

# PALOS

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS – 2021

## FONDS DE REVENU ACTIONS PALOS

---

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021

**Gestionnaire de portefeuille**  
Gestion Palos Inc. (« Palos »)

**Charles Marleau**, CIM  
Chef des placements

**Amelia Li**  
Analyste principale

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds de revenu actions Palos (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande et sans frais en composant le 1-514-397-0188 ou au numéro de téléphone sans frais 1-855-PALOS-88 (1-855-725-6788), en nous écrivant à l'adresse Fonds de revenu actions Palos, Relations avec les investisseurs, 1, Place Ville-Marie, bureau 1670, Montréal (Québec) H3B 2B6, ou en visitant notre site Internet à l'adresse [www.palos.ca](http://www.palos.ca) ou sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous en utilisant l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du registre de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.*

### **Remarque concernant les énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs au sujet du Fonds, son rendement futur, ses stratégies, ses perspectives ainsi que toute autre décision que le Fonds pourrait prendre à l'avenir. Les termes « pourrait », « devrait », « soupçonner », « croire », « planifier », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », « perspectives », « objectif », ou toute autre expression similaire sont employés afin d'identifier les énoncés et les renseignements de nature prospective.

Les énoncés prospectifs ne sont nullement garants du rendement futur. Ils comportent des risques et des incertitudes inhérents au Fonds à la conjoncture économique, par conséquent il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se matérialisent pas. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux énoncés prospectifs puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels soient considérablement différents de ceux, exprimés ou sous-entendus par un énoncé prospectif fait en lien avec le Fonds. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, le contexte économique, politique et relatif aux marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et des titres de participation à l'échelle mondiale, la concurrence en affaires, l'évolution des technologies, les changements aux lois et à la réglementation, les jugements rendus par les tribunaux ou les organismes de réglementation, les instances juridiques et les événements catastrophiques.

La précédente liste des facteurs importants pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs n'est nullement exhaustive. Avant de prendre toute décision en matière de placement, nous vous encourageons à les examiner soigneusement, ainsi que tout autre facteur. Tous les avis contenus dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis et sont donnés de bonne foi, mais sans responsabilité juridique.

---

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction donne l'avis de la direction concernant les facteurs et les faits importants au cours des six derniers mois qui ont eu une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 décembre 2020, soit la fin de l'exercice précédent du Fonds. Gestion Palos Inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le conseiller du Fonds, qui est un fonds commun de placement. Pour de plus amples renseignements sur le rendement du Fonds à long terme, veuillez consulter la section Rendement passé du présent rapport. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'élevait à 28 740 197 \$, en hausse de 12,4 % comparativement au 31 décembre 2020. Cette somme englobe des retraits nets de 915 448 \$ et des distributions de 35 685 \$ nettes des distributions réinvesties dans le Fonds par les porteurs de parts.

L'indice de référence du Fonds, l'indice composé de rendement total S&P/TSX, qui prend en considération les dividendes réinvestis, a progressé de 17,2 % au cours des six premiers mois de 2021. L'augmentation de la valeur de l'indice, sans tenir compte des dividendes réinvestis, a été de 15,7 %. Les secteurs ayant affiché les meilleurs rendements ont été ceux de l'énergie (+33,7 %), de la santé (+21,7 %), des technologies de l'information (+21,6 %) et de la finance (+21,1 %). Les secteurs ayant obtenu les pires rendements ont été ceux des matériaux (-1,2 %), des services aux collectivités (+2,9 %) et de l'industrie (+6,1 %); seul le secteur des matériaux a affiché un rendement négatif depuis le début de l'année.

