-19 a provoqué une augmentation de la volatilité des marchés financiers mondiaux et un ralentissement de l'économie mondiale. Le gestionnaire du Fonds a dû examiner de plus près la volatilité des marchés et les impacts sur les secteurs industriels les plus touchés par la pandémie et ajusté sa stratégie d'investissement en conséquence.

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.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 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.

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
31 décembre 2020						
Dollar américain	(247 201) \$	1 172 657 \$	925 456 \$	(12 360) \$	58 633 \$	46 273 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,0)	4,7	3,7	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.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

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.

Durée jusqu'à l'échéance	Exposition totale	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Moins de 1 an	-	508 164
De 1 an à 5 ans	386 775	1 228 970
De 5 à 10 ans	519 028	594 970
Total	905 803	2 332 104
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 904	60 783
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,1 %	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 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 1 111 336 \$ et aurait représenté 4,4 % 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. Au cours de la dernière année, en raison de la pandémie mondiale, le gestionnaire du Fonds a ajusté la concentration du portefeuille pour refléter les changements sur le marché dû à la pandémie. 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.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

Segment de marché	Pourcentage (%) du portefeuille	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Matières premières	7,1	9,1
Communications	5,5	1,8
Biens de consommation cyclique	9,3	7,2
Biens de consommation non cyclique	8,2	13,0
Énergie	7,0	16,0
Services financiers	29,2	25,6
Fonds	6,2	1,0
Industries	11,4	8,9
Technologies	5,4	3,2
Services publics	6,7	4,5
Obligations	3,8	9,6
Bons de souscription	0,2	0,1
	100,0	100,0

Pondération par catégorie d'actif	Pourcentage (%) de l'actif net	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Obligations	3,6	9,1
Actions ordinaires	91,2	86,0
Bons de souscription	0,2	0,1
Autres actifs nets	5,0	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).

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

31 décembre 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	22 950 190 \$	- \$	- \$	22 950 190 \$
Titres à revenu fixe	905 803	-	-	905 803
Bons de souscription	38 533	5 175	-	43 708
	23 894 526 \$	5 175 \$	- \$	23 899 701 \$
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 \$

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.

Il n'y a eu aucun changement de niveau durant l'année 2020 et 2019.

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 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

6 Parts rachetables

Au cours des périodes closes les 31 décembre 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
31 décembre 2020					
Série A	2 976 153	114 161	(327 258)	45 414	2 808 470
Série F	1 379 500	47 048	(400 390)	16 198	1 042 356
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.

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 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

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 31 décembre 2020, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 324 681 \$ et à 0 \$ (373 102 \$ et 0 \$ respectivement pour la période close le 31 décembre 2019), dont une tranche de 1 081 \$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 31 décembre 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 31 décembre 2020, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 034 \$ (12 001 \$ - 31 décembre 2019) et se composait uniquement de frais fixes.

Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2020 et 2019

(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 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que les autres frais de transactions, sont présentés dans les états 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 2020 et 2019 s'établit comme suit :

	2020	2019
Paiements indirects	6 296 \$	6 090 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	10%	13 %

9 Augmentation 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 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
31 décembre 2020			
Série A	2 104 652 \$	2 898 239 \$	0,73 \$
Série F	486 358	1 162 722	0,42
31 décembre 2019			
Série A	2 270 370 \$	2 979 246 \$	0,76 \$
Série F	1 354 430	1 569 858	0,86

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 2020 s'établissent à néant (31 décembre 2019 – néant).