

# **Fonds de Revenu Actions Palos**

États financiers intermédiaire (non-audité)  
**30 juin 2021 et 2020**  
(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 2021 et 2020

	2021	2020
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	28 365 196 \$	23 899 701 \$
Trésorerie	333 208	1 314 626
Montant à recevoir sur la vente de placements	68 899	11 776
Revenus à recevoir	55 792	60 835
Charges payées d'avance	2 840	2 201
Souscriptions à recevoir	-	4 449
	<u>28 825 935</u>	<u>25 293 588</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	44 386	42 393
Montant à payer pour l'achat de placements	22 944	56 000
Distributions à payer	18 408	18 605
Frais de gestion à payer	-	1 081
	<u>85 738</u>	<u>118 079</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>28 740 197 \$</u>	<u>25 175 509 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	20 799 744 \$	17 923 956 \$
Série F	<u>7 940 453</u>	<u>7 251 553</u>
	<u>28 740 197 \$</u>	<u>25 175 509 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	7,49 \$	6,38 \$
Série F	8,20	6,96

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.

(s) Philippe Marleau

Administrateur

# Fonds de Revenu Actions Palos

États du résultat global (non-audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2021 and 2020

	2021	2020
<b>Revenus</b>		
Revenus de dividendes	259 005 \$	292 934 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	71 393	64 592
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	2 199 883	(905 432)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 327 864	(1 929 084)
	<u>4 858 145</u>	<u>(2 476 990)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 7)	197 900	157 276
Frais d'administration et autres honoraires	51 113	50 029
Coûts de transactions	31 882	31 537
Honoraires d'audit	24 365	22 061
Frais juridiques	21 026	31 737
Honoraires du fiduciaire	6 860	6 898
Frais du comité d'examen indépendant	5 951	5 984
Frais bancaires et intérêts	2 375	1 891
Retenues d'impôts	851	1 377
	<u>342 323</u>	<u>308 790</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>4 515 822 \$</u>	<u>(2 785 780) \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	3 223 945 \$	(1 695 225) \$
Série F	1 291 877	(1 090 555)
	<u>4 515 822 \$</u>	<u>(2 785 780) \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 9)</b>		
Série A	1,15 \$	(0,57) \$
Série F	1,30	(0,87)

# 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 2021 and 2020

	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
<b>30 juin 2021</b>							
Série A	17 923 956 \$	575 634 \$	(899 040) \$	(139 311) \$	114 560 \$	3 223 945 \$	20 799 744 \$
Série F	7 251 553	359 517	(951 560)	(48 477)	37 543	1 291 877	7 940 453
	<u>25 175 509 \$</u>	<u>935 151 \$</u>	<u>(1 850 600) \$</u>	<u>(187 788) \$</u>	<u>152 103 \$</u>	<u>4 515 822 \$</u>	<u>28 740 197 \$</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	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
<b>30 juin 2020</b>							
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>

## 30 juin 2021

* 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	- \$	(139 311) \$	- \$	(139 311) \$
Série F	(5 689)	(42 788)	-	(48 477)
	<u>(5 689) \$</u>	<u>(182 100) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>(187 788) \$</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	-	-	(61,77)	(61,77)
	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>(208,440) \$</u>	<u>(208,440) \$</u>

# Fonds de Revenu Actions Palos

## Tableaux des flux de trésorerie (non-audité) Pour les périodes closes les 30 juin 2021 and 2020

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 515 822 \$	(2,785,780) \$
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie (Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(2 199 883)	905 432
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements (Gain) perte de change	(2 327 864) (10 947)	1 929 084 7 358
Variation des soldes hors trésorerie		
Diminution des revenus à recevoir	5 043	9 525
Augmentation des charges payées d'avance	(639)	-
Augmentation des charges à payer	1 993	4 915
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(1 081)	23
Produit de la vente de placements	11 905 361	15 224 348
Achats de placements	(11 933 288)	(14 674 092)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>(45 483)</b>	<b>620 813</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	939 600	325 067
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 850 600)	(1 988 292)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(35 882)	(104 631)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>(946 882)</b>	<b>(1 767 856)</b>
(Diminution) de la trésorerie au cours de la période	(992 365)	(1 147 043)
Gain (perte) de change sur la trésorerie	10 947	(7 358)
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 314 626	1 288 990
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>333 208 \$</b>	<b>134 589 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires*</b>		
Intérêts payés	922 \$	96 \$
Intérêts reçus	68 219	29 923
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	256 285	282 847

