Fonds de revenu actions Palos

États financiers intermédiaires (non-audité)
30 juin 2023 et 2022
(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 2023 et 31 décembre 2022

	2023 $	2022 $
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	26 576 851	26 643 435
Trésorerie	122 362	107 456
Revenus à recevoir	92 003	100 952
Montant à recevoir sur la vente de placements	137 020	-
Charges payées d'avance	7 610	-
Souscriptions à recevoir	-	-
	26 935 846	26 851 843
Passif		
Passifs courants		
Charges à payer	41 736	66 675
Distributions à payer	14 113	17 069
Achat de placements à payer	11,686	-
	67,535	83 744
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26,868,311	26 768 099
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	20,765,665	20 332 452
Série F	6,102,646	6 435 647
	26,868,311	26 768 099
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	6,69	6,51
Série F	7,28	7,05

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 2023 and 2022

	2023 $	2022 $
Revenus		
Revenus de dividendes	378 873	291 788
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	74 744	69 287
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	1 602 811	901 645
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(741 154)	(4 679 248)
	1 315 274	(3 416 528)
Charges		
Frais de gestion	208 473	217 024
Frais d'administration et autres honoraires	47 569	45 940
Coûts de transactions	25 973	20 004
Honoraires d'audit	24 051	24 916
Frais bancaires et intérêts	22 438	11 604
Frais juridiques	17 356	24 795
Honoraires du fiduciaire	6 860	6 860
Frais du comité d'examen indépendant	5 951	5 951
Retenues d'impôts	-	425
	358 671	357 519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	956 603	(3 774 047)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	694 231	(2 848 028)
Série F	262 372	(926 019)
	956 303	(3 774 047)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,22	(0,92)
Série F	0,30	(0,96)

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 2023 and 2022

	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-sement des distributions aux porteurs de parts rachetables $	Diminition de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités $	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période $
30 juin 2023							
Série A	20 332 452	742 598	(981 746)	(156 357)	134 487	694 231	20 765 665
Série F	6 435 647	82 300	(668 912)	(42 744)	33 983	262 372	6 102 646
	26 768 099	824 898	(1 650 658)	(199 101)	168 470	956 603	26 868 311
30 juin 2022							
Série A	22 004 759	1 119 143	(870 015)	(155 022)	130 428	(2 848 028)	19 381 265
Série F	7 723 411	287 223	(586 154)	(47 528)	36 989	(926 019)	6 487 922
	29 728 170	1 406 366	(1 456 169)	(202 550)	167 417	(3 774 047)	25 869 187

* 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 $
30 juin 2023				
Série A	-	(156 357)	-	(156 357)
Série F	-	(42 744)	-	(42 744)
	-	(199 101)	-	(199 101)
*				
30 juin 2022				
Série A	-	(155 022)	-	(155 022)
Série F	-	(47 528)	-	(47 528)
	-	(202 550)	-	(202 550)

Fonds de Revenu Actions Palos

Tableaux des flux de trésorerie (non-audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 and 2022

	2023 $	2022 $
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	956 603	(3 774 047)
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(1 602 811)	(901 645)
Variation nette de la moins-value latente des placements	741 154	4 679 248
Opérations de change sur la trésorerie	(1 743)	203
Variation des soldes hors trésorerie		
Diminution des revenus à recevoir	8 949	16 039
Augmentation des charges payées d'avance	(7 610)	(7 606)
Diminution des charges à payer	(24 939)	(658)
Diminution des frais de gestion à payer	-	(5 243)
Produit de la vente de placements	11 425 032	9 160 243
Achats de placements	(10 622 125)	(8 566 482)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	872 510	600 052
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	824 898	1 411 816
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 650 658)	(1 456 169)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(33 587)	(393 422)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(859 347)	(437 775)
Augmentation de la trésorerie au cours de la période	13 163	162 277
Gain (perte) de change sur la trésorerie	1 743	(203)
Trésorerie à l'ouverture de la période	107 456	469 162
Trésorerie à la clôture de la période	122 362	631 236
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	1 562	130
Intérêts reçus	76 036	61 489
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	379 442	315 157