Dans le secteur de l'énergie, le Fonds a enregistré des gains exceptionnels par rapport à l'indice de l'énergie S&P/TSX, qui a inscrit un rendement de 37,0 %, dividendes compris. Voici les rendements qu'ont produits les cinq principaux placements du Fonds dans le secteur de l'énergie lors du premier semestre : Canadian Natural Resources Ltd. (+50,6 %), Tourmaline Oil (+108,9 %), Keyera Corp. (+52,5 %), Topaz Energy (+30,6 %) et Tamarack Valley (+102,4 %). Au 30 juin, ces cinq titres représentaient 6,4 % du Fonds. Le redressement du secteur pétrolier est attribuable à la remontée des prix de l'énergie. Le prix de référence du pétrole brut, mesuré par le contrat à terme sur le pétrole West Texas Intermediate (WTI), a clôturé le deuxième trimestre à 73,47 \$ le baril, nettement en hausse par rapport au prix de clôture de 48,52 \$ le baril à la fin de 2020, ce qui représente un gain de 51,4 % au cours du semestre. De même, les cours du gaz naturel ont augmenté, celui de la bourse NYMEX aux États-Unis ayant progressé de 47,1 %.

Dans le secteur des technologies de l'information, les deux principaux placements du Fonds ont produit d'impressionnants gains. La société de commerce électronique Shopify Inc., qui est devenue la plus importante société au Canada sur le plan de la capitalisation boursière, devançant la Banque Royale, a progressé de 26,1 %, tandis que la société montréalaise Lightspeed POS Inc. a bondi de 222,1 %. Cette dernière affiche toujours une croissance interne et par acquisitions étonnante. La société continue de bâtir sa plateforme de services et d'accroître sa présence à l'échelle mondiale.

Le secteur de la finance affiche toujours la plus forte pondération du Fonds. La Banque Royale du Canada (4,1 %), la Banque de Montréal (3,9 %), la Banque de Nouvelle-Écosse (3,7 %) et la Banque TD (3,7 %) sont les quatre principaux placements de base en pourcentage. Au premier semestre de 2021, le sous-indice des banques S&P/TSX a inscrit un rendement de 25,2 %, dividendes compris, surpassant de 8 % l'indice composé S&P/TSX. Alors que l'économie post-pandémie continue de se redresser, les banques canadiennes sont bien positionnées pour profiter de l'augmentation des besoins de placement et de financement. Les banques suscitent également notre intérêt en raison de leurs antécédents de croissance fiable des dividendes et du facteur de sécurité inhérent aux banques canadiennes.

Au premier semestre, nous avons ajouté plusieurs nouvelles positions au portefeuille du Fonds. En février, le Fonds a participé à un placement privé dans Spartan Delta Corp (TSX : SDE). Celle-ci est une société canadienne d'exploration pétrolière et gazière qui exerce ses activités dans la région de Clearwater, considérée comme une région de premier plan dans le secteur pétrolier au pays. Nous avons acquis les actions au prix de 4,00 \$. SDE a clôturé le premier semestre à 6,03 \$ (+50,8 %). Toujours dans le secteur pétrolier, le Fonds a établi une position dans Topaz Energy Corp (TSX : TPZ), une société d'infrastructures énergétiques détachée de Tourmaline en octobre 2019. Au 30 juin, l'action de TPZ avait progressé de 30,63 %, dividendes compris.

En mars, le Fonds a participé au premier appel public à l'épargne (PAPE) de Payfare Inc. (TSX : PAY). Payfare fournit des services de traitement des opérations financières aux travailleurs de l'économie à la demande. Cela comprend les services bancaires mobiles, les microprêts, les programmes de récompenses et les services de virement de fonds aux travailleurs du secteur du covoiturage. Lors du PAPE, le prix par action s'est établi à 6,00 \$, et le titre de la société a conclu le premier semestre à 10,00 \$ (+66,7 %).

La comparaison du Fonds avec le rendement de l'indice n'est fournie qu'à titre de référence. Il est important de noter que l'indice prend en considération les dividendes réinvestis, mais que contrairement au rendement du Fonds, il ne tient pas compte des frais de gestion professionnelle.

