

Fonds de revenu actions Palos

États financiers intermédiaires (non audité)

30 juin 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

Fonds de revenu actions Palos

Avis

Les états financiers intermédiaires du Fonds de revenu actions Palos n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs externes du Fonds.

Fonds de revenu actions Palos

États de la situation financière (non audité)

(en dollars canadiens)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	30 juin 2026	31 décembre 2025
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	317 009 \$	135 762 \$
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	39 354 087	35 145 715
Revenus à recevoir	90 757	93 476
Souscriptions à recevoir	45 850	-
Montant à recevoir sur la vente de placements	195 088	-
Charges payées d'avance	1 528	4 665
	<u>40 004 319</u>	<u>35 379 618</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	31 700	-
Distributions à payer	13 106	74 886
Charges à payer	49 046	91 572
Frais de gestion à payer	-	1 319
Rachats à payer	74 931	15 965
	<u>168 783</u>	<u>183 742</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>39 835 536 \$</u>	<u>35 195 876 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	32 861 135 \$	28 647 159 \$
Série F	<u>6 974 401</u>	<u>6 548 717</u>
	<u>39 835 536 \$</u>	<u>35 195 876 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part		
Série A	9,79 \$	8,74 \$
Série F	10,85	9,64

Approuvé par le gestionnaire, Gestion de patrimoine Palos inc.

(s) Alain Lizotte Administrateur (s) Philippe Marleau Administrateur

Fonds de revenu actions Palos

États du résultat global (non audité)

(en dollars canadiens)

Pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025

	2026	2025
Revenus		
Revenus de dividendes	366 876 \$	392 451 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	66 464	118 327
Gain net réalisé sur la vente de placements	3 058 341	764 098
Variation nette de la plus-value latente des placements	1 441 043	1 058 421
Frais de rachat anticipé	-	133
Remboursement d'impôt	-	12 156
	<u>4 932 724</u>	<u>2 345 586</u>
Charges		
Frais de gestion (note 9)	293 825	233 904
Frais d'administration et autres honoraires	71 107	78 452
Coûts de transactions (note 10)	20 131	17 275
Frais juridiques	19 781	19 781
Frais bancaires et intérêts	10 920	7 790
Honoraires du fiduciaire	7 846	7 848
Frais du comité d'examen indépendant	5 935	5 935
Honoraires d'audit (note 5)	4 362	26 953
Retenues d'impôts	228	82
	<u>434 135</u>	<u>398 020</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 498 589 \$</u>	<u>1 947 566 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série (note 11)		
Série A	3 658 150 \$	1 535 466 \$
Série F	<u>840 439</u>	<u>412 100</u>
	<u>4 498 589 \$</u>	<u>1 947 566 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part (note 11)		
Série A	1,10 \$	0,47 \$
Série F	1,26	0,55

Fonds de revenu actions Palos

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

(en dollars canadiens)

Pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Produit de l'émission de parts rachetables*	Rachat de parts rachetables*	Distributions aux porteurs de parts rachetables***	Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2026							
Série A	28 647 159 \$	1 018 116 \$	(444 063) \$	(166 681) \$	148 454 \$	3 658 150 \$	32 861 135 \$
Série F	6 548 717	19 975	(426 558)	(33 007)	24 835	840 439	6 974 401
	<u>35 195 876 \$</u>	<u>1 038 091 \$</u>	<u>(870 621) \$</u>	<u>(199 688) \$</u>	<u>173 289 \$</u>	<u>4 498 589 \$</u>	<u>39 835 536 \$</u>

* Les produits et les charges résultant des reclassements de parts rachetables se sont tous deux établis à néant pour la période close le 30 juin 2026.

