Fonds de revenu actions Palos

États financiers
31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de 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 2022 et 2021, 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 2022 et 2021;
- 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, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

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

PricewaterhouseCoopers 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

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune 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 influer 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 29 mars 2023

[1] CPA auditeur, permis de comptabilité publique nº A124829

Fonds de revenu actions Palos

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

	2022 $	2021 $
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	26 643 435	29 594 503
Trésorerie	107 456	469 162
Revenus à recevoir	100 952	78 817
Souscriptions à recevoir	-	5 950
Charges payées d'avance	-	2 164
	26 851 843	30 150 596
Passif		
Passif courant		
Distributions à payer	17 069	375 698
Charges à payer	66 675	46 070
Frais de gestion à payer	-	658
	83 744	422 426
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 768 099	29 728 170
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	20 332 452	22 004 759
Série F	6 435 647	7 723 411
	26 768 099	29 728 170
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part		
Série A	6,51	7,24
Série F	7,05	7,77

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos inc.

(s) Philippe Marleau, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu actions Palos

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

	Note	2022 $	2021 $
Revenus			
Revenus de dividendes		653 414	544 599
Revenus d'intérêts à des fins de distribution		148 041	119 027
Gain net réalisé sur la vente de placements		428 539	3 197 818
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements		(3 095 559)	2 356 208
		(1 865 565)	6 217 652
Charges			
Frais de gestion	7	419 297	419 164
Frais d'administration et autres honoraires		92 965	95 216
Frais juridiques		64 687	68 464
Honoraires d'audit		49 366	50 400
Coûts de transactions		44 004	51 379
Frais bancaires et intérêts		24 782	18 872
Honoraires du fiduciaire		13 834	13 834
Frais du comité d'examen indépendant		12 001	12 001
Retenues d'impôts		768	1 462
		721 704	730 792
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 587 269)	5 486 860
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série			
Série A		(1 963 651)	3 903 744
Série F		(623 618)	1 583 116
		(2 587 269)	5 486 860
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9		
Série A		(0,63)	1,39
Série F		(0,66)	1,62

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

	Actif net attribuable au porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice $	Produit de l'émission de parts rachetables $	Rachat de parts rachetables $	Distributions aux porteurs de parts rachetables* $	Réinvestisse-ment des distributions aux porteurs de parts rachetables $	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables $	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice $
31 décembre 2022							
Série A	22 004 759	1 771 394	(1 431 581)	(310 700)	262 231	(1 963 651)	20 332 452
Série F	7 723 411	450 410	(1 093 524)	(92 848)	71 816	(623 618)	6 435 647
	29 728 170	2 221 804	(2 525 105)	(403 548)	334 047	(2 587 269)	26 768 099
31 décembre 2021							
Série A	17 923 956	1 581 179	(1 139 303)	(1 542 506)	1 277 689	3 903 744	22 004 759
Série F	7 251 553	477 540	(1 423 775)	(731 226)	566 203	1 583 116	7 723 411
	25 175 509	2 058 719	(2 563 078)	(2 273 732)	1 843 892	5 486 860	29 728 170

* Détails des distributions aux porteurs de parts

	Revenu net de placement $	Gains nets réalisés sur placements et dérivés $	Rendement du capital $	Total des distributions aux porteurs de parts $
31 décembre 2022				
Série A	-	133 357	177 343	310 700
Série F	-	46 706	46 142	92 848
	-	180 063	223 485	403 548
31 décembre 2021				
Série A	-	1 542 506	-	1 542 506
Série F	-	731 226	-	731 226
	-	2 273 732	-	2 273 732

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu actions Palos

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

	2022 $	2021 $
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 587 269)	5 486 860
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(428 539)	(3 186 824)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	3 095 559	(2 367 202)
Opérations de change sur la trésorerie	(899)	(13 546)
Variation des soldes hors trésorerie		
Augmentation des revenus à recevoir	(22 135)	(17 982)
Diminution des charges payées d'avance	2 164	37
Augmentation des charges à payer	20 605	3 677
Diminution des frais de gestion à payer	(658)	(423)
Produit de la vente de placements	20 489 786	20 646 728
Achat de placements	(20 205 738)	(20 831 728)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	362 876	(280 403)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 227 754	2 057 218
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 525 105)	(2 563 078)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(428 130)	(72 747)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(725 481)	(578 607)
Diminution de la trésorerie au cours de l'exercice	(362 605)	(859 010)
Gain de change sur la trésorerie	899	13 546
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	469 162	1 314 626
Trésorerie à la clôture de l'exercice	107 456	469 162
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	729	1 095
Intérêts reçus	119 646	121 890
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	644 997	521 786