### Diversification

Le Fonds est bien diversifié et détient des placements dans onze secteurs, les plus fortement pondérés étant la finance (28 %), l'industrie (15 %) et l'énergie (10 %). Le 30 juin, le Fonds détenait 88 titres différents, et était composé à 9,9 % de titres à revenu fixe, dont une pondération de 3,2 % dans le iShares 1-5 Year Laddered Government Bond ETF (TSX : CLF) et de 3,2 % dans le iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond ETF (TSX : CBO). Le Fonds affiche également une pondération de 3,3 % en débetures convertibles.

### Événements récents

À l'aube du deuxième semestre de l'année, les investisseurs surveillent l'inflation, les taux d'intérêt et la progression de la lutte contre la pandémie de COVID-19.

Du côté de l'inflation, les experts du marché continuent de se demander si les pressions inflationnistes seront temporaires ou permanentes. Le président de la Réserve fédérale américaine, M. Powell, croit fermement que la récente hausse de l'inflation est attribuable à des facteurs temporaires (p. ex., goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement, pénuries de semi-conducteurs, hausse de la demande et diminution de l'offre de certains produits de base). M. Powell a réitéré devant le comité sur les services financiers de la Chambre des représentants que la politique monétaire ne sera pas resserrée en attendant que le marché de l'emploi s'améliore. La politique monétaire accommodante est favorable au cours des actions.

En ce qui concerne les taux d'intérêt au sud de la frontière, le taux des obligations d'État américaines à 10 ans est un indicateur largement suivi. Après avoir clôturé l'année 2020 à 0,92 %, le taux a grimpé à un peu plus de 1,7 % en mars. Les gestionnaires de fonds étaient préoccupés que l'intensité de cette hausse annonce une augmentation des taux d'intérêt. Nombreux sont ceux qui croyaient que M. Powell réagirait en relevant les taux et en réduisant les programmes d'achat d'actifs. Toutefois, à la fin de juin, le taux des obligations à 10 ans tournait autour de 1,45 % et avait en fait reculé à 1,13 % à la mi-juillet.

Bien que les décès et les hospitalisations aient chuté, l'émergence du variant Delta suscite des inquiétudes quant à l'imminence d'une nouvelle vague de coronavirus. Même si les taux de vaccination continuent d'augmenter, les spécialistes de la santé s'entendent pour dire qu'au moins 75 % de la population doit être entièrement vaccinée pour atteindre l'immunité collective. À la fin du mois de juin, environ 55 % des citoyens américains avaient reçu leur première dose et 47 % étaient considérés comme entièrement vaccinés. Au Canada, 68 % de la population avait reçu au moins une dose et 31 % était entièrement vaccinée. À l'échelle mondiale, les chiffres sont nettement inférieurs (23 % des gens ont reçu une dose et 11 % ont été entièrement vaccinés). Même si nous sommes convaincus que le pire est derrière nous, les conséquences économiques d'une nouvelle vague sont résolument présentes dans l'esprit des investisseurs. Les craintes entourant les répercussions économiques d'une nouvelle vague freinent l'enthousiasme à l'égard d'un boom économique post-pandémique. À notre avis, même si ces craintes pourraient effriter la confiance des investisseurs, nous sommes convaincus que les gouvernements du monde entier sont déterminés à rouvrir l'économie. Il est très peu probable que de nouvelles restrictions et mesures de confinement soient imposées, et les gens qui ne sont pas vaccinés seront responsables de diminuer le risque d'être infectés personnellement.

Alors que nous entamons le deuxième semestre de l'année, les économistes continuent de réviser à la hausse leurs prévisions de croissance économique importante. Étant donné que les décideurs du monde entier sont déterminés à être extrêmement accommodants et à renouer avec des taux d'emplois comparables à ceux d'avant la pandémie, il est difficile d'imaginer que l'économie ne connaîtra pas une croissance importante. Nous croyons que les marchés boursiers sont actuellement au milieu d'une « accalmie estivale » après la reprise du premier semestre, et nous sommes convaincus qu'une fois que cette accalmie sera derrière nous, les marchés se montreront fort probablement vigoureux jusqu'à la fin de 2021 et peut-être même au-delà.

