

# **Fonds de revenu actions Palos**

États financiers  
**31 décembre 2024 et 2023**  
(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 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (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 2024 et 2023;
- 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.

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, Téléc. courriel : 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.

**/s/ PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>**

Montréal (Québec)  
Le 28 mars 2025

---

<sup>1</sup>CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A136473

# Fonds de revenu actions Palos

## États de la situation financière

(en dollars canadiens)

Aux 31 décembre 2024 et 2023

|   | 2024                 | 2023                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>  |                      |                      |
| <b>Actif courant</b>  |                      |                      |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)                    | 29 911 415 \$        | 26 886 369 \$        |
| Trésorerie  | 727 590              | 412 620              |
| Revenus à recevoir  | 62 811               | 121 536              |
| Souscriptions à recevoir  | 1 050                | 5 225                |
| Autres actifs   | 4 256                | 4 161                |
|   | <u>30 707 122</u>    | <u>27 429 911</u>    |
| <b>PASSIF</b>   |                      |                      |
| <b>Passif courant</b>   |                      |                      |
| Distributions à payer   | 115 881              | 113 638              |
| Charges à payer   | 70 974               | 51 423               |
| Frais de gestion à payer  | –                    | 1 472                |
|   | <u>186 855</u>       | <u>166 533</u>       |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                      | <u>30 520 267 \$</u> | <u>27 263 378 \$</u> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>           |                      |                      |
| Série A   | 24 059 745 \$        | 21 010 350 \$        |
| Série F   | 6 460 522            | 6 253 028            |
|   | <u>30 520 267 \$</u> | <u>27 263 378 \$</u> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part</b> |                      |                      |
| Série A   | 7,50 \$              | 6,74 \$              |
| Série F   | 8,20                 | 7,34                 |

Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.

(s) Alain Lizotte

Administrateur

(s) Philippe Marleau

Administrateur

# Fonds de revenu actions Palos

## États du résultat global

(en dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

|   | 2024                | 2023                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>  |                     |                     |
| Revenus de dividendes   | 763 371 \$          | 776 571 \$          |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution   | 166 340             | 145 136             |
| Gain net réalisé sur la vente de placements   | 1 561 348           | 1 450 626           |
| Variation nette de la plus-value latente des placements   | 2 417 254           | 414 390             |
| Autres revenus  | 6 465               | -                   |
|   | <u>4 914 778</u>    | <u>2 786 723</u>    |
| <b>Charges</b>  |                     |                     |
| Frais de gestion (note 9)   | 445 181             | 413 642             |
| Frais d'administration et autres honoraires   | 108 835             | 96 404              |
| Honoraires d'audit (note 5)   | 49 633              | 58 707              |
| Frais juridiques  | 40 000              | 39 964              |
| Coûts de transactions (note 10)   | 29 405              | 50 613              |
| Frais bancaires et intérêts   | 22 794              | 37 977              |
| Honoraires du fiduciaire  | 17 470              | 13 834              |
| Frais du comité d'examen indépendant  | 12 001              | 12 001              |
| Retenues d'impôts   | 146                 | -                   |
|   | <u>725 465</u>      | <u>723 142</u>      |
| <b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                                | <u>4 189 313 \$</u> | <u>2 063 581 \$</u> |
| <b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série (note 11)</b>           |                     |                     |
| Série A   | 3 201 023 \$        | 1 521 977 \$        |
| Série F   | 988 290             | 541 604             |
|   | <u>4 189 313 \$</u> | <u>2 063 581 \$</u> |
| <b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part (note 11)</b> |                     |                     |
| Série A   | 1,03 \$             | 0,49 \$             |
| Série F   | 1,20                | 0,64                |