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

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 (non-audité)  
(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
<b>Placements détenus (98,70%)</b>				
<b>Actions (95,30%)</b>				
<b>Matières premières (6,79%)</b>				
Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	2 200	171 707	164 912
Capstone Mining Corp.	CAD	38 000	194 161	204 440
Dundee Precious Metals Inc.	CAD	33 270	255 260	249 858
First Quantum Minerals Ltd	CAD	9 900	181 212	282 843
K92 Mining Inc.	CAD	30 000	210 980	268 800
Lundin Mining Corp.	CAD	23 140	161 149	258 705
Nutrien Ltd	CAD	3 612	241 919	271 297
Teck Resources Ltd	CAD	8 750	178 371	249 813
<b>Total Matière première</b>			1 594 759	1 950 668
<b>Communications (4,51%)</b>				
Quebecor Inc.	CAD	12 340	379 996	407 960
Shopify Inc.	CAD	290	143 900	525 732
TELUS Corp.	CAD	12 990	309 260	361 122
<b>Total Communications</b>			833 156	1 294 814
<b>Biens de consommation cyclique (8,27%)</b>				
Air Canada	CAD	9 200	216 807	234 600
Canadian Tire Corp Ltd	CAD	1 280	130 436	251 085
Chorus Aviation Inc.	CAD	33 100	161 230	157 225
Cineplex Inc.	CAD	11 500	154 401	171 350
Fire & Flower Holdings Corp.	CAD	150 000	130 500	163 500
Flow Water Inc. SUB REC RSTD 8 juillet 2021	CAD	52 200	86 130	86 130
Goodfood Market Corp.	CAD	21 000	241 794	161 070
Hardwoods Distribution Inc.	CAD	6 600	242 477	243 672
Pollard Banknote Ltd	CAD	4 270	97 813	241 340
Restaurant Brands International Inc.	CAD	2 560	209 557	204 467
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD	7 100	150 121	210 657
Wal-Mart Stores Inc.	USD	1 440	173 096	251 897
<b>Total Biens de consommation cyclique</b>			1 994 362	2 376 993
<b>Biens de consommations non cyclique (6,65%)</b>				
Boyd Group Services Inc.	CAD	1 160	222,557	261,673
Curaleaf Holdings Inc.	CAD	13 910	142,963	243,008
Green Thumb Industries Inc.	CAD	6 170	161,017	252,476
K-Bro Linen Inc.	CAD	6 380	217,869	276,509

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 (suite) (non-audité)  
(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
<b>Biens de consommations non cyclique (continued)</b>				
Park Lawn Corp.	CAD	6 350	168 577	211 709
Payfare Inc.	CAD	11 900	67 896	119 000
Premium Brands Holdings Corp.	CAD	2 320	199 006	292 158
Savaria Corp.	CAD	12 740	178 542	255 310
<b>Total Biens de consommations non cyclique</b>			1 358 427	1 911 843
<b>Énergie (9,83%)</b>				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	10 500	238 846	472 500
Enbridge Inc.	CAD	5 917	273 748	293 661
Keyera Corp.	CAD	11 020	311 990	367 076
Precision Drilling Corp.	CAD	3 200	140 845	165 312
Spartan Delta Corp.	CAD	34 000	142 944	205 020
Suncor Energy Inc.	CAD	5 000	115 288	148 450
Tamarack Valley Energy Ltd	CAD	122 200	225 867	314 054
Topaz Energy Corp.	CAD	18 500	264 623	320 050
Tourmaline Oil Corp.	CAD	10 720	144 261	379 810
Trican Well Service Ltd	CAD	60 000	152 240	160 200
<b>Total Énergie</b>			2 010 652	2 826 133
<b>Services Financiers (30,36%)</b>				
Alaris Equity Partners Income	CAD	16 000	245 119	270 200
Bank of Montreal	CAD	8 707	772 134	1 106 311
Black Diamond Group Ltd	CAD	22 000	89 109	88 000
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	7 217	261 231	295 031
Brookfield Asset Management Inc.	CAD	4 900	181 130	309 876
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd	CAD	33	2 233	2 162
BSR Real Estate Investment Trust	USD	12 000	164 870	196 636
Canadian Apartment Properties REIT	CAD	2 800	124 610	162 736
Crombie Real Estate Investment Trust	CAD	15 660	236 521	277 808
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	18 405	246 015	281 228
ECN Capital Corp.	CAD	25 300	128 020	235 290
Equitable Group Inc.	CAD	2 100	172 593	279 363
Flagship Communities REIT	USD	10 000	199 827	219 560
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	16 300	223 969	274 818
National Bank of Canada	CAD	7 060	445 403	654 956
Royal Bank of Canada	CAD	9 270	752 157	1 164 219
StorageVault Canada Inc.	CAD	53 420	129 762	256 950
The Bank of Nova Scotia	CAD	13 280	927 916	1 070 634
The Toronto-Dominion Bank	CAD	12 284	564 051	1 067 111
Tricon Residential Inc.	CAD	18 810	200 144	268 231
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	USD	10 800	181 108	242 885
<b>Total Services Financiers</b>			6 248 282	8 725 005

