



RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS – 2026

FONDS DE REVENU ACTIONS PALOS

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2026

Gestionnaire de portefeuille

Gestion de patrimoine Palos inc. (« Palos »)

Charles Marleau, CIM

Chef des placements

Steven Pavao, CFA

Gestionnaire de portefeuille

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds de revenu actions Palos (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande et sans frais en composant le 1-514-397-0188 ou au numéro de téléphone sans frais 1-855-PALOS-88 (1-855-725-6788), en nous écrivant à l'adresse Fonds de revenu actions Palos, Relations avec les investisseurs, 1, Place Ville Marie, bureau 1670, Montréal (Québec) H3B 2B6, ou en visitant notre site Internet à l'adresse www.palos.ca ou sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous en utilisant l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du registre de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Remarque concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs au sujet du Fonds, son rendement futur, ses stratégies, ses perspectives ainsi que toute autre décision que le Fonds pourrait prendre à l'avenir. Les termes « pourrait », « devrait », « soupçonner », « croire », « planifier », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », « perspectives », « objectif », ou toute autre expression similaire sont employés afin d'identifier les énoncés et les renseignements de nature prospective.

Les énoncés prospectifs ne sont nullement garants du rendement futur. Ils comportent des risques et des incertitudes inhérents au Fonds à la conjoncture économique, par conséquent il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se matérialisent pas. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux énoncés prospectifs puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels soient considérablement différents de ceux, exprimés ou sous-entendus par un énoncé prospectif fait en lien avec le Fonds. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, le contexte économique, politique et relatif aux marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et des titres de participation à l'échelle mondiale, la concurrence en affaires, l'évolution des technologies, les changements aux lois et à la réglementation, les jugements rendus par les tribunaux ou les organismes de réglementation, les instances juridiques et les événements catastrophiques.

La précédente liste des facteurs importants pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs n'est nullement exhaustive. Avant de prendre toute décision en matière de placement, nous vous encourageons à les examiner soigneusement, ainsi que tout autre facteur. Tous les avis contenus dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis et sont donnés de bonne foi, mais sans responsabilité juridique.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction donne l'avis de la direction concernant les facteurs et les faits importants au cours des six derniers mois qui ont eu une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 décembre 2025, soit la fin de l'exercice précédent du Fonds. Gestion de patrimoine Palos inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le conseiller du Fonds, qui est un fonds commun de placement. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à offrir une croissance du capital à long terme, un revenu régulier et attrayant et des rendements accrus grâce aux activités de négociation. Pour atteindre son objectif, le Fonds investit principalement dans des titres canadiens qui procurent des revenus, comme des actions d'émetteurs canadiens qui versent des dividendes ou des titres d'emprunt choisis qui versent de l'intérêt.

La principale stratégie de placement à laquelle le Fonds a recours consiste à appliquer des méthodes de recherche qualitatives, quantitatives et comparatives afin de bâtir et gérer un portefeuille composé de titres de participation choisis de grande qualité, qui sont sous-évalués et versent des dividendes ainsi que de titres d'emprunt qui procurent des revenus. Ce portefeuille essentiel de titres correspond actuellement à environ 90 % du portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détient pas plus de 25 % de titres qui ne sont pas canadiens.

Les titres d'emprunt détenus dans le Fonds sont souvent des débentures convertibles. Les débentures convertibles sont des titres d'emprunt que le porteur peut convertir en actions ordinaires de la société émettrice (ou en espèces à la valeur équivalente) à un prix déterminé à l'avance. Lorsqu'il choisit des titres à revenu fixe pour le Fonds (qu'ils soient convertibles ou non convertibles), le gestionnaire tient compte de facteurs tels que le taux de la débenture, le risque de fluctuation des taux d'intérêt, le risque de crédit, la structure du capital de l'émetteur, l'écart de crédit (c'est-à-dire la différence entre le taux offert par la débenture et par une obligation sans risque déterminée à l'avance, comme les bons du Trésor de la Banque du Canada ayant une durée jusqu'à l'échéance semblable) et la durée (la moyenne pondérée des

périodes à courir jusqu'à ce que le Fonds reçoive les flux de trésorerie de la débenture, laquelle moyenne mesure la sensibilité du cours de la débenture à son taux). Habituellement, le gestionnaire recherche des obligations ou des débentures offrant un taux élevé par rapport à leur risque de crédit et dont la durée est relativement faible. Toutefois, l'ensemble du portefeuille de titres de créance du Fonds peut comprendre des obligations ou des débentures qui ne respectent pas ces paramètres, compte tenu des éléments qui composent le reste du portefeuille et selon que l'obligation comporte ou non d'autres caractéristiques comme la convertibilité. Lorsqu'il évalue les débentures convertibles, le gestionnaire effectue une analyse en utilisant les facteurs susmentionnés et analyse également les caractéristiques propres aux débentures convertibles comme leurs clauses, la volatilité des actions sous-jacentes et la durée à courir jusqu'à l'expiration de la convertibilité. En évaluant une débenture convertible, le gestionnaire procède donc à une analyse de la volatilité des actions sous-jacentes et des caractéristiques de la débenture donnée, ainsi qu'à une analyse classique du volet revenu fixe qui tient compte du profil de crédit de la société, du rang de l'obligation convertible dans la structure du capital, de la durée de l'obligation et du taux.

Pour l'essentiel, le gestionnaire détermine la valeur de la débenture convertible en calculant la valeur actuelle des paiements de capital et d'intérêt futurs actualisée au coût de la dette et en ajoutant la valeur actuelle de l'élément convertible. Le gestionnaire procède alors à une analyse qualitative et quantitative d'une variété de facteurs, dont la durée de la débenture, son risque de crédit, la direction de la société, des facteurs macroéconomiques, dont les fluctuations possibles des taux d'intérêt en vigueur, et de toutes les clauses particulières propres à la convertibilité de la débenture.