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Placements détenus (99,53 %)				
Actions (96,24 %)				
Matières premières (7,51 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée	CAD	4 061	246 608	285 732
Arizona Metals Corp.	CAD	26 900	107 455	115 939
First Quantum Minerals Ltd.	CAD	10 500	221 654	297 045
K92 Mining Inc.	CAD	33 300	233 786	255 411
Nutrien Ltd.	CAD	2 662	213 385	263 139
Ressources Teck Limitée	CAD	8 050	273 636	411 919
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	7 200	340 610	380 880
			1 637 134	2 010 065
Communication (3,37 %)				
Shopify Inc.	CAD	6 050	346 380	284 411
TELUS Corp.	CAD	23 640	616 625	617 713
			963 005	902 124
Biens de consommation cyclique (4,03 %)				
ADENTRA Inc.	CAD	11 500	375 047	325 910
La Société Canadian Tire Limitée	CAD	1 880	231 363	266 020
Pet Valu Holdings Ltd.	CAD	6 200	193 274	242 606
Pollard Banknote Ltd.	CAD	12 770	321 151	244 162
			1 120 835	1 078 698
Biens de consommation non cyclique (4,46 %)				
Dentalcorp Holdings Ltd.	CAD	25 600	259 135	227 840
Green Thumb Industries Inc.	CAD	20 400	226 993	244 392
Neighbourly Pharmacy Inc.	CAD	9 324	256 979	218 088
Park Lawn Corp.	CAD	9 950	280 942	257 208
Corporation Savaria	CAD	17 540	246 771	245 385
			1 270 820	1 192 913
Énergie (18,02 %)				
Advantage Energy Ltd.	CAD	10 429	110 424	98 763
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	9 200	419 371	691 748
CES Energy Solutions Corp.	CAD	61 000	140 509	168 360
Freehold Royalties Ltd.	CAD	18 000	191 574	284 940
Headwater Exploration Inc.	CAD	38 000	204 130	224 960
Keyera Corp.	CAD	11 820	335 860	349 754
Corporation Parkland	CAD	10 700	308 634	317 897
PHX Energy Services Corp.	CAD	21 700	137 890	168 609
Precision Drilling Corp.	CAD	2 550	159 158	264 461

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille *(suite)*

Au 31 décembre 2022

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Secure Energy Services Inc.	CAD	51 900	310 269	364 857
Spartan Delta Corp.	CAD	16 000	85 144	239 200
Surge Energy Inc.	CAD	23 000	209 533	209 530
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD	79 000	287 673	352 340
Topaz Energy Corp.	CAD	18 200	328 369	384 566
Tourmaline Oil Corp.	CAD	6 620	216 051	452 278
Trican Well Service Ltd	CAD	68 900	205 422	252 174
			3 650 011	4 824 437
Finance (29,31 %)				
Alaris Equity Partners Income	CAD	13 500	198 907	216 540
Banque de Montréal	CAD	11 108	1 164 110	1 362 507
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	5 467	212 247	270 234
Brookfield Asset Management Ltd.	CAD	3 000	120 500	116 310
Brookfield Corp.	CAD	6 200	237 646	263 996
BSR Real Estate Investment Trust	USD	13 600	221 437	239 807
Fonds de placement immobilier Crombie	CAD	18 260	295 698	289 604
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	CAD	25 305	334 321	295 815
EQB Inc.	CAD	4 650	216 437	263 795
Flagship Communities REIT	USD	11 600	220 783	254 931
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	25 500	324 538	326 400
Banque Nationale du Canada	CAD	6 610	421 565	603 030
Banque Royale du Canada	CAD	8 540	715 023	1 087 142
StorageVault Canada Inc.	CAD	40 820	118 654	245 736
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD	13 930	972 108	924 116
La Banque Toronto-Dominion	CAD	12 399	613 583	1 087 020
			6 387 557	7 846 983
Fonds (6,59 %)				
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	CAD	67 127	866 912	874 665
FINB BMO obligations fédérales à court terme	CAD	67 130	887 245	890 144
			1 754 157	1 764 809
Industrie (11,04 %)				
ATS Corp.	CAD	4 900	212 881	206 241
Badger Infrastructure Solution	CAD	3 000	74 717	79 980
Compagnie des chemins de fer Nationaux du Canada	CAD	2 640	304 067	424 618
Chemin de fer Canadian Pacifique Limitée	CAD	4 415	214 070	445 694
Cargojet Inc.	CAD	2 210	305 352	257 134
CCL Industries Inc.	CAD	3 760	180 916	217 478
GFL Environmental Inc.	CAD	7 200	229 568	284 688
H2O Innovation Inc.	CAD	30 000	64 852	77 100
Mullen Group Ltd.	CAD	19 100	214 953	277 905
NanoXplore Inc.	CAD	34 200	130 415	88 920