## Fonds de revenu actions Palos

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

|                         | Actif net<br>attribuable aux<br>porteurs<br>de parts<br>rachetables à<br>l'ouverture de<br>l'exercice | Produit<br>de l'émission<br>de parts<br>rachetables* | Rachat<br>de parts<br>rachetables* | Distributions aux<br>porteurs<br>de parts<br>rachetables*** | Réinvestissement<br>des distributions<br>aux porteurs de<br>parts rachetables | Augmentation<br>de l'actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables | Actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables à la<br>clôture de<br>l'exercice |
|-------------------------|---|--|------------------------------------|---|---|---|---|
| <b>31 décembre 2024</b> |   |  |                                    |   |   |   |   |
| Série A                 | 21 010 350 \$   | 1 533 317 \$   | (1 584 071) \$                     | (816 535) \$  | 715 661 \$  | 3 201 023 \$  | 24 059 745 \$   |
| Série F                 | 6 253 028   | 181 819  | (907 661)                          | (256 028)   | 201 074   | 988 290   | 6 460 522   |
|                         | <u>27 263 378 \$</u>  | <u>1 715 136 \$</u>                                  | <u>(2 491 732) \$</u>              | <u>(1 072 563) \$</u>                                       | <u>916 735 \$</u>   | <u>4 189 313 \$</u>   | <u>30 520 267 \$</u>  |

\* Les produits et les charges résultant des reclassements de parts rachetables ont respectivement totalisé 171 064 \$ et (171 064)\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

|                         | Actif net<br>attribuable aux<br>porteurs<br>de parts<br>rachetables à<br>l'ouverture de<br>l'exercice | Produit<br>de l'émission<br>de parts<br>rachetables** | Rachat<br>de parts<br>rachetables** | Distributions aux<br>porteurs<br>de parts<br>rachetables*** | Réinvestissement<br>des distributions<br>aux porteurs de<br>parts rachetables | Augmentation<br>de l'actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables | Actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables à la<br>clôture de<br>l'exercice |
|-------------------------|---|---|-------------------------------------|---|---|---|---|
| <b>31 décembre 2023</b> |   |   |                                     |   |   |   |   |
| 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   |
|                         | <u>26 768 099 \$</u>  | <u>1 349 506 \$</u>                                   | <u>(2 759 728) \$</u>               | <u>(1 101 668) \$</u>                                       | <u>943 588 \$</u>   | <u>2 063 581 \$</u>   | <u>27 263 378 \$</u>  |

\*\* Les produits et les charges résultant des reclassements de parts rachetables ont respectivement totalisé 177 252 \$ et (177 252)\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

\*\*\* Détails des distributions aux porteurs de parts rachetables

## Fonds de revenu actions Palos

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

(en dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

---

|                         | Revenu net<br>de placement | Gains nets<br>réalisés sur<br>placements et<br>dérivés | Rendement<br>du capital | Total des<br>distributions<br>aux porteurs<br>de parts |
|-------------------------|----------------------------|--|-------------------------|--|
| <b>31 décembre 2024</b> |                            |  |                         |  |
| Série A                 | 41 108 \$                  | 775 427 \$   | - \$                    | 816 535 \$   |
| Série F                 | 29 100                     | 226 928  | -                       | 256 028  |
|                         | <u>70 208 \$</u>           | <u>1 002 355 \$</u>                                    | <u>- \$</u>             | <u>1 072 563 \$</u>                                    |
| <br>                    |                            |  |                         |  |
| <b>31 décembre 2023</b> |                            |  |                         |  |
| Série A                 | 37 086 \$                  | 800 416 \$   | - \$                    | 837 502 \$   |
| Série F                 | 26 027                     | 238 139  | -                       | 264 166  |
|                         | <u>63 113 \$</u>           | <u>1 038 555 \$</u>                                    | <u>- \$</u>             | <u>1 101 668 \$</u>                                    |