### Opérations entre apparentés

Gestion Palos Inc., qui agit en qualité de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds, est réputée être un apparenté du Fonds. Gestion Palos Inc. et le Fonds n'ont été partie à aucune autre opération entre apparentés au cours du dernier exercice.

Le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») a examiné la question de savoir si les rôles de gestionnaire et de conseiller en valeurs de Gestion Palos Inc. constituaient un conflit d'intérêts nécessitant l'établissement d'instructions permanentes et a conclu que ce n'était pas le cas. Néanmoins, le CEI réexaminera l'entente à l'occasion afin de s'assurer que Gestion Palos Inc., en sa double capacité de gestionnaire du fonds d'investissement et de gestionnaire de portefeuille, remplit adéquatement ses fonctions. Dans le cadre de son analyse, le CEI examinera les critères suivants : le rendement du Fonds par rapport à d'autres fonds de la même catégorie, le montant des honoraires versés au gestionnaire en fonction du rendement du Fonds et le montant des actifs gérés au sein du Fonds. Gestion Palos Inc. s'est fiée à l'approbation du CEI en procédant de cette manière.

**Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs** : Gestion Palos Inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Société de fiducie Computershare du Canada est le fiduciaire du Fonds.

**Dépositaire** : NBIN Inc., une filiale de la Banque Nationale, est le dépositaire du Fonds.

**Agent chargé de la tenue des registres** : SGGG Fund Services Inc. est l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds et tient un registre des porteurs de parts du Fonds.

### FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payés par le Fonds sont calculés mensuellement sur la base d'un douzième des frais de gestion annualisés par série appliqués à la valeur liquidative par série au dernier jour ouvrable du mois précédent.

Série	Commissions de suivi (%)	Autre (%)
A	0,75	0,75
F	0,00	0,75

Autre – comprend l'administration quotidienne du Fonds, les services de conseils en placement et la rémunération du gestionnaire.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

## Série A

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés du Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les six derniers exercices.

Actif net par part du Fonds <sup>(1)</sup>	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>6,38 \$</b>	<b>5,72 \$</b>	<b>5,35 \$</b>	<b>6,68 \$</b>	<b>6,38 \$</b>	<b>5,93 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,09	0,16	0,18	0,17	0,18	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,15)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,17)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,57	0,20	0,01	0,27	0,40	0,30
Gains latents (pertes) pour la période	0,59	0,52	0,74	(1,20)	0,30	0,66
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>0,73</b>	<b>0,76</b>	<b>(0,93)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,96</b>
<b>Distributions :</b>						
Provenant du revenu (à l'exclusion des dividendes)	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,05	0,01	0,00	0,23	0,34	0,13
Remboursement du capital	0,00	0,08	0,38	0,17	0,06	0,37
<b>Total des distributions annuelles <sup>(3)</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net, fin de période</b>	<b>7,49 \$</b>	<b>6,38 \$</b>	<b>5,72 \$</b>	<b>5,35 \$</b>	<b>6,68 \$</b>	<b>6,38 \$</b>

- (1) Cette information provient des états financiers non audités du Fonds au 30 juin 2021 et de ses états financiers annuels audités au 31 décembre de chaque exercice.
- (2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- (3) Certaines distributions ont été versées en espèces aux porteurs de parts qui ont demandé un paiement en espèces. Pour les autres porteurs de parts, les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios/données supplémentaires	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	20 800	17 924	17 011	15 862	19 092	18 649
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 778	2 808	2 976	2 966	2 857	2 924
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	2,53 %	2,66 %	2,71 %	2,52 %	2,51 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorptions	2,53 %	2,66 %	2,71 %	2,52 %	2,51 %	2,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,12 %	0,33 %	0,18 %	0,31 %	0,29 %	0,25 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>(4)</sup>	41,19 %	97,73 %	63,56 %	86,11 %	73,31 %	108,62 %
Valeur liquidative par part	7,49 \$	6,38 \$	5,72 \$	5,35 \$	6,68 \$	6,38 \$

