

Fonds de revenu actions Palos

États financiers
31 décembre 2023 et 2022
(en dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du Fonds de revenu actions Palos (le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022;
- 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 informations significatives sur les 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 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, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, Télécopie numérique : ca_montreal_main_fax@pwc.com



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, 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 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 normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*Pricewaterhousecoopers s.r.l./s.r.l.c.r.l.*¹

Montréal (Québec)
Le 28 mars 2024

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A125840

Fonds de revenu actions Palos

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023 \$	2022 \$
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	26 883 369	26 643 435
Trésorerie	412 620	107 456
Revenus à recevoir	121 536	100 952
Souscriptions à recevoir	5 225	-
Autres actifs	4 161	-
	<u>27 429 911</u>	<u>26 851 843</u>
Passif		
Passif courant		
Distributions à payer	113 638	17 069
Charges à payer	51 423	66 675
Frais de gestion à payer	1 472	-
	<u>166 533</u>	<u>83 744</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>27 263 378</u>	<u>26 768 099</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	21 010 350	20 332 452
Série F	6 253 028	6 435 647
	<u>27 263 378</u>	<u>26 768 099</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part		
Série A	6,74	6,51
Série F	7,34	7,05

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos inc.

(s) Alain Lizotte _____, administrateur

(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 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Note	2023 \$	2022 \$
Revenus			
Revenus de dividendes		776 571	653 414
Revenus d'intérêts à des fins de distribution		145 136	148 041
Gain net réalisé sur la vente de placements		1 450 626	428 539
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements		414 390	(3 095 559)
		<u>2 786 723</u>	<u>(1 865 565)</u>
Charges			
Frais de gestion	8	413 642	419 297
Frais d'administration et autres honoraires		96 404	92 965
Frais juridiques		39 964	64 687
Honoraires d'audit	5	58 707	49 366
Coûts de transactions	9	50 613	44 004
Frais bancaires et intérêts		37 977	24 782
Honoraires du fiduciaire		13 834	13 834
Frais du comité d'examen indépendant		12 001	12 001
Retenues d'impôts		-	768
		<u>723 142</u>	<u>721 704</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>2 063 581</u>	<u>(2 587 269)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série			
Série A		1 521 977	(1 963 651)
Série F		541 604	(623 618)
		<u>2 063 581</u>	<u>(2 587 269)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	10	0,49	(0,63)
Série F		0,64	(0,66)

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 2023 et 2022

(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 2023							
Série A	20 332 452	1 119 340	(1 852 114)	(837 502)	726 197	1 521 977	21 010 350
Série F	6 435 647	230 166	(907 614)	(264 166)	217 391	541 604	6 253 028
	26 768 099	1 349 506	(2 759 728)	(1 101 668)	943 588	2 063 581	27 263 378
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

* 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 2023				
Série A	37 086	800 416	-	837 502
Série F	26 027	238 139	-	264 166
	63 113	1 038 555	-	1 101 668
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

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 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023 \$	2022 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 063 581	(2 587 269)
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(1 450 626)	(428 539)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(414 390)	3 095 559
Opérations de change sur la trésorerie	477	(899)
Variation des soldes hors trésorerie		
Augmentation des revenus à recevoir	(20 584)	(22 135)
(Augmentation) diminution des autres actifs	(4 161)	2 164
Augmentation (diminution) des charges à payer	(15 252)	20 605
(Augmentation) diminution des frais de gestion à payer	1 472	(658)
Produit de la vente de placements	21 779 689	20 489 786
Achat de placements	(20 157 607)	(20 205 738)
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	1 782 599	362 876
	<hr/>	<hr/>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 344 281	2 227 754
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 759 728)	(2 525 105)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(61 511)	(428 130)
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(1 479 958)	(725 481)
	<hr/>	<hr/>
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	305 641	(362 605)
Opérations de change sur la trésorerie	(477)	899
	<hr/>	<hr/>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	107 456	469 162
	<hr/>	<hr/>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	412 620	107 456
	<hr/>	<hr/>
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	2 562	729
Intérêts reçus	138 048	119 646
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	755 987	644 997