# Fonds de revenu actions Palos

## Tableaux des flux de trésorerie

(en dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

|  | 2024              | 2023               |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)</b>   |                   |                    |
| <b>Activités d'exploitation</b>  |                   |                    |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                              | 4 189 313 \$      | 2 063 581 \$       |
| Ajustements au titre des éléments hors trésorerie  |                   |                    |
| Gain net réalisé sur la vente de placements  | (1 561 348)       | (1 450 626)        |
| Variation nette de la plus-value latente des placements  | (2 417 254)       | (414 390)          |
| Opérations de change sur la trésorerie   | (566)             | 477                |
| Variation des soldes hors trésorerie   |                   |                    |
| Diminution (augmentation) des revenus à recevoir   | 58 725            | (20 584)           |
| Augmentation des autres actifs   | (95)              | (4 161)            |
| Augmentation (diminution) des charges à payer  | 19 551            | (15 252)           |
| (Diminution) augmentation des frais de gestion à payer   | (1 472)           | 1 472              |
| Produit de la vente de placements  | 12 966 636        | 21 779 689         |
| Achat de placements  | (12 013 080)      | (20 157 607)       |
|  | <u>1 240 410</u>  | <u>1 782 599</u>   |
| <b>Activités de financement</b>  |                   |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables   | 1 548 247         | 1 344 281          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables   | (2 320 668)       | (2 759 728)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (153 585)         | (61 511)           |
|  | <u>(926 006)</u>  | <u>(1 476 958)</u> |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>  |                   |                    |
|  | <u>(926 006)</u>  | <u>(1 476 958)</u> |
| Augmentation de la trésorerie au cours de l'exercice   | 314 404           | 305 641            |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie   | 566               | (477)              |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice   | 412 620           | 107 456            |
|  | <u>727 590 \$</u> | <u>412 620 \$</u>  |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>   |                   |                    |
| <b>Renseignements supplémentaires*</b>   |                   |                    |
| Intérêts payés   | 875 \$            | 2 562 \$           |
| Intérêts reçus   | 174 590           | 138 048            |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt   | 839 738           | 755 987            |

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

# Fonds de revenu actions Palos

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

| Description  | Monnaie | Nombre d'actions | Coût moyen       | Juste valeur     |
|--|---------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Placements détenus (98,01 %)</b>                |         |                  |                  |                  |
| <b>Actions (94,81 %)</b>                           |         |                  |                  |                  |
| <b>Matières premières (7,16 %)</b>                 |         |                  |                  |                  |
| Mines Agnico Eagle Limitée                         | CAD     | 2 161            | 136 605 \$       | 243 026 \$       |
| Arizona Metals Corp.                               | CAD     | 20 000           | 34 000           | 32 000           |
| Corporation Cameco                                 | CAD     | 1 500            | 88 828           | 110 865          |
| Endeavour Mining PLC                               | CAD     | 6 000            | 154 922          | 156 300          |
| Franco-Nevada Corp.                                | CAD     | 2 500            | 402 726          | 422 300          |
| K92 Mining Inc.                                    | CAD     | 27 527           | 182 749          | 238 934          |
| North American Construction Group Ltd.             | CAD     | 5 600            | 153 374          | 173 488          |
| Métaux Russel Inc.                                 | CAD     | 5 400            | 216 803          | 227 340          |
| Ressources Teck Limitée                            | CAD     | 5 780            | 276 852          | 336 858          |
| Wheaton Precious Metals Corp.                      | CAD     | 3 000            | 153 758          | 242 730          |
| <b>Total – Matières premières</b>                  |         |                  | <b>1 800 617</b> | <b>2 183 841</b> |
| <b>Communication (3,61 %)</b>                      |         |                  |                  |                  |
| Rogers Communications Inc.                         | CAD     | 10 750           | 563 371          | 475 043          |
| TELUS Corp.  | CAD     | 20 940           | 500 492          | 408 121          |
| Thomson Reuters Corp.                              | CAD     | 950              | 215 341          | 219 279          |
| <b>Total – Communication</b>                       |         |                  | <b>1 279 204</b> | <b>1 102 443</b> |
| <b>Biens de consommation cyclique (3,27 %)</b>     |         |                  |                  |                  |
| ADENTRA Inc.                                       | CAD     | 8 300            | 272 839          | 308 178          |
| AutoCanada Inc.                                    | CAD     | 2 500            | 36 445           | 43 325           |
| La Société Canadian Tire Limitée                   | CAD     | 1 650            | 211 659          | 249 513          |
| Groupe Dynamite Inc.                               | CAD     | 4 000            | 80 049           | 77 800           |
| Pollard Banknote Ltd.                              | CAD     | 8 570            | 214 947          | 205 680          |
| Superior Plus Corp.                                | CAD     | 18 000           | 111 791          | 115 020          |
| <b>Total – Biens de consommation cyclique</b>      |         |                  | <b>927 730</b>   | <b>999 516</b>   |
| <b>Biens de consommation non cyclique (3,54 %)</b> |         |                  |                  |                  |
| Boyd Group Services Inc.                           | CAD     | 770              | 167 145          | 166 921          |
| dentalcorp Holdings Ltd.                           | CAD     | 18 900           | 153 924          | 156 681          |
| Green Thumb Industries Inc.                        | CAD     | 14 000           | 192 739          | 165 340          |
| Information Services Corp.                         | CAD     | 8 200            | 186 856          | 214 758          |
| KITS Eyecare Ltd.                                  | CAD     | 17 100           | 149 250          | 144 153          |
| Sienna Senior Living Inc.                          | CAD     | 14 850           | 236 778          | 231 957          |
| <b>Total – Biens de consommation non cyclique</b>  |         |                  | <b>1 086 692</b> | <b>1 079 810</b> |