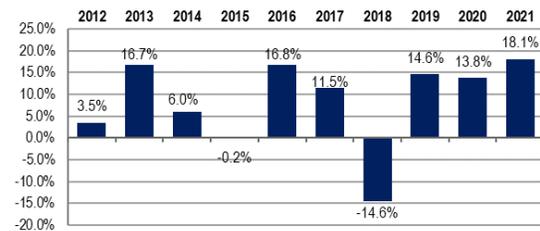
- (1) Ces renseignements sont fournis en date de clôture de l'exercice indiqué.
- (2) Le ratio des frais de gestion représente le total des frais (à l'exclusion des commissions et autres frais d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est élevé pour un exercice, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-dessous suppose que la totalité des distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées a été réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds et ne tient pas compte des frais de vente et de rachat, ni des distributions et autres charges facultatives qui auraient réduit les rendements. Les rendements passés ne sont pas nécessairement des indicateurs des rendements futurs du Fonds.

### Rendements annuels

Les graphiques qui suivent présentent la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, sous forme de pourcentages, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période, d'un placement dans les parts du Fonds détenu au premier jour de chaque période.



\* Pour le semestre clos le 30 juin 2021

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

### Série F

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés du Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les six derniers exercices.

Actif net par part du Fonds <sup>(1)</sup>	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>6,96 \$</b>	<b>6,17 \$</b>	<b>5,69 \$</b>	<b>7,03 \$</b>	<b>6,67 \$</b>	<b>6,13 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,09	0,18	0,19	0,17	0,19	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,13)	(0,1)	(0,16)	(0,13)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,62	0,15	0,01	0,28	0,45	0,30
Gains latents (pertes) pour la période	0,66	0,20	0,79	(1,28)	0,35	0,81
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,30</b>	<b>0,42</b>	<b>0,86</b>	<b>(0,94)</b>	<b>0,83</b>	<b>1,15</b>
<b>Distributions :</b>						
Provenant du revenu (à l'exclusion des dividendes)	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,01	0,02	0,00	0,00	0,02	0,00
Provenant des gains en capital	0,04	0,01	0,00	0,23	0,38	0,32
Remboursement du capital	0,00	0,07	0,34	0,17	0,02	0,18
<b>Total des distributions annuelles <sup>(3)</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net, fin de période</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>6,96 \$</b>	<b>6,17 \$</b>	<b>5,69 \$</b>	<b>7,03 \$</b>	<b>6,13 \$</b>

- (1) Cette information provient des états financiers non audités du Fonds au 30 juin 2021 et de ses états financiers annuels audités au 31 décembre de chaque exercice.
- (2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- (3) Certaines distributions ont été versées en espèces aux porteurs de parts qui ont demandé un paiement en espèces. Pour les autres porteurs de parts, les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios/données supplémentaires	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	7 941	7 252	8 509	9 040	11 160	5 707
Nombre de parts en circulation (en milliers)	968	1 042	1 380	1 587	1 588	855
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	1,68 %	1,81 %	1,86 %	1,67 %	2,41 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	1,68 %	1,81 %	1,86 %	1,67 %	2,41 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,24 %	0,17 %	0,19 %	0,31 %	0,32 %	0,22 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>(4)</sup>	41,19 %	97,73 %	53,56 %	86,11 %	73,31 %	108,62 %
Valeur liquidative par part	8,20 \$	6,96 \$	6,17 \$	5,69 \$	7,03 \$	6,67 \$