* 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 2023

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Placements détenus (98,62 %)				
Actions (95,27 %)				
Matières premières (4,39 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée	CAD	3 661	224 872	265 972
Franco-Nevada Corp.	CAD	2 700	435 285	396 279
K92 Mining Inc.	CAD	40 907	265 387	266 305
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	4 100	202 751	268 017
			<u>1 128 295</u>	<u>1 196 573</u>
Communication (4,83 %)				
BCE Inc.	CAD	4 200	230 119	219 114
Cogeco Communications Inc.	CAD	2 300	122 013	136 505
Shopify Inc.	CAD	3 650	226 128	376 534
TELUS Corp.	CAD	24 840	638 067	585 727
			<u>1 216 327</u>	<u>1 317 880</u>
Biens de consommation cyclique (2,87 %)				
ADENTRA Inc.	CAD	9 000	258 395	287 730
La Société Canadian Tire Limitée	CAD	1 650	211 664	232 188
Pollard Banknote Ltd.	CAD	8 170	202 098	261 685
			<u>672 157</u>	<u>781 603</u>
Biens de consommation non cyclique (3,75 %)				
dentalcorp Holdings Ltd	CAD	27 500	231 468	191 400
Green Thumb Industries Inc.	CAD	12 500	150 238	185 875
Information Services Corp.	CAD	8 200	186 856	181 876
Jamieson Wellness Inc.	CAD	3 840	111 543	121 843
Park Lawn Corp.	CAD	12 550	290 348	247 737
Payfare Inc.	CAD	15 000	91 548	93 150
			<u>1 062 001</u>	<u>1 021 881</u>
Énergie (19,85 %)				
ARC Resources Ltd.	CAD	11 900	200 239	234 073
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	6 200	322 287	538 222
CES Energy Solutions Corp.	CAD	50 900	119 856	175 605
Enbridge Inc.	CAD	6 800	303 040	324 360
Enerflex Ltd.	CAD	19 800	158 528	121 374
Freehold Royalties Ltd.	CAD	19 200	212 028	262 848
Headwater Exploration Inc.	CAD	28 800	160 047	180 000
Keyera Corp.	CAD	10 220	290 775	327 347
North American Construction Group Ltd.	CAD	6 200	164 468	171 430
Corporation Parkland	CAD	6 100	178 052	260 531

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD	6 000	74 606	72 240
Precision Drilling Corp.	CAD	3 100	219 991	223 076
Secure Energy Services Inc.	CAD	39 600	251 276	373 428
Surge Energy Inc.	CAD	28 600	239 114	185 328
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD	85 900	325 641	263 713
Corporation TC Énergie	CAD	6 200	305 000	320 912
Ressources Teck Limitée	CAD	7 530	345 732	421 755
Topaz Energy Corp.	CAD	17 400	317 986	337 212
Tourmaline Oil Corp.	CAD	6 820	305 637	406 404
Trican Well Service Ltd.	CAD	51 300	161 333	211 356
			<hr/>	<hr/>
			4 655 636	5 411 214
Produits financiers (30,85 %)				
Alaris Equity Partners Income	CAD	14 400	206 298	234 576
Banque de Montréal	CAD	9 070	960 946	1 189 168
Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	3 967	155 532	283 006
Brookfield Asset Management Ltd.	CAD	4 800	198 308	255 456
Brookfield Corp.	CAD	7 100	285 583	377 365
BSR Real Estate Investment Trust	USD	15 300	241 461	239 808
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD	16 563	859 431	1 056 719
Fonds de placement immobilier Crombie	CAD	20 460	318 189	282 348
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	CAD	22 505	286 374	314 170
EQB Inc.	CAD	3 250	158 228	283 498
Flagship Communities REIT	USD	10 600	194 412	223 248
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	23 700	295 141	313 551
Banque Nationale du Canada	CAD	6 410	417 271	647 410
Banque Royale du Canada	CAD	8 430	724 849	1 129 620
StorageVault Canada Inc.	CAD	49 820	168 354	126 559
La Banque Toronto-Dominion	CAD	12 929	698 589	1 106 981
Trisura Group Ltd.	CAD	6 300	205 241	214 200
			<hr/>	<hr/>
			6 374 207	8 411 683
Fonds (6,81 %)				
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	CAD	60 927	783 816	817 640
FINB BMO obligations fédérales à court terme	CAD	64 930	853 002	876 555
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	CAD	3 250	163 005	162 533
			<hr/>	<hr/>
			1 799 823	1 856 728
Industrie (10,95 %)				
Ag Growth International Inc.	CAD	4 600	240 640	232 392
ATS Corp.	CAD	4 100	186 572	234 151
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD	2 420	285 686	403 051
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	CAD	3 895	202 876	408 352
Cargojet Inc.	CAD	2 740	326 253	326 526
CCL Industries Inc.	CAD	4 410	221 935	262 792
GFL Environmental Inc.	CAD	7 100	246 012	324 541