# Fonds de revenu actions Palos

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)

(en dollars canadiens)

| Description                                       | Monnaie | Nombre d'actions | Coût moyen | Juste valeur |
|---|---------|------------------|------------|--------------|
| <b>Énergie (18,75 %)</b>                          |         |                  |            |              |
| AltaGas Ltd.                                      | CAD     | 7 500            | 171 385 \$ | 251 100 \$   |
| ARC Resources Ltd.                                | CAD     | 12 800           | 236 672    | 333 696      |
| Canadian Natural Resources Ltd.                   | CAD     | 11 600           | 352 885    | 514 808      |
| CES Energy Solutions Corp.                        | CAD     | 29 300           | 97 183     | 290 656      |
| Enbridge Inc.                                     | CAD     | 6 000            | 267 844    | 366 060      |
| Enerflex Ltd.                                     | CAD     | 9 300            | 71 252     | 133 083      |
| Freehold Royalties Ltd.                           | CAD     | 19 200           | 212 028    | 245 568      |
| Headwater Exploration Inc.                        | CAD     | 48 600           | 288 575    | 321 246      |
| Keyera Corp.                                      | CAD     | 8 720            | 248 098    | 383 331      |
| Corporation Parkland                              | CAD     | 8 100            | 255 105    | 263 331      |
| Precision Drilling Corp.                          | CAD     | 2 850            | 210 133    | 250 572      |
| Secure Energy Services Inc.                       | CAD     | 24 800           | 165 897    | 403 248      |
| Tamarack Valley Energy Ltd.                       | CAD     | 91 200           | 347 915    | 436 848      |
| Corporation TC Énergie                            | CAD     | 4 800            | 215 722    | 321 552      |
| Topaz Energy Corp.                                | CAD     | 15 700           | 296 224    | 437 245      |
| Tourmaline Oil Corp.                              | CAD     | 7 520            | 360 360    | 500 230      |
| Trican Well Service Ltd.                          | CAD     | 52 300           | 170 249    | 268 299      |
| <b>Total – Énergie</b>                            |         |                  | 3 967 527  | 5 720 873    |
| <b>Finance (29,95 %)</b>                          |         |                  |            |              |
| Alaris Equity Partners Income                     | CAD     | 14 000           | 187 370    | 268 100      |
| Banque de Montréal                                | CAD     | 8 900            | 963 093    | 1 241 995    |
| Boardwalk Real Estate Investment Trust            | CAD     | 3 817            | 166 117    | 245 242      |
| Brookfield Asset Management Ltd.                  | CAD     | 3 400            | 142 436    | 265 064      |
| Brookfield Business Corp.                         | CAD     | 2 700            | 78 356     | 94 797       |
| Brookfield Corp.                                  | CAD     | 4 850            | 201 766    | 400 707      |
| BSR Real Estate Investment Trust                  | USD     | 14 400           | 216 510    | 251 589      |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce           | CAD     | 14 113           | 732 304    | 1 283 295    |
| Fiducie de placement immobilier industriel Dream  | CAD     | 21 305           | 263 759    | 251 612      |
| EQB Inc.  | CAD     | 2 850            | 153 585    | 282 065      |
| European Residential Real Estate Investment Trust | CAD     | 30 000           | 90 143     | 114 000      |
| Flagship Communities REIT                         | USD     | 12 600           | 224 935    | 270 593      |
| InterRent Real Estate Investment Trust            | CAD     | 30 100           | 362 078    | 305 515      |
| Banque Nationale du Canada                        | CAD     | 5 310            | 345 665    | 695 822      |
| Fiducie de placement immobilier Primaris          | CAD     | 13 600           | 206 968    | 210 392      |
| Propel Holdings Inc.                              | CAD     | 4 000            | 114 809    | 147 160      |
| Banque Royale du Canada                           | CAD     | 7 600            | 653 482    | 1 317 232    |
| StorageVault Canada Inc.                          | CAD     | 59 120           | 210 105    | 232 933      |
| La Banque Toronto-Dominion                        | CAD     | 13 729           | 762 669    | 1 050 680    |
| Trisura Group Ltd.                                | CAD     | 5 400            | 179 030    | 210 492      |
| <b>Total – Finance</b>                            |         |                  | 6 255 180  | 9 139 285    |