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Produit de l'émission de parts rachetables**	Rachat de parts rachetables**	Distributions aux porteurs de parts rachetables***	Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2025							
Série A	24 059 745 \$	920 351 \$	(602 857) \$	(163 636) \$	144 313 \$	1 535 466 \$	25 893 382 \$
Série F	6 460 522	139 272	(511 964)	(37 161)	28 650	412 100	6 491 419
	<u>30 520 267 \$</u>	<u>1 059 623 \$</u>	<u>(1 114 821) \$</u>	<u>(200 797) \$</u>	<u>172 963 \$</u>	<u>1 947 566 \$</u>	<u>32 384 801 \$</u>

** Les produits et les charges résultant des reclassements de parts rachetables ont respectivement totalisé 30 702 \$ et (30 702)\$ pour la période close le 30 juin 2025.

Fonds de revenu actions Palos

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

(en dollars canadiens)

Pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025

*** Détails des distributions aux porteurs de parts rachetables

	Gains nets réalisés sur placements et dérivés	Total des distributions aux porteurs de parts
30 juin 2026		
Série A	(166 681) \$	(166 681) \$
Série F	(33 007)	(33 007)
	<u>(199 688) \$</u>	<u>(199 688) \$</u>
30 juin 2025		
Série A	(163 636) \$	(163 636) \$
Série F	(37 161)	(37 161)
	<u>(200 797) \$</u>	<u>(200 797) \$</u>

Fonds de revenu actions Palos

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

(en dollars canadiens)

Pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 498 589 \$	1 947 566 \$
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie		
Gain net réalisé sur la vente de placements	(3 058 341)	(764 098)
Variation nette de la plus-value latente des placements	(1 441 043)	(1 058 421)
Gain de change sur la trésorerie	(128)	(78)
Variation des soldes hors trésorerie		
Diminution (augmentation) des revenus à recevoir	2 719	(53 789)
Diminution (augmentation) des charges payées d'avance	3 137	(9 341)
Diminution des autres actifs	-	4 256
Diminution des charges à payer	(42 526)	(32 390)
Diminution des frais de gestion à payer	(1 319)	-
Produit de la vente de placements	10 608 526	6 637 680
Achat de placements	(10 480 902)	(6 048 626)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	88 712	622 759
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	992 241	997 921
Montants versés au rachat de parts rachetables	(811 655)	(1 084 119)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(88 179)	(129 763)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	92 407	(215 961)
Augmentation de la trésorerie au cours de la période	181 119	406 798
Gain de change sur la trésorerie	128	78
Trésorerie à l'ouverture de la période	135 762	727 590
Trésorerie à la clôture de la période	317 009 \$	1 134 466 \$
Renseignements supplémentaires*		
Intérêts payés	452 \$	60 \$
Intérêts reçus	66 558	116 711
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	369 272	340 196

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

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité)

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (98,79 %)				
Actions (97,83 %)				
Matières premières (10,64 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée	CAD	1 820	180 752 \$	401 055 \$
Americas Gold & Silver Corp.	CAD	24 000	180 089	161 040
Aya Or & Argent Inc.	CAD	4 000	87 001	107 440
Blue Moon Metals Inc.	CAD	16 000	149 472	144 000
Capstone Copper Corp.	CAD	34 700	416 867	452 141
Equinox Gold Corp.	CAD	32 700	435 188	451 914
Franco-Nevada Corp.	CAD	1 680	294 168	497 162
G Mining Ventures Corp.	CAD	3 400	124 950	141 202
Hudbay Minerals Inc.	CAD	3 300	82 762	110 517
K92 Mining Inc.	CAD	19 527	198 685	434 671
North American Construction Group Ltd.	CAD	12 380	306 946	233 487
Nouveau Monde Graphite Inc.	USD	56 805	139 975	121 037
Métaux Russel Inc.	CAD	7 400	294 672	445 110
Vizsla Silver Corp.	CAD	28 000	138 207	130 480
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	2 570	183 535	410 018
Total – Matières premières			3 213 269	4 241 274
Communication (3,76 %)				
Groupe Dynamite Inc.	CAD	7 100	381 291	380 134
Rogers Communications Inc.	CAD	13 050	682 737	602 127
Thomson Reuters Corp.	CAD	4 438	806 911	514 098
Total – Communication			1 870 939	1 496 359
Biens de consommation cyclique (2,56 %)				
ADENTRA Inc.	CAD	12 600	402 091	486 990
La Société Canadian Tire Limitée	CAD	2 000	272 955	390 700
Groupe Stingray Inc.	CAD	9 500	146 490	142 025
Total – Biens de consommation cyclique			821 536	1 019 715
Biens de consommation non cyclique (7,12 %)				
Boyd Group Services Inc.	CAD	3 300	606 919	443 157
Colliers International Group Inc.	CAD	3 000	433 447	399 270
Green Thumb Industries Inc.	CAD	30 900	340 566	347 625
High Tide Inc.	CAD	45 000	177 106	145 350
K-Bro Linen Inc.	CAD	8 300	289 593	359 058
KITS Eyecare Ltd.	CAD	26 100	303 374	364 095
Premium Brands Holdings Corp.	CAD	5 050	426 608	424 705
Sienna Senior Living Inc.	CAD	16 150	256 797	353 524
Total – Biens de consommation non cyclique			2 834 410	2 836 784