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

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non-audité)
(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Placements détenus (98,92 %)				
Actions (95,51 %)				
Matières premières (6,23 %)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	3 361	204 493	222 330
Arizona Metals Corp.	CAD	32 700	134 053	99 408
Arizona Sonoran Copper Co Inc.	CAD	66 400	129 380	110 888
Artemis Gold Inc.	CAD	17 700	82 431	84 252
First Quantum Minerals Ltd.	CAD	6 800	185 756	213 112
K92 Mining Inc.	CAD	45 907	320 937	263 965
MAG Silver Corp.	USD	10 690	194 297	157 635
Nutrien Ltd.	CAD	3 662	298 538	286 405
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	4 100	196 218	234 889
			1 746 103	1 672 884
Communications (3,56 %)				
Shopify Inc.	CAD	4 050	233 700	346 761
TELUS Corp.	CAD	23 640	618 028	609 439
			851 728	956 200
Biens de consommation cyclique (3,95 %)				
ADENTRA Inc.	CAD	9 900	293 366	321 750
BRP Inc.	CAD	2 140	229 154	239 659
Canadian Tire Corp Ltd.	CAD	1 450	180 565	262 624
Pollard Banknote Ltd.	CAD	9 170	226 835	236 586
			929 920	1 060 619
Biens de consommation non cyclique (6,65%)				
Dentalcorp Holdings Ltd.	CAD	26 600	248 138	195 244
Green Thumb Industries Inc.	CAD	22 300	24 494	223 892
Information Services Corp.	CAD	7 300	167 379	154 687
Jamieson Wellness Inc.	CAD	5 440	169 430	163 254
Neighbourly Pharmacy Inc.	CAD	10 324	256 788	165 184
Nuvei Corp.	CAD	6 610	339 037	258 583
Park Lawn Corp.	CAD	9 750	269 805	237 218
Payfare Inc.	CAD	27 200	173 273	152 320
Savaria Corp.	CAD	13 940	197 064	235 586
			2 062 408	1 785 968
Énergie (18,01%)				
ARC Resources Ltd.	CAD	13 400	220 429	236 778
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	8 400	424 338	625 632
CES Energy Solutions Corp.	CAD	61 300	141 907	160 606
Freehold Royalties Ltd.	CAD	19 800	216 338	266 112
Headwater Exploration Inc.	CAD	36 000	195 434	228 600
Keyera Corp.	CAD	10 720	305 001	327 496

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non-audité)
(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Parkland Corp.	CAD	7 700	224 754	254 100
Pason Systems Inc.	CAD	7 600	89 145	87 324
PHX Energy Services Corp.	CAD	20 600	131 918	124 836
Precision Drilling Corp.	CAD	3 500	245 314	226 345
Secure Energy Services Inc.	CAD	60 500	376 329	383 570
Surge Energy Inc.	CAD	28 000	243 398	197 120
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD	94 000	357 907	301 740
Teck Resources Ltd.	CAD	5 350	228 092	298 209
Topaz Energy Corp.	CAD	18 200	332 606	375 466
Tourmaline Oil Corp.	CAD	8 220	360 288	513 092
Trican Well Service Ltd.	CAD	65 500	196 471	231 215
			4 289 669	4 838 241
Services financiers (29,22 %)				
Alaris Equity Partners Income	CAD	15 900	237 100	240 885
Banque de Montréal	CAD	9 224	976 485	1 103 559
Banque Nationale du Canada	CAD	6 410	415 112	632 667
Banque Royales du Canada	CAD	8 330	713 532	1 053 912
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	4 467	175 327	277 803
Brookfield Asset Management Ltd.	CAD	5 200	214 490	224 848
Brookfield Corp.	CAD	7 900	312 477	352 340
BSR Real Estate Investment Trust	USD	13 900	224 150	237 169
Crombie Real Estate Investment Trust	CAD	19 860	316 167	271 685
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	21 705	287 264	306 258
EQB Inc.	CAD	3 750	182 571	262 500
Flagship Communities REIT	USD	10 200	190 893	219 403
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	25 900	329 563	332 038
La banque de Nouvelle Écosse	CAD	14 130	983 960	936 536
La banque Toronto-Dominion	CAD	13 129	698 587	1 078 022
Stack Capital Group Inc.	CAD	12 000	74 407	81 600
StorageVault Canada Inc.	CAD	40 820	118 654	238 797
			6 450 739	7 850 022
Fonds (6,45 %)				
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	CAD	67 127	865 943	874 665
FINB BMO obligations fédérales à court terme	CAD	64 930	856 027	857 076
			1 721 970	1 731 741
Industries (11,16 %)				
Ag Growth International Inc.	CAD	3 200	170 342	162 144
ATS Corp.	CAD	3 700	164 375	225 515
Canadian National Railway Co.	CAD	2 420	285 686	388 216
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	3 795	192 810	406 065
Cargojet Inc.	CAD	3 040	379 041	292 509
CCL Industries Inc.	CAD	3 610	175 790	235 083
GFL Environmental Inc.	CAD	5 300	171 514	272 632
H2O Innovation Inc.	CAD	39 400	94 160	126 080
Mullen Group Ltd.	CAD	17 600	206 138	267 168