# Fonds de revenu actions Palos

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)

(en dollars canadiens)

| Description                                      | Monnaie | Nombre d'actions | Coût moyen | Juste valeur |
|--|---------|------------------|------------|--------------|
| <b>Fonds (7,69 %)</b>                            |         |                  |            |              |
| FINB BMO obligations de sociétés à court terme   | CAD     | 60 927           | 784 291 \$ | 849 322 \$   |
| FINB BMO obligations fédérales à court terme     | CAD     | 64 930           | 857 854    | 897 982      |
| FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose            | CAD     | 11 990           | 599 623    | 599 620      |
| <b>Total – Fonds</b>                             |         |                  | 2 241 768  | 2 346 924    |
| <b>Industrie (10,25 %)</b>                       |         |                  |            |              |
| Ag Growth International Inc.                     | CAD     | 4 500            | 233 221    | 228 690      |
| Air Canada                                       | CAD     | 5 800            | 101 758    | 129 108      |
| ATS Corp.  | CAD     | 5 800            | 258 384    | 254 272      |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | CAD     | 2 220            | 262 075    | 324 053      |
| Canadien Pacifique Kansas City Limitée           | CAD     | 3 795            | 203 206    | 394 984      |
| Cargojet Inc.                                    | CAD     | 2 265            | 269 988    | 244 326      |
| CCL Industries Inc.                              | CAD     | 3 610            | 186 002    | 266 960      |
| Chemtrade Logistics Income Fund                  | CAD     | 7 400            | 59 720     | 80 956       |
| GFL Environmental Inc.                           | CAD     | 5 100            | 179 373    | 326 808      |
| Mullen Group Ltd.                                | CAD     | 19 500           | 239 600    | 284 310      |
| TFI International Inc.                           | CAD     | 1 345            | 158 124    | 261 253      |
| Groupe WSP Global Inc.                           | CAD     | 1 320            | 159 286    | 333 907      |
| <b>Total – Industrie</b>                         |         |                  | 2 310 737  | 3 129 627    |
| <b>Technologies (4,52 %)</b>                     |         |                  |            |              |
| CGI inc.   | CAD     | 1 770            | 171 150    | 278 386      |
| Constellation Software Inc.                      | CAD     | 62               | 119 173    | 275 584      |
| Dye & Durham Ltd.                                | CAD     | 5 900            | 121 534    | 103 722      |
| Kinaxis Inc.                                     | CAD     | 1 740            | 246 163    | 301 264      |
| Shopify Inc.                                     | CAD     | 2 750            | 193 429    | 420 723      |
| <b>Total – Technologies</b>                      |         |                  | 851 449    | 1 379 679    |
| <b>Services collectifs (6,07 %)</b>              |         |                  |            |              |
| Boralex inc.                                     | CAD     | 16 900           | 514 135    | 485 199      |
| Brookfield Infrastructure Corp.                  | CAD     | 3 875            | 213 706    | 223 510      |
| Capital Power Corp.                              | CAD     | 6 620            | 249 542    | 421 826      |
| Emera Inc.                                       | CAD     | 2 200            | 111 253    | 118 206      |
| Innergex énergie renouvelable inc.               | CAD     | 41 500           | 480 125    | 334 075      |
| Northland Power Inc.                             | CAD     | 15 118           | 410 504    | 270 612      |
| <b>Total – Services collectifs</b>               |         |                  | 1 979 265  | 1 853 428    |
| <b>Total – Actions</b>                           |         |                  | 22 700 169 | 28 935 426   |