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité) (suite)

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Énergie (15,23 %)				
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	11 700	391 336 \$	656 604 \$
CES Energy Solutions Corp.	CAD	28 400	129 283	470 588
Enbridge Inc.	CAD	5 400	241 059	415 314
Headwater Exploration Inc.	CAD	41 500	247 997	490 945
Keyera Corp.	CAD	10 320	338 265	587 930
Secure Waste Infrastructure Corp.	CAD	25 100	237 476	556 216
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD	46 000	183 403	569 020
Corporation TC Énergie	CAD	4 600	206 734	432 032
Topaz Energy Corp.	CAD	17 600	352 562	524 128
Tourmaline Oil Corp.	CAD	7 920	385 494	469 656
Trican Well Service Ltd.	CAD	66 300	265 216	445 536
Whitecap Resources Inc.	CAD	30 400	471 053	447 792
Total – Énergie			3 449 878	6 065 761
Produits financiers (31,81 %)				
Alaris Equity Partners Income	CAD	15 000	199 021	358 500
Banque de Montréal	CAD	7 206	804 782	1 806 328
Brookfield Asset Management Ltd.	CAD	4 300	209 808	273 566
Brookfield Corp.	CAD	7 450	236 094	450 800
BSR Real Estate Investment Trust	USD	16 400	231 957	272 566
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD	10 345	536 788	1 689 545
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	CAD	32 305	384 394	451 947
FirstService Corp.	CAD	2 200	450 452	443 674
Flagship Communities REIT	USD	12 600	209 185	377 654
Hydreight Technologies Inc.	CAD	19 800	80 812	94 446
Intact Corporation financière	CAD	1 650	432 716	482 972
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	CAD	19 000	327 996	352 450
Banque Nationale du Canada	CAD	4 910	329 605	1 099 398
Fiducie de placement immobilier Primaris	CAD	23 800	356 972	530 026
Banque Royale du Canada	CAD	5 740	493 551	1 685 723
StorageVault Canada Inc.	CAD	77 120	288 848	359 379
La Banque Toronto-Dominion	CAD	9 674	537 407	1 668 185
Trisura Group Ltd.	CAD	6 200	205 051	275 094
Total – Produits financiers			6 315 439	12 672 253
Fonds (4,94 %)				
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	CAD	60 927	785 916	852 978
FINB BMO obligations fédérales à court terme	CAD	64 930	860 730	903 176
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	CAD	4 200	210 361	210 084
Total – Fonds			1 857 007	1 966 238

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité) (suite)