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 (suite) (non-audité)  
(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
<b>Fonds (6,45%)</b>				
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	CAD	49 200	940 429	923 484
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index ETF	CAD	51 970	947 122	930 783
<b>Total Fonds</b>			1 887 551	1 854 267
<b>Industries (11,64%)</b>				
Aecon Group Inc.	CAD	13 720	212 740	246 960
CAE Inc.	CAD	6 800	247 147	259 624
Canadian National Railway Co.	CAD	2 880	325 288	376 675
Canadian Pacific Railway Ltd	CAD	4 875	226 967	464 685
Cargojet Inc.	CAD	1 710	257 326	314 691
CCL Industries Inc.	CAD	3 560	166 893	243 041
GFL Environmental Inc.	CAD	8 500	247 350	336 770
IBI Group Inc.	CAD	11 200	114 405	114 464
Mullen Group Ltd	CAD	22 800	232 565	304 608
NanoXplore Inc.	CAD	28 000	111 002	125 160
TFI International Inc.	CAD	2 555	107 764	289 149
WSP Global Inc.	CAD	1 870	160 820	270 589
<b>Total Industries</b>			2 410 267	3 346 416
<b>Tecnologies (5,35%)</b>				
CGI Inc.	CAD	2 570	238 609	288 842
Farmers Edge Inc.	CAD	2 400	38 802	28 452
Kinaxis Inc.	CAD	1 700	193 821	277 219
Lightspeed POS Inc.	CAD	3 010	149 400	312 288
MDF Commerce Inc.	CAD	11 000	159 500	121 550
Nuvei Corp.	CAD	2 470	207 990	250 606
Open Text Corp.	CAD	4 120	210 403	259 354
<b>Total Technologies</b>			1 198 525	1 301 867
<b>Services publics (5,45%)</b>				
Algonquin Power & Utilities Corp.	CAD	13 800	267 128	254 886
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	2 250	140 063	210 218
Brookfield Renewable Partners LP	USD	4 550	161 565	217 691
Capital Power Corp.	CAD	7 520	242 177	307 944
Innergex Renewable Energy Inc.	CAD	13 100	263 163	282 305
Northland Power Inc.	CAD	6 918	239 578	292 562
<b>Total Services publics</b>			1 313 674	1 565 606
<b>Total Actions</b>			20 849 655	27 390 356

## Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 (suite) (non-audité)  
(en dollars canadiens)

Description	Devise	Nombre d'actions / Valeur Nomimale	Coût moyen	Juste valeur
<b>Titres à revenu fixe (3,35%)</b>				
<b>Matières premières (1,99%)</b>				
Chemtrade Logistics Income Fund, - 6.5% / 31 oct. 2026	CAD	250 000	250 000	247 915
North American Construction Group Ltd, 5% / 31 Mar. 2026	CAD	300 000	350 000	324 000
<b>Total Matières premières</b>			600 000	571 915
<b>Services financiers (1,36%)</b>				
Fiera Capital Corp., - 5.00% / 30 juin 2023	CAD	375 000	374 692	391 875
<b>Total Service financiers</b>			374 692	391 875
<b>Total Titres à revenu fixe</b>			974 692	963 790
<b>Bonds de souscription (0,04%)</b>				
Star Royalties Ltd 1\$ / 19 Fev. 2024	CAD	85 000	7 565	11 050
<b>Total Bon de souscription</b>			7 565	11 050
<b>Total Placement détenus</b>			21 831 912	28 365 196
Commissions et autres coûts de transactions			(27 560)	–
Investissements nets (98,70%)			21 804 352	28 365 196
Autres actifs, montant net (1,30%)				375 001
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100%)</b>				<b>28 740 197</b>

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

---

(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 26 août, 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 (non-audité)

30 juin 2021

---

(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 2021

---

(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 (non-audité)

30 juin 2021

---

(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 (non-audité)

30 juin 2021

---

(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 (non-audité)

30 juin 2021

(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 2021 et 31 décembre 2020 est présentée ci-dessous.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<b>% du total des titres à revenu fixe</b>	<b>% du total des titres à revenu fixe</b>
BB	-	-
Non noté	100,0	100,0
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Source : S&P Global Rating

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

(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.