# Fonds de revenu actions Palos

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)

(en dollars canadiens)

| Description  | Monnaie | Nombre d'actions | Coût moyen | Juste valeur      |
|--|---------|------------------|------------|-------------------|
| <b>Titres à revenu fixe (3,18 %)</b>                                   |         |                  |            |                   |
| <b>Matières premières (2,13 %)</b>                                     |         |                  |            |                   |
| Chemtrade Logistics Income Fund, 6,50 %, 31 oct. 2026                  | CAD     | 250 000          | 250 000 \$ | 258 118 \$        |
| North American Construction Group Ltd., 5,50 %, 30 juin 2028           | CAD     | 300 000          | 300 000    | 392 265           |
| <b>Total – Matières premières</b>                                      |         |                  | 550 000    | 650 383           |
| <b>Biens de consommation cyclique (1,05 %)</b>                         |         |                  |            |                   |
| Exchange Income Corp., 5,25 %, 15 janv. 2029                           | CAD     | 300 000          | 300 000    | 320 406           |
| <b>Total – Biens de consommation cyclique</b>                          |         |                  | 300 000    | 320 406           |
| <b>Total – Titres à revenu fixe</b>                                    |         |                  | 850 000    | 970 789           |
| <b>Bons de souscription (0,02 %)</b>                                   |         |                  |            |                   |
| Constellation Software Inc., 0 \$, 31 mars 2040                        | CAD     | 90               | -          | -                 |
| i-80 Gold Corp., 2,15 \$, 1 <sup>er</sup> mai 2028                     | CAD     | 32 500           | 12 350     | 5 200             |
| <b>Total – Bons de souscription</b>                                    |         |                  | 12 350     | 5 200             |
| <b>Total – Placements détenus</b>                                      |         |                  | 23 562 519 | 29 911 415        |
| Commissions et autres coûts de transactions                            |         |                  | (28 118)   | -                 |
| Investissements nets (98,01 %)   |         |                  | 23 534 401 | 29 911 415        |
| Autres actifs, montant net (1,99 %)                                    |         |                  |            | 608 852           |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)</b> |         |                  |            | <b>30 520 267</b> |

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, des parts rachetables de séries A et F ont été émises.

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 2025.

### 2 Mode de présentation

Les présents états financiers sont préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

### 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.

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

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. D'autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, ce qui reflète 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.

### 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 (pertes) 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

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

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.

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.

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

### **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 de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part**

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part de chaque série, est obtenue en divisant l'augmentation 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans 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 et modifications de normes existantes en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2024**

Aucune norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024 n'a eu d'effet important sur les états financiers du Fonds.

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

## **Nouvelles normes, modifications et interprétations en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et non adoptées de façon anticipée**

Diverses nouvelles normes, modifications de normes et interprétations entrent en vigueur pour les exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et n'ont pas été appliquées de façon anticipée aux fins de la préparation des présents états financiers. Le Fonds a évalué l'incidence de ces nouvelles normes et modifications :

i) Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers – modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026)

L'IASB a publié des modifications ciblées aux normes IFRS 9 et IFRS 7 afin de répondre à des questions récemment soulevées dans la pratique et d'ajouter de nouvelles exigences que les institutions financières, mais aussi les autres sociétés, doivent respecter. Parmi les autres modifications, l'IASB a clarifié la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers et a ajouté une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de virement électronique de trésorerie.

ii) IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027)

L'IASB a publié une nouvelle norme sur la présentation des états financiers et les informations à fournir dans ceux-ci, qui remplace IAS 1 et qui porte principalement sur des mises à jour à l'état du résultat. Les nouveaux concepts clés faisant leur apparition dans IFRS 18 concernent :

- la structure de l'état du résultat avec des sous-totaux définis;
- une disposition relative à la détermination du résumé structuré le plus utile pour présenter les charges dans l'état du résultat;
- les informations à fournir dans une seule note dans les états financiers pour certaines mesures de la performance qui sont présentées hors des états financiers de l'entité (c.-à-d. les mesures de la performance définies par la direction); et des principes plus clairs sur le regroupement ou la ventilation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de la norme et des modifications à venir.