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Industrie (11,12 %)				
Groupe AtkinsRéalis inc.	CAD	1 400	115 282 \$	123 312 \$
ATS Corp.	CAD	3 600	145 520	147 168
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	CAD	4 995	333 374	614 185
CCL Industries Inc.	CAD	3 710	194 012	343 064
GFL Environmental Inc.	CAD	5 900	229 716	307 685
Kraken Robotics Inc.	CAD	5 000	42 500	31 850
MDA Space Ltd.	CAD	7 960	262 380	466 456
Mullen Group Ltd.	CAD	25 200	316 403	547 848
TFI International Inc.	CAD	4 245	526 408	866 617
Waste Connections Inc.	CAD	2 100	502 265	496 419
Groupe WSP Global Inc.	CAD	2 750	610 212	483 588
Total – Industrie			3 278 072	4 428 192
Technologies (5,85 %)				
CGI inc.	CAD	6 400	651 239	586 688
Kinaxis Inc.	CAD	2 790	385 792	424 833
Shopify Inc.	CAD	4 150	448 248	673 379
The Descartes Systems Group Inc.	CAD	3 200	309 848	314 336
Vitalhub Corp.	CAD	46 500	499 338	331 545
Total – Technologies			2 294 465	2 330 781
Services collectifs (4,80 %)				
Algonquin Power & Utilities Corp.	CAD	18 000	149 098	150 120
AltaGas Ltd.	CAD	10 900	313 896	571 051
Brookfield Infrastructure Corp.	CAD	7 025	370 190	384 197
Capital Power Corp.	CAD	10 920	525 605	807 097
Total – Services collectifs			1 358 789	1 912 465
Total – Actions			27 293 804	38 969 822
Titres à revenu fixe (0,96 %)				
Produits financiers (0,96 %)				
Alaris Equity Partners Income, 6,50 %, 30 juin 2030	CAD	350 000	350 000	384 265
Total – Produits financiers			350 000	384 265
Total – Titres à revenu fixe			350 000	384 265

Fonds de revenu actions Palos

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité) (suite)

(en dollars canadiens)

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Bons de souscription (0,00 %)				
Technologies (0,00 %)				
Constellation Software Inc., 0 \$, 31 mars 2040	CAD	90	- \$	- \$
HealWELL AI Inc., 2,50 \$, 21 janv. 2028	CAD	15 000	-	-
Total – Technologies			-	-
Total – Bons de souscription			-	-
Total – Placements détenus			27 643 804	39 354 087

Description	Monnaie	Nombre d'actions	Produit des ventes à découvert	Juste valeur
Placements vendus à découvert (-0,08 %)				
Actions (-0,08 %)				
Industrie (-0,08 %)				
Kraken Robotics Inc.	CAD	(5 000)	(41 912)	(31 700)
Total – Industrie			(41 912)	(31 700)
Total – Actions			(41 912)	(31 700)
Total – Placements vendus à découvert			(41 912)	(31 700)
Commissions et autres coûts de transactions			(29 081)	-
Investissements nets (98,71 %)			27 572 811	39 322 387
Autres actifs, montant net (1,29 %)				513 149
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100 %)				39 835 536

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 la période close le 30 juin 2026, 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 de patrimoine Palos inc. est le gestionnaire de fonds d'investissement et le conseiller en valeurs (le « gestionnaire »). Le 30 juin 2025, Gestion de patrimoine Palos inc. est devenu le gestionnaire de fonds d'investissement et le conseiller en valeurs (le « gestionnaire ») du Fonds. Gestion Palos Inc. était le gestionnaire pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 29 juin 2025. Le changement de gestionnaire de Gestion Palos Inc. à Gestion de patrimoine Palos inc. n'a eu aucune incidence sur la gouvernance, les droits des porteurs de part ou les objectifs de placement.

Le conseil d'administration du gestionnaire a autorisé la publication des présents états financiers le 27 août 2026.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et à la Norme comptable internationale 34 publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

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).

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

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. 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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

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.