	<b>30 juin 2021</b>		
<b>Passifs financiers</b>	<b>À vue</b>	<b>Moins de</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>3 mois</b>	<b>\$</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
Charges à payer	–	44 386	44 386
Montant à payer pour l'achat de placements	–	22 944	22 944
Distributions à payer	–	18 408	18 408
Parts rachetables	28 740 197	–	28 740 197

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

Passifs financiers	31 décembre 2020		
	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

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 propagation du Covid-19 a provoqué une augmentation de la volatilité des marchés financiers. 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.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

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
<b>30 juin 2021</b>						
Dollar américain	(18 248) \$	1 128 669 \$	1 110 421 \$	(912) \$	56 433 \$	55 521 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,1)	3,9	3,8	0,0	0,2	0,2

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
<b>31 décembre 2020</b>						
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

## 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.

	Exposition totale	
	31 juin	31 décembre

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

<b>Durée jusqu'à l'échéance</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
De 1 an à 5 ans	391 875	386 775
De 5 à 10 ans	571 915	519 028
<b>Total</b>	<b>963 790</b>	<b>905 803</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>28 516</b>	<b>32 904</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,1 %</b>

## 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 2021, 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 1 248 069 \$ et aurait représenté 4,3 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 111 336 \$ au 31 décembre 2020, 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 (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

Segment de marché	Pourcentage (%) du portefeuille	
	30 juin 2021	31 décembre 2020
Matières premières	6,9	7,1
Communications	4,6	5,5
Biens de consommation cyclique	8,4	9,3
Biens de consommation non cyclique	6,7	8,2
Énergie	10,0	7,0
Services financiers	30,8	29,2
Fonds	6,5	6,2
Industries	11,8	11,4
Technologies	5,4	5,4
Services publics	5,5	6,7
Obligations	3,4	3,8
Bons de souscription	-	0,2
	100,0	100,0

Pondération par catégorie d'actif	Pourcentage (%) de l'actif net	
	30 juin 2021	31 décembre 2020
Obligations		
Actions ordinaires	3,4	3,6
Bons de souscription	95,3	91,2
Autres actifs nets	1,3	0,2

## 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 (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

<b>30 juin 2021</b>				
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Actif</b>				
Actions	27 390 356 \$	- \$	- \$	27 390 356 \$
Titres à revenu fixe	963 790	-	-	963 790
Bons de souscription	11 050	-	-	11 050
	<b>28 365 196 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>28 365 196 \$</b>

  

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

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 les périodes closes le 30 juin 2021 et 2020.

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 (non-audité)

30 juin 2021

(en dollars canadiens)

## 6 Parts rachetables

Au cours des périodes closes les 30 juin 2021 et 2020, 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
<b>30 juin 2021</b>					
Série A	2 808 470	83 910	(130 168)	15 908	2 778 120
Série F	1 042 356	46 424	(125 306)	4 771	968 245
<b>30 juin 2020</b>					
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

### 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 (non-audité)

30 juin 2021

---

(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 30 juin 2021, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 197 900 \$ et à 0 \$ (157 276 \$ et 0 \$ respectivement pour la période close le 30 juin 2020), dont une tranche de 0 \$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 30 juin 2021 (1 081 \$ au 31 décembre 2020).

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 2020).

### b) Frais du comité d'examen indépendant

Pour la période close le 30 juin 2021, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 5 951 \$ (5 984 \$ - 30 juin 2020) et se composait uniquement de frais fixes.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes (non-audité)

30 juin 2021

(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 2021 et 2020, 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 périodes closes les 30 juin 2021 et 2020 s'établit comme suit :

	2021	2020
Paiements indirects	2 986 \$	1 738 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	9 %	6 %

## 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 périodes closes les 30 juin 2021 and 2020 :

	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
<b>30 juin 2021</b>			
Série A	3 223 945 \$	2 792 846 \$	1,15 \$
Série F	1 291 877	992 791	1,30
<b>30 juin 2020</b>			
Série A	(1 695 225) \$	2 959 031 \$	(0,57) \$
Série F	(1 090 555)	1 255 552	(0,87)

## 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 2021 s'établissent à néant (31 décembre 2020 – néant).