Aucune autre norme ou modification de norme ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers du Fonds.

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

## 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 Honoraires d'audit

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 assujéti canadien se sont établis à 36 839 \$ (46 897 \$ en 2023). Les honoraires liés à d'autres services se sont élevés à 12 794 \$ (11 810 \$ en 2023).

## 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 2024, tous les placements en titres à revenu fixe étaient non notés (non notés en 2023).

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

Toutes les transactions de portefeuille visant des titres sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré minime, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres sont reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. En outre, le Fonds conserve sa trésorerie dans des institutions de qualité. Le risque de crédit lié aux revenus à recevoir est limité, car ces revenus à recevoir découlent d'un portefeuille de placements diversifiés.

L'exposition maximale du Fonds au risque de crédit correspond à la valeur comptable de l'actif présentée 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 distributions à payer et les charges 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.

|                           | <b>2024</b>  |                 |              |
|---------------------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Passifs financiers</b> | <b>À vue</b> | <b>Moins de</b> | <b>Total</b> |
|                           | <b>\$</b>    | <b>3 mois</b>   | <b>\$</b>    |
|                           |              | <b>\$</b>       |              |
| Distributions à payer     | -            | 115 881         | 115 881      |
| Charges à payer           | -            | 70 975          | 70 975       |
| Parts rachetables         | 30 520 267   | -               | 30 520 267   |
|                           |              |                 | <b>2023</b>  |
| <b>Passifs financiers</b> | <b>À vue</b> | <b>Moins de</b> | <b>Total</b> |
|                           | <b>\$</b>    | <b>3 mois</b>   | <b>\$</b>    |
|                           |              | <b>\$</b>       |              |
| 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   |

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

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.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 2023, 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     |
| <b>31 décembre 2024</b>  |            |               |            |  |               |           |
| Dollar américain   | 24 345 \$  | 522 182 \$    | 546 527 \$ | 1 217 \$   | 26 109 \$     | 27 326 \$ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,1        | 1,7           | 1,8        | 0,0  | 0,1           | 0,1       |

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(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     |
| <b>31 décembre 2023</b>  |            |               |            |  |               |           |
| 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       |

## 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   | Exposition totale |                |
|--|-------------------|----------------|
|  | 2024<br>\$        | 2023<br>\$     |
| De 1 an à 3 ans  | 258 118           | 244 280        |
| De 3 à 5 ans   | 712 671           | 367 836        |
| Plus de 5 ans  | -                 | 281 229        |
| <b>Total</b>   | <b>970 789</b>    | <b>893 345</b> |
| <b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>     | <b>27 195</b>     | <b>26 646</b>  |
| <b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)</b> | <b>0,1 %</b>      | <b>0,1 %</b>   |

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

### 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 2024, 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 1 301 147 \$ et aurait représenté 4,3 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 317 432 \$ en 2023, soit 4,8 %).

### 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                  | Pourcentage du portefeuille |       |
|------------------------------------|-----------------------------|-------|
|                                    | 2024                        | 2023  |
| <b>Placements détenus</b>          |                             |       |
| Matières premières                 | 9,5                         | 6,9   |
| Communication                      | 3,7                         | 4,9   |
| Biens de consommation cyclique     | 4,4                         | 3,9   |
| Biens de consommation non cyclique | 3,6                         | 3,7   |
| Énergie                            | 19,1                        | 20,1  |
| Finance                            | 30,6                        | 31,3  |
| Fonds                              | 7,8                         | 6,9   |
| Industrie                          | 10,5                        | 11,1  |
| Technologies                       | 4,6                         | 3,9   |
| Services collectifs                | 6,2                         | 7,2   |
| Bons de souscription               | —*                          | 0,1   |
| Total des investissements net      | 100,0                       | 100,0 |