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non-audité)
(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
NanoXplore Inc.	CAD	36 200	136 335	117 288
TFI International Inc.	CAD	1 645	173 042	248 280
WSP Global Inc.	CAD	1 470	167 392	257 279
			2 316 625	2 998 259
Technologies (4,30 %)				
CGI Inc.	CAD	1 820	168 976	254 254
Constellation Software Inc.	CAD	90	172 994	247 028
Kinaxis Inc.	CAD	1 440	199 748	272 592
Lightspeed Commerce Inc.	CAD	7 600	160 423	170 316
Open Text Corp.	CAD	3 841	178 090	211 639
			880 231	1 155 829
Services publics (6,00 %)				
AltaGas Ltd.	CAD	10 700	244 509	254 660
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	3 575	159 812	215 966
Capital Power Corp.	CAD	6 120	220 269	257 652
Innergex Renewable Energy Inc.	CAD	24 300	376 285	299 862
Northland Power Inc.	CAD	21 118	689 078	583 490
			1 689 953	1 611 630
Total – Actions			22 939 346	25 661 393

Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non-audité)
(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Titres à revenu fixe (3,34 %)				
Matières premières (0,93 %)				
Chemtrade Logistics Income Fund, - 6,5% / 31 oct. 2026	CAD	250 000	250 000	248 713
Biens de consommation cyclique (1,11 %)				
Exchange Income Corp. – 5,25% / 15 jan 2029	CAD	300 000	300 000	297 351
Energy (1,31 %)				
North American Construction Group Ltd. 5,50% / 30 juin 2028	CAD	300 000	300 000	351 102
			850 000	897 166
Bons de souscription (0,07 %)				
Decisive Dividend Corp. 7,09$ / 13 avril 2025	CAD	3 400	3 060	1 870
Star Royalties Ltd 1$ / 19 fév. 2024	CAD	85 000	7 565	425
The Lion Electric Co. 2,80$ / 13 déc. 2027	USD	25 000	-	15 397
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd 1,44$ / 16 août 2024	CAD	15 000	1 500	600
			12 125	18 292
Total – Placements détenus			23 801 471	26 576 851
Commissions et autres coûts de transactions			(28 833)	-
Investissements nets (98,92%)			23 772 638	26 576 851
Autres actifs, montant net (1,08%)				291 460
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)				26 868 311

(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 le 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 21 août 2023.

2 Mode de présentation

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

(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 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 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 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.

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

(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 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.

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.

(en dollars canadiens)

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 30 juin 2023, tous les placements en titres à revenu fixe étaient non notés (non notés au 31 décembre 2022).

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.

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.