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Mullen Group Ltd.	CAD	19 300	232 077	270 972
TFI International Inc.	CAD	1 495	157 263	269 459
Groupe WSP Global Inc.	CAD	1 370	156 005	254 464
			<hr/>	<hr/>
			2 255 319	2 986 700
			<hr/>	<hr/>
Technologies (3,83 %)				
CGI inc.	CAD	1 870	178 780	265 447
Constellation Software Inc.	CAD	85	163 383	279 248
Kinaxis Inc.	CAD	1 690	240 108	251 320
Open Text Corp.	CAD	4 441	207 469	247 319
			<hr/>	<hr/>
			789 740	1 043 334
			<hr/>	<hr/>
Services collectifs (7,14 %)				
AltaGas Ltd.	CAD	7,500	171,385	208,650
Boralex inc.	CAD	6,500	204,862	218,920
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	5,475	240,174	255,902
Capital Power Corp.	CAD	13,120	476,714	488,720
Innergex énergie renouvelable inc.	CAD	25,900	377,394	238,021
Northland Power Inc.	CAD	22,318	667,411	537,194
			<hr/>	<hr/>
			2 137 940	1 947 407
			<hr/>	<hr/>
Total – Actions			22 091 445	25 975 003
			<hr/>	<hr/>

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Titres à revenu fixe (3,28 %)				
Matières premières (2,25 %)				
Chemtrade Logistics Income Fund, 6,5 % / 31 oct. 2026 / CONV 15,80 \$	CAD	250 000	250 000	244 280
North American Construction Group Ltd., 5,5 % / 30 juin 2028 / CONV 24,75 \$	CAD	300 000	300 000	367 836
			<u>550 000</u>	<u>612 116</u>
Biens de consommation cyclique (1,03 %)				
Exchange Income Corp., 5,25 % / 15 janv. 2029 / CONV 59,99 \$	CAD	300 000	300 000	281 229
			<u>850 000</u>	<u>893 345</u>
Bons de souscription (0,07 %)				
Constellation Software Inc. / 31 mars 2040	CAD	90	-	-
Flow Beverage Corp., 10 \$ / 29 juin 2023	CAD	3 400	3 060	4 250
Star Royalties Ltd., 1 \$ / 19 févr. 2024	CAD	85 000	7 565	425
La Compagnie Électrique Lion, 2,80 \$ / 13 déc. 2027	USD	25 000	-	12 896
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd., 1,44 \$ / 16 août 2024	CAD	15 000	1 500	450
			<u>12 125</u>	<u>18 021</u>
Total – Placements détenus			22 953 570	26 886 369
Commissions et autres coûts de transactions			<u>(26 958)</u>	
Investissements nets (98,62 %)			<u>22 926 612</u>	<u>26 886 369</u>
Autres actifs, montant net (1,38 %)				<u>377 009</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)				<u>27 263 378</u>

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(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 de fonds commun de placement 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 28 mars 2024.

2 Mode de présentation

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

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

3 Résumé des informations significatives sur les 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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(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 assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans 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.

Nouvelles normes, interprétations et modifications adoptées au cours de l'exercice

Le 1^{er} janvier 2023, le Fonds a adopté les modifications d'IAS 1 *Présentation des états financiers* concernant la communication d'informations significatives sur les méthodes comptables. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 n'a eu d'effet important 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

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

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 Honoraires d'audit

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. et aux cabinets membres de son réseau pour l'audit des états financiers d'un émetteur assujetti canadien se sont établis à 46 897 \$ (37 514 \$ en 2022). Les honoraires liés à d'autres services se sont élevés à 11 810 \$ (11 853 \$ en 2022).