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

| Pondération par catégorie d'actif | Pourcentage de l'actif net |       |
|-----------------------------------|----------------------------|-------|
|                                   | 2024                       | 2023  |
| <b>Placements détenus</b>         |                            |       |
| Titres à revenu fixe              | 3,2                        | 3,3   |
| Actions                           | 94,8                       | 95,2  |
| Bons de souscription              | —*                         | 0,1   |
| Autres actifs nets                | 2,0                        | 1,4   |
| Total des investissements net     | 100,0                      | 100,0 |

\* Une valeur de « — » signifie que le pourcentage est arrondi à zéro.

## Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable du revenu à recevoir, des souscriptions à recevoir, des charges payées d'avance, 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).

31 décembre 2024

|                      | Niveau 1      | Niveau 2   | Niveau 3 | Total         |
|----------------------|---------------|------------|----------|---------------|
| <b>Actif</b>         |               |            |          |               |
| Actions              | 28 935 426 \$ | - \$       | - \$     | 28 935 426 \$ |
| Titres à revenu fixe | -             | 970 789    | -        | 970 789       |
| Bons de souscription | 5 200         | -          | -        | 5 200         |
|                      | 28 940 626 \$ | 970 789 \$ | - \$     | 29 911 415 \$ |

31 décembre 2023

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

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

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 important dans le classement par niveau au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

### 7 Dette bancaire

Le Fonds a une dette bancaire sous forme de dette sur marge. Le montant maximal autorisé dans le cadre de cet arrangement de prêt est établi en fonction des titres détenus par le Fonds. La dette sur marge est entièrement garantie par un titre détenu par le Fonds. Le solde restant du compte sur marge comprend des intérêts courus calculés quotidiennement au taux préférentiel de la Banque du Canada, majoré de 0,65 %. Au 31 décembre 2024, la dette sur marge s'établissait à néant (néant en 2023).

### 8 Parts rachetables

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, 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 | Réinvestissements de parts | Parts rachetables à la clôture de l'exercice |
|-------------------------|---|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|
| <b>31 décembre 2024</b> |   |                          |                             |                            |  |
| Série A                 | 3 118 688                                     | 215 654                  | (222 321)                   | 96 368                     | 3 208 389                                    |
| Série F                 | 851 733                                       | 24 295                   | (113 141)                   | 24 727                     | 787 614                                      |
| <b>31 décembre 2023</b> |   |                          |                             |                            |  |
| 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                                      |

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, des parts rachetables de séries A et F ont été émises.

#### 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.

# Fonds de revenu actions Palos

## Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

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.

## 9 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 2024, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 445 181 \$ et à néant (413 642 \$ et néant en 2023), dont une tranche de 176 \$ figure dans les montants payés d'avance au gestionnaire au 31 décembre 2024 (1 472 \$ de frais de gestion à payer au gestionnaire en 2023).

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 2023).

### Frais du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 001 \$ (12 001 \$ en 2023) et se composait uniquement de frais fixes.

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

## 10 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 2024 et 2023 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 2024 et 2023 s'établit comme suit :

|  | 2024     | 2023     |
|--|----------|----------|
| Paievements indirects                              | 3 150 \$ | 5 461 \$ |
| Pourcentage du total des coûts de transactions (%) | 11 %     | 11 %     |

## 11 Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

|                         | Augmentation 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 de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part |
|-------------------------|--|---|--|
| <b>31 décembre 2024</b> |  |   |  |
| Série A                 | 3 201 023 \$   | 3 111 017   | 1,03 \$  |
| Série F                 | 988 290  | 823 332   | 1,20   |
| <b>31 décembre 2023</b> |  |   |  |
| Série A                 | 1 521 977 \$   | 3 114 887   | 0,49 \$  |
| Série F                 | 541 604  | 852 408   | 0,64   |

# Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

---

(en dollars canadiens)

## 12 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 2024 s'établissaient à néant (néant en 2023).