(en dollars canadiens)

			30 juin 2023
Passifs financiers	**À vue**	**Moins de 3 mois**	**Total**
	$	**$**	**$**
Charges à payer	-	41 736	41 736
Distributions à payer	-	14 113	14 113
Achat de placements à payer	-	11 686	11 686
Parts rachetables	26 868 311	-	26 868 311

			31 décembre 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

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.

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.

(en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, 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**
30 juin 2023						
Dollar américain	- $	629 604 $	629 604 $	- $	31 480 $	31 480 $
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	2,3	2,3	-	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 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

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

(en dollars canadiens)

que la courbe des taux de rendement se soit déplacée parallèlement et que toutes les autres variables restent constantes.

Durée jusqu'à l'échéance	**30 juin 2023 $**	**31 décembre 2022 $**
De 1 an à 5 ans	897 166	245 818
De 5 à 10 ans	-	608 700
Total	897 166	854 518
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 622	26 750
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 30 juin 2023, 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 1 355 419 $ et aurait représenté 5,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 318 850 $ au 31 décembre 2022, soit 4,9 %).

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.

(en dollars canadiens)

	Pourcentage (%) du portefeuille	
Segment de marché	**30 juin 2023**	**31 décembre 2022**
Matières premières	6,3	7,5
Communications	3,6	3,4
Biens de consommation cyclique	4,0	4,1
Biens de consommation non cyclique	6,7	4,4
Énergie	18,2	18,1
Services financiers	29,5	29,5
Fonds	6,5	6,6
Industries	11,3	11,1
Technologies	4,3	5,9
Services publics	6,1	6,1
Obligations	3,4	3,2
Bons de souscription	0,1	0,1
	100,0	100,0

	Pourcentage (%) de l'actif net	
Pondération par catégorie d'actif	**30 juin 2023**	**31 décembre 2022**
Obligations	3,3	3,2
Actions ordinaires	95,5	96,2
Bons de souscription	0,1	0,1
Autres actifs nets	1,1	0,5

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable du montant à recevoir sur la vente de titres, du revenu à recevoir, des souscriptions à recevoir, des charges payées d'avance, des achats de placements à payer, des distributions à payer, 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);
- 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).

(en dollars canadiens)

				30 juin 2023
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Actif				
Actions	25 661 393	-	-	25 661 393
Titres à revenu fixe	-	897 166	-	897 166
Bons de souscription	18 292	-	-	18 292
	25 679 685	897 166	-	26 576 851

				31 décembre 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

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 2023 et 2022.

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.

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.

(en dollars canadiens)

6 Parts rachetables

Au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestissements de parts	Parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2023					
Série A	3 123 732	108 762	(146 299)	20 006	3 106 201
Série F	912 859	11 127	(89 913)	4 650	838 723
30 juin 2022					
Série A	3 038 038	154 891	(124 059)	19 187	3 088 057
Série F	994 079	36 205	(76 223)	5 061	959 122

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.

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.

(en dollars canadiens)

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 2023, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 208 473 $ et à 0 $ (217 024$ et 0 $ respectivement pour la période close le 30 juin 2022), dont une tranche de 0 $ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 30 juin 2023 (néant $ au 31 décembre 2022).

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 aucun frais (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2022).

Frais du comité d'examen indépendant

Pour la période close le 30 juin 2023, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 5 951 $ (5 951 $ - 30 juin 2022) et se composait uniquement de frais fixes.

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 le 30 juin 2023 et 2022 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 périodes closes les 30 juin 2023 et 2022 s'établit comme suit :

	2023	**2022**
Paiements indirects	2 958 $	2 212 $
Pourcentage du total des coûts de transactions	11,4 %	11,0 %

(en dollars canadiens)

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part, s'établit comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2023 and 2022 :

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série $	Valeur moyenne pondérée des parts rachetables en circulation au cours de de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part $
30 juin 2023			
Série A	694 231	3 148 701	0,22
Série F	262 372	869 448	0,30
30 juin 2022			
Série A	(2 848 028)	3 091 165	(0,92)
Série F	(926 019)	961 268	(0,96)

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 30 juin 2023 s'établissent à néant (31 décembre 2022 – néant).