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) » de 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*.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et pertes de change se rapportant à la trésorerie et aux autres actifs financiers ou passifs financiers sont présentés aux postes « Gain net réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value latente des placements » de l'état du résultat global.

Compensation des actifs et passifs financiers

Le Fonds présente la compensation des actifs financiers et des passifs financiers dans les états de la situation financière uniquement lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser un actif financier et un passif financier lorsque ce droit est exécutoire dans le cours normal de ses activités, ainsi qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés hors cote, les prêts de titres, les opérations de pension sur titres, les montants à recevoir pour les placements vendus et les achats de placements à payer font l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, puisqu'ils confèrent un droit de compensation qui est exécutoire uniquement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières et du découvert bancaire.

Augmentation 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 la période.

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.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

Nouvelles normes et modifications de normes existantes en vigueur le 1^{er} janvier 2026

Diverses nouvelles normes, modifications de normes et interprétations entrent en vigueur pour les exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2026. 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^{er} 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.

Après évaluation de cette nouvelle norme, le gestionnaire a conclu que celle-ci n'a pas d'incidence sur les états financiers du Fonds.

Nouvelles normes, modifications et interprétations en vigueur après le 1^{er} janvier 2027 et non adoptées de façon anticipée

Diverses nouvelles normes, modifications de normes et interprétations entrent en vigueur pour les exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2027 et n'ont donc 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) IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} 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);
- 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 (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 2025, 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 27 700 \$ (36 839 \$ en 2024). Les honoraires liés à d'autres services se sont élevés à 13 100 \$ (12 794 \$ en 2024).

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 30 juin 2026, tous les placements en titres à revenu fixe étaient non notés (non notés au 31 décembre 2025).

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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, les charges à payer, les frais de gestion à payer et les rachats 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.

30 juin 2026			
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Distributions à payer	—	13 106	13 106
Charges à payer	—	49 046	49 046
Rachats à payer	—	74 931	74 931
Parts rachetables	39 835 536	—	39 835 536
31 décembre 2025			
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Distributions à payer	—	74 886	74 886
Charges à payer	—	91 572	91 572
Frais de gestion à payer	—	1 319	1 319
Rachats à payer	—	15 965	15 965
Parts rachetables	35 195 876	—	35 195 876

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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	Monétaire	Exposition Non monétaire	Total	Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres devises		
				Monétaire	Non monétaire	Total
30 juin 2026						
Dollar américain	<u>(7 613) \$</u>	<u>771 257 \$</u>	<u>763 644 \$</u>	<u>(381) \$</u>	<u>38 563 \$</u>	<u>38 182 \$</u>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0	1,9	1,9	0,0	0,1	0,1

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 2025						
Dollar américain	2 014 \$	627 900 \$	629 914 \$	101 \$	31 395 \$	31 496 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0	1,8	1,8	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	
	30 juin 2026 \$	31 décembre 2025 \$
De 1 an à 3 ans	—	—
De 3 à 5 ans	384 265	374 700
Plus de 5 ans	—	—
Total	384 265	374 700
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 000	15 750
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,0 %	0,0 %

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 30 juin 2026, 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 1 612 218 \$ et aurait représenté 4,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (1 476 120 \$ au 31 décembre 2025, soit 4,2 %).

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

Risque de concentration

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

Segment de marché	Pourcentage du portefeuille	
	30 juin 2026	31 décembre 2025
Placements détenus		
Matières premières	10,8	10,9
Communication	3,8	3,9
Biens de consommation cyclique	2,6	2,8
Biens de consommation non cyclique	7,2	6,4
Énergie	15,4	15,7
Produits financiers	33,2	34,0
Fonds	5,0	8,2
Industrie	11,3	9,5
Technologies	5,9	5,2
Services collectifs	4,9	3,4
Bons de souscription	—*	—*
Total des investissements nets	100,1	100,0
Placements vendus à découvert		
Actions	(0,1)	—
	(0,1)	—
Total des investissements nets	100,0	100,0