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille *(suite)*

Au 31 décembre 2022

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
TFI International Inc.	CAD	2 255	198 987	305 801
Groupe WSP Global Inc.	CAD	1 830	205 043	287 475
			2 335 821	2 953 034
Technologies (5,89 %)				
CGI Inc.	CAD	2 270	210 756	264 932
Constellation Software Inc.	CAD	125	240 269	264 245
Kinaxis Inc.	CAD	1 910	258 970	290 148
Magnet Forensics Inc.	CAD	8 450	274 832	313 918
Corporation Nuvei	CAD	6 960	365 752	239 494
Open Text Corp.	CAD	5 091	236 047	204 251
			1 586 626	1 576 988
Services aux collectivités (6,02%)				
AltaGas Ltd.	CAD	9 800	226 232	229 124
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	4 175	184 011	219 897
Brookfield Renewable Partners LP	CAD	8 650	324 399	296 522
Capital Power Corp.	CAD	6 120	211 028	283 540
Innergex énergie renouvelable inc.	CAD	17 100	314 383	277 020
Northland Power Inc.	CAD	8 218	294 185	305 134
			1 554 238	1 611 237
Total – Actions			22 260 204	25 761 288

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille *(suite)*

Au 31 décembre 2022

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Titres à revenu fixe (3,10 %)				
Matières premières (2,08 %)				
Chemtrade Logistics Income Fund, 6,5 % / 31 oct. 2026 / CONV 15,80 $	CAD	250 000	250 000	245 818
North American Construction Group Ltd., 5,5 % / 30 juin 2028 / CONV 24,75 $	CAD	300 000	300 000	312 000
			550 000	557 818
Biens de consommation cyclique (1,01 %)				
Exchange Income Corp., 5,25 % / 15 janv. 2029 / CONV 59,99 $	CAD	300 000	300 000	296 700
			850 000	854 518
Bons de souscription (0,01 %)				
Flow Beverage Corp., 10 $ / 29 juin 2023	CAD	5 220	5 220	26
La Compagnie Électrique Lion, 2,80 $ / 13 déc. 2027	USD	25 000	-	23 678
Star Royalties Ltd., 1 $ / 19 févr. 2024	CAD	85 000	7 565	2 125
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd., 1,44 $ / 16 août 2024	CAD	15 000	1 500	1 800
			14 285	27 629
Total – Placements détenus			23 124 489	26 643 435
Commissions et autres coûts de transactions			(26 425)	-
Investissements nets (99,53 %)			23 098 064	26 643 435
Autres actifs, montant net (0,47 %)				124 664
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)				26 768 099

(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, dans sa version modifiée pour la dernière fois le 26 août 2013, conclue entre Société de fiducie Computershare du Canada (le « fiduciaire ») et Charles Marleau (le « constituant »). L'adresse du siège social du Fonds est 1, Place Ville-Marie, bureau 1670, Montréal (Québec) H3B 2B6, Canada. 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 24 mars 2023.

2 Mode de présentation

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

(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 (JVAERG). 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 JVAERG. 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 normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les coûts de transactions sont passés en charges dans l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. 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 désignés 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. 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 de transaction avec les porteurs de parts.

(en dollars canadiens)

Comptabilisation des revenus

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution présentés à l'état du résultat net 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 JVRN.

Entités structurées

Le Fonds peut investir dans des actions rachetables d'autres fonds de placement (les « fonds sous-jacents »), ce qui accorde 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.

(en dollars canadiens)

La valeur comptable des placements dans les fonds sous-jacents est inscrite au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) » 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 aux postes « Gain net réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » de l'état 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.

(en dollars canadiens)

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

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

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 distribuées 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 l'état de la situation financière.

Le Fonds est actuellement assujetti 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 l'état 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) 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.

(en dollars canadiens)

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 duration. Au 31 décembre 2022, tous les placements en titres à revenu fixe étaient non notés (non notés en 2021).

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 à l'état 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 achats de placements à payer, les rachats à payer, les distributions à payer, les charges à payer et les frais de gestion à payer. 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.

(en dollars canadiens)

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.

			2022
Passifs financiers	**À vue**	**Moins de 3 mois**	**Total**
	$	**$**	**$**
Distributions à payer	-	17 069	17 069
Charges à payer	-	66 675	66 675
Parts rachetables	26 768 099	-	26 768 099

			2021
Passifs financiers	**À vue**	**Moins de 3 mois**	**Total**
	$	**$**	**$**
Distributions à payer	-	375 698	375 698
Charges à payer	-	46 070	46 070
Frais de gestion à payer	-	658	658
Parts rachetables	29 728 170	-	29 728 170

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.

Les tableaux qui suivent présentent 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.

(en dollars canadiens)

a) Risque de change

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2022 et 2021, 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 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.