6 Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix) et le risque de concentration. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus selon le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital. Ces risques sont atténués par une sélection prudente de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux directives de placement du Fonds. Les risques sont évalués à l'aide d'une méthode qui tient compte de l'incidence attendue d'une variation raisonnablement possible des facteurs de risque pertinents sur le résultat et l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle en majeure partie de ses placements en titres de créance. Lorsqu'il choisit des titres à revenu fixe pour le Fonds, le gestionnaire tient compte de facteurs tels que le rendement des titres de créance, le risque de fluctuation des taux d'intérêt, le risque de crédit, la structure du capital de l'émetteur, l'écart de crédit et la durée. Au 31 décembre 2023, tous les placements en titres à revenu fixe étaient non notés (non notés en 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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

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.

	2023		
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Distributions à payer	-	113 638	113 638
Charges à payer	-	51 423	51 423
Frais de gestion à payer	-	1 472	1 472
Parts rachetables	27 263 378	-	27 263 378

	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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

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.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 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.

Monnaie	Exposition			Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
31 décembre 2023						
Dollar américain	3 019	475 952	478 971	151	23 798	23 949
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0.0	1.7	1.7	0.0	0.1	0.1

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

Monnaie	Exposition			Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
31 décembre 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 que la courbe des taux de rendement se soit déplacée parallèlement et que toutes les autres variables restent constantes.

Durée jusqu'à l'échéance	2023 \$	2022 \$
De 1 an à 3 ans	244 280	-
De 3 à 5 ans	367 836	245 818
Plus de 5 ans	281 229	608 700
Total	893 345	854 518
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 646	26 750
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,1%	0,1 %

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

* Les montants comparatifs précédemment publiés au 31 décembre 2022 ont été ajustés dans le tableau ci-dessus. Auparavant, le tableau ne présentait qu'une seule catégorie pour les instruments de 1 an à 5 ans.

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 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 1 317 432 \$ et aurait représenté 4,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 318 850 \$ en 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.

Segment de marché	% du portefeuille	
	2023	2022
Matières premières	4,6	7,5
Communication	4,9	3,4
Biens de consommation cyclique	2,9	4,1
Biens de consommation non cyclique	3,7	4,4
Énergie	20,1	18,1
Produits financiers	31,3	29,5
Fonds	6,9	6,6
Industrie	11,1	11,1
Technologies	3,9	5,9
Services collectifs	7,2	6,1
Obligations	3,3	3,2
Bons de souscription	0,1	0,1
	100,0	100,0
Segment de marché		
Obligations	3,3	3,2
Actions ordinaires	95,2	96,2
Bons de souscription	0,1	0,1
Autres actifs nets	1,4	0,5

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable du revenu à recevoir, des souscriptions à recevoir, des autres actifs, 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).

	2023			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actif				
Actions	25,975,003	-	-	25,975,003
Titres à revenu fixe	-	893,345	-	893,345
Bons de souscription	18,021	-	-	18,021
	<u>25,993,024</u>	<u>893,345</u>	<u>-</u>	<u>26 886 369</u>

	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
	<u>25 788 917</u>	<u>854 518</u>	<u>-</u>	<u>26 643 435</u>

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

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

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 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.

7 Parts rachetables

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, 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 2023					
Série A	3 123 732	165 774	(278 950)	108 132	3 118 688
Série F	912 859	31 829	(122 653)	29 698	851 733
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

Structure du capital

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds. Le Fonds n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital.

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts rachetables et un nombre illimité de parts rachetables de chaque série. Chaque part d'une série confère à son porteur le droit de participer également aux distributions que le Fonds effectue pour sa série. Des fractions de parts peuvent également être émises.

Le Fonds se compose de plus d'une série de parts rachetables, et chaque série peut présenter sa propre structure de frais de gestion, de primes de rendement et de commissions de courtage. Par conséquent, chaque part

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

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.

8 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 2023, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 413 642 \$ et à néant (419 297 \$ et néant en 2022), dont un montant de 1,472\$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 31 décembre 2023 (néant en 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 aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2022).

Frais du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 001\$ (12 001 \$ en 2022) et se composait uniquement de frais fixes.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

9 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 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 exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 s'établit comme suit :

	2023	2022
Paiements indirects	5 461\$	5 234 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions (%)	11%	12 %

10 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 2023 et 2022 :

	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 2023			
Série A	1 521 977	3 114 887	0,49
Série F	541 604	852 408	0,64
31 décembre 2022			
Série A	(1 963 651)	3 096 748	(0,63)
Série F	(623 618)	944 443	(0,66)

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

11 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 2023 s'établissaient à néant (néant en 2022).