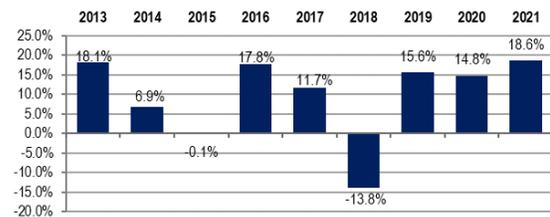
- (1) Ces renseignements sont fournis en date de clôture de l'exercice indiqué.
- (2) Le ratio des frais de gestion représente le total des frais (à l'exclusion des commissions et autres frais d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est élevé pour un exercice, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-dessous suppose que la totalité des distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées a été réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds et ne tient pas compte des frais de vente et de rachat, ni des distributions et autres charges facultatives qui auraient réduit les rendements. Les rendements passés ne sont pas nécessairement des indicateurs des rendements futurs du Fonds.

### Rendements annuels

Les graphiques qui suivent présentent la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, sous forme de pourcentages, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période, d'un placement dans les parts du Fonds détenu au premier jour de chaque période.



\* Pour le semestre clos le 30 juin 2021

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2021

### Le portefeuille par catégorie

Les tableaux qui suivent présentent les principales catégories du portefeuille et les 25 principaux placements du Fonds à la fin de la période. L'aperçu du portefeuille de placement peut évoluer en raison d'opérations effectuées en permanence dans le portefeuille du Fonds et une mise à jour trimestrielle est disponible.

#### Pondérations selon la région (%)

Canada	98,4 %
États-Unis	1,6 %
Total	100 %

#### Pondérations selon le secteur (%)

Services de communication	4,6 %
Consommation discrétionnaire	5,0 %
Biens de consommation de base	1,9 %
Énergie	11,0 %
Finance	29,3 %
Santé	1,7 %
Industrie	15,7 %
Technologies de l'information	6,3 %
Matériaux	9,3 %
Immobilier	8,6 %
Services aux collectivités	5,4 %
Encaisse	1,2 %
Total	100 %

#### Ventilation du portefeuille selon les positions acheteur et vendeur (%)

Positions acheteur	98,8 %
Positions vendeur	0,0 %
Espèces	1,2 %
Total	100 %

#### Pondérations selon la catégorie d'actif (%)

Actions ordinaires	89,0 %
Revenu fixe	9,8 %
Espèces	1,2 %
Total	100 %

#### Total 25 principales positions (%)

Banque Royale du Canada	4,05 %
Banque de Montréal	3,85 %
La banque de la nouvelle-Écosse	3,73 %
The Toronto-Dominion Bank	3,72 %
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index ETF	3,24 %
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	3,22 %
Banque Nationale du Canada	2,28 %
Shopify Inc.	1,83 %
Canadian Natural Resources Ltd	1,65 %
Canadian Pacific Railway Ltd	1,62 %
Quebecor Inc.	1,42 %
Fiera Capital Corp. 5% June 30, 2023 Conv. \$18.85	1,36 %
Tourmaline Oil Corp.	1,32 %
Canadian National Railway Co.	1,31 %
Keyera Corp.	1,28 %
TELUS Corp.	1,26 %
GFL Environmental Inc.	1,17 %
North American Construction Group Ltd 5.50% June 30, 2028 Conv \$24.75	1,13 %
Topaz Energy Corp.	1,11 %
Cargojet Inc.	1,10 %
Tamarack Valley Energy Ltd	1,09 %
Lightspeed POS Inc.	1,09 %
Brookfield Asset Management Inc.	1,08 %
Capital Power Corp.	1,07 %
Mullen Group Ltd	1,06 %

La valeur liquidative totale du Fonds au 30 juin 2021 s'élevait à 28 740 197 \$.

Le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sont accessibles sur Internet à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement ou avec :

**Gestion Palos Inc.**

1 Place Ville-Marie, bureau 1670

Montréal (Québec) Canada H3B 2B6

À l'attention de : Relations avec les investisseurs

Sans frais : 1-855-PALOS-88 (1-855-725-6788)

Internet : [www.palos.ca](http://www.palos.ca)

Courriel : [info@palos.ca](mailto:info@palos.ca)