Pondération par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net	
	30 juin 2026	31 décembre 2025
Placements détenus		
Titres à revenu fixe	0,9	1,1
Actions	97,8	98,7
Bons de souscription	—*	—*
Autres actifs nets	1,3	0,2
Total des investissements nets	100,0	100,0

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

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable du revenu à recevoir, des souscriptions à recevoir, des montants à recevoir pour les placements vendus, des charges payées d'avance, des distributions à payer, des charges à payer, des frais de gestion à payer et des rachats 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).

30 juin 2026 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	38 969 822 \$	– \$	– \$	38 969 822 \$
Titres à revenu fixe	–	384 265	–	384 265
	38 969 822 \$	384 265 \$	– \$	39 354 087 \$
Passif				
Actions	31 700 \$	– \$	– \$	31 700 \$
	31 700 \$	– \$	– \$	31 700 \$

31 décembre 2025 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Actions	34 747 940 \$	– \$	– \$	34 747 940 \$
Titres à revenu fixe	–	374 700	–	374 700
Bons de souscription	23 075	–	–	23 075
	34 771 015 \$	374 700 \$	– \$	35 145 715 \$

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 de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

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 30 juin 2026, la dette sur marge s'établissait à néant (néant au 31 décembre 2025).

8 Parts rachetables

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestisse- ments de parts	Parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2026					
Série A	3 278 236	109 131	(47 728)	15 740	3 355 379
Série F	679 429	1 979	(41 222)	2 382	642 568
30 juin 2025					
Série A	3 208 389	124 193	(82 961)	18 960	3 268 581
Série F	787 614	16 941	(62 479)	3 428	745 504

Au cours de la période close le 30 juin 2026, 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.

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

Le Fonds se compose de plus d'une série de parts rachetables, et chaque série peut présenter sa propre structure de frais de gestion, de primes de rendement et de commissions de courtage. Par conséquent, chaque part rachetable confère à son porteur un droit de vote et une participation égale aux distributions réalisées par le Fonds et, en cas de liquidation du Fonds, le droit à la répartition de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la série après acquittement des passifs à court terme.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

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 la période close le 30 juin 2026, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 293 825 \$ et à néant (233 904 \$ et néant en 2025), dont une tranche de 970 \$ figure dans les montants payés d'avance au gestionnaire au 30 juin 2026 (1 319 \$ de frais à payer au gestionnaire au 31 décembre 2025).

Le gestionnaire peut renoncer à facturer les frais de gestion du Fonds ou les prendre en charge. Cette décision est réévaluée régulièrement et elle est prise exclusivement par le gestionnaire, à son gré. Au cours de la période, le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2025).

Frais du comité d'examen indépendant

Pour la période close le 30 juin 2026, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 5 935 \$ (5 935 \$ en 2025) et se composait uniquement de frais fixes.

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 périodes closes les 30 juin 2026 et 2025 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 paient pour ces derniers) (les arrangements sont appelés « accords de paiements indirects »), services pouvant comprendre la recherche, l'analyse et les rapports de placement, ainsi que les bases de données et les logiciels en lien avec ces services. Le pourcentage de paiement indirect dûment constaté par rapport au total des commissions de courtage payées au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025 s'établit comme suit :

	2026	2025
Paievements indirects	2 582 \$	7 773 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions (%)	13 %	45 %

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 périodes closes les 30 juin 2026 et 2025 :

	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part
30 juin 2026			
Série A	3 658 150 \$	3 317 194	1,10 \$
Série F	840 439	664 717	1,26
30 juin 2025			
Série A	1 535 466 \$	3 253 008	0,47 \$
Série F	412 100	754 169	0,55

Fonds de revenu actions Palos

Notes annexes (non audité)

Au 30 juin 2026

(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 2025 s'établissaient à néant (néant en 2024).