	Exposition			Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
Monnaie	**Monétaire $**	**Non monétaire $**	**Total $**	**Monétaire $**	**Non monétaire $**	**Total $**
31 décembre 2022						
Dollar américain	(113 120)	518 416	405 296	(5 656)	25 921	20 265
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,4)	1,9	1,5	0,0	0,1	0,1

	Exposition			Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
Monnaie	**Monétaire $**	**Non monétaire $**	**Total $**	**Monétaire $**	**Non monétaire $**	**Total $**
31 décembre 2021						
Dollar américain	(22 717)	1 043 757	1 021 040	(1 136)	52 188	51 052
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,1)	3,5	3,4	-	0,2	0,2

(en dollars canadiens)

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 de la 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.

Durée jusqu'à l'échéance	**2022** **$**	**2021** **$**
De 1 an à 5 ans	245 818	634 736
De 5 à 10 ans	608 700	628 050
Total	854 518	1 262 786
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 750	29 103
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,1 %	0,1 %

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 2022, 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 1 318 850 $ et aurait représenté 4,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 346 550 $ en 2021, soit 4,5 %).

(en dollars canadiens)

Risque de concentration

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

	% du portefeuille	
Segment de marché	**2022**	**2021**
Matières premières	7,5	7,4
Communication	3,4	3,9
Biens de consommation cyclique	4,1	6,4
Biens de consommation non cyclique	4,4	6,5
Énergie	18,1	10,8
Finance	29,5	31,0
Fonds	6,6	6,2
Industrie	11,1	12,9
Technologies	5,9	5,0
Services aux collectivités	6,1	5,5
Obligations	3,2	4,3
Bons de souscription	0,1	0,1
	100,0	100,0

Segment de marché		
Obligations	3,2	4,2
Actions ordinaires	96,2	95,3
Bons de souscription	0,1	0,1
Autres actifs nets	0,5	0,4

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable du revenu à recevoir, des souscriptions à recevoir, des charges payées d'avance, des charges à payer et des frais de gestion à payer correspond approximativement à la juste valeur de ces instruments financiers en raison de leur échéance à court terme.

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);

(en dollars canadiens)

- 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).

				2022
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Actif				
Actions	25 761 288	-	-	25 761 288
Titres à revenu fixe	-	854 518	-	854 518
Bons de souscription	27 629	-	-	27 629
	25 788 917	854 518	-	26 643 435

				2021
	Niveau 1*	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Actif				
Actions	28 316 745	-	-	28 316 745
Titres à revenu fixe	-	1 262 786	-	1 262 786
Bons de souscription	14 972	-	-	14 972
	28 331 717	1 262 786	-	29 594 503

* Les montants comparatifs précédemment publiés au 31 décembre 2021 ont été ajustés dans le tableau ci-dessus afin de se conformer à la présentation des états financiers au 31 décembre 2022. Les obligations de sociétés ont été reclassées du niveau 1 au niveau 2. L'impact est limité aux données que nous venons de mentionner.

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 dans le classement par niveau au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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.

(en dollars canadiens)

Obligations et placements à court terme

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

6 Parts rachetables

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestisse-ments de parts	Parts rachetables à la clôture de l'exercice
31 décembre 2022					
Série A	3 038 038	255 512	(209 866)	40 048	3 123 732
Série F	994 079	58 525	(149 901)	10 156	912 859
31 décembre 2021					
Série A	2 808 470	215 255	(161 867)	176 180	3 038 038
Série F	1 042 356	60 548	(181 497)	72 672	994 079

Structure du capital

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds. Le Fonds n'est pas assujetti 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.

(en dollars canadiens)

7 Opérations avec des parties liées

Frais de gestion et primes de rendement

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

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

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 419 297 $ et à néant (419 164 $ et néant en 2021), dont un montant de néant figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 31 décembre 2022 (658 $ en 2021).

Le gestionnaire peut renoncer à facturer les frais de gestion du Fonds ou les prendre en charge. Cette décision est réévaluée régulièrement et elle est prise exclusivement par le gestionnaire, à son gré. Au cours de l'exercice, le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2021).

Frais du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 001 $ (12 001 $ en 2021) et se composait uniquement de frais fixes.

(en dollars canadiens)

8 Commissions de courtage et accords de paiements indirects

Le total des commissions payées par le Fonds à des courtiers relativement à des opérations de portefeuille pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 ainsi que les autres frais de transactions sont présentés à l'état 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 paiements 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 2022 et 2021 s'établit comme suit :

	2022	**2021**
Paiements indirects	5 234 $	5 637 $
Pourcentage du total des coûts de transactions (%)	12 %	11 %

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

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série $	**Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice**	**Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part $**
31 décembre 2022			
Série A	(1 963 651)	3 096 748	(0,63)
Série F	(623 618)	944 443	(0,66)
31 décembre 2021			
Série A	3 903 744	2 813 689	1,39
Série F	1 583 116	974 276	1,62

(en dollars canadiens)

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 2022 s'établissaient à néant (néant en 2021).