Dans certains cas, le gestionnaire justifie l'achat d'une débenture convertible par le fait qu'il puisse procéder à un arbitrage de fusions (c'est-à-dire qu'il a des motifs lui permettant de présumer qu'une société pourrait être achetée par une autre à un prix qui représente une prime par rapport au cours du marché courant de la société visée). L'achat d'une débenture convertible peut permettre au Fonds d'obtenir une exposition à un émetteur ou aux titres de ce dernier, ce qu'il ne pourrait pas obtenir par ailleurs en raison de ses paramètres et restrictions en matière de placement. Par exemple, comme elle procure un revenu d'intérêt, la débenture convertible

peut constituer un placement approprié pour le portefeuille du Fonds, même si l'action sous-jacente ne conviendrait pas en soi. Toutefois, le Fonds peut acheter la débenture convertible et tirer profit des paiements de coupons tout en attendant que la fusion se produise.

Lorsqu'il choisit des titres de participation pour le Fonds, le gestionnaire privilégie les sociétés qui, d'après lui, procurent une bonne valeur. Le gestionnaire estime que de telles sociétés sont susceptibles de connaître une plus-value de leur capital et/ou d'augmenter les distributions aux épargnants, et qu'elles ont tendance à jouir d'un fort potentiel de croissance des flux de trésorerie, d'augmentations des paiements de dividendes et de rachats d'actions.

Lorsqu'il détermine quelles actions de sociétés présentent une bonne valeur, le gestionnaire a habituellement recours à divers ratios financiers qui ont comme caractéristique de servir de points de référence relatifs pour l'ensemble des sociétés et des secteurs. Le gestionnaire met surtout l'accent sur six ratios financiers : le ratio bénéfice/cours, le ratio emprunt/BAIIA, les flux de trésorerie par part, le rendement des capitaux propres, le ratio cours/bénéfice (ratio c/b) et le rendement des flux de trésorerie disponibles.

Ratio bénéfice/cours

Le ratio bénéfice/cours représente le bénéfice par action pour la dernière période (en général 12 mois) divisé par le cours actuel par action. Le ratio bénéfice/cours (qui est l'inverse du ratio cours/bénéfice) indique le pourcentage de chaque dollar investi dans les actions que la société a gagné. Le gestionnaire prend en considération l'écart entre le ratio bénéfice/cours comparé au cours de l'action et le rendement des obligations du Trésor américain, que l'on appelle quelquefois écart du ratio bénéfice/cours. Un écart important représente une bonne valeur, particulièrement si on fait la comparaison avec les obligations, et par conséquent, indique au gestionnaire qu'il s'agit d'un achat intéressant.

Ratio emprunt/BAIIA

Le gestionnaire examine également le pourcentage que les emprunts d'une société représentent par rapport à son bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements, ou BAIIA. Un ratio peu élevé indique que la société est en mesure de rembourser ses

dettes ou de contracter des emprunts additionnels, ce qui lui permet de financer l'expansion de ses activités ou de racheter des actions. À l'inverse, un ratio emprunt/BAIIA élevé suggère que la société pourrait ne pas être en mesure de rembourser ses dettes et les intérêts connexes au fur et à mesure qu'ils deviennent exigibles, ce qui pourrait éventuellement mener à sa restructuration ou à sa faillite.

Flux de trésorerie par part

Les flux de trésorerie par part (aussi appelés flux de trésorerie disponibles par action) représentent le quotient obtenu par la division des flux de trésorerie par le nombre total de parts en circulation. Il s'agit d'une mesure qui calcule la flexibilité financière de la société. Plus la société a des flux de trésorerie disponibles, plus elle est en mesure de mener à bien diverses opérations, comme le remboursement de ses dettes, le paiement de dividendes et leur augmentation, le rachat d'actions et des initiatives visant la croissance de l'entreprise. Le montant des flux de trésorerie disponibles par part peut également servir de prévision préliminaire des cours futurs des actions. Par exemple, si le cours d'une part d'une société est faible et que les flux de trésorerie disponibles sont en hausse, le gestionnaire estime qu'il s'agit d'un indicateur positif que le bénéfice et la valeur de l'action augmenteront bientôt. En effet, si la valeur des flux de trésorerie par action est élevée, le bénéfice par action est susceptible de l'être également.

Rendement des capitaux propres

Le rendement des capitaux propres correspond au montant du bénéfice net en pourcentage des capitaux propres de l'entreprise. Il mesure la rentabilité de l'entreprise en faisant ressortir l'ampleur du bénéfice généré par les capitaux que les porteurs de parts ont investis dans les actions ordinaires (les actions privilégiées sont généralement exclues, tout comme les dividendes auxquels elles donnent droit). Le bénéfice net s'applique à l'ensemble de l'exercice (avant les dividendes versés aux actionnaires ordinaires, mais après les dividendes au titre des actions privilégiées). Les capitaux propres n'incluent pas les actions privilégiées. Le gestionnaire se sert du rendement des capitaux propres pour comparer la rentabilité d'une société à celle des autres sociétés du même secteur. Si le rendement des capitaux propres d'une société

donnée est particulièrement élevé par rapport à celui de ses pairs, il se peut que cette société représente une bonne valeur et, par conséquent, une bonne occasion d'achat.

Ratio cours/bénéfice

Le ratio cours/bénéfice, ou ratio c/b, est l'un des ratios financiers les plus couramment utilisés. En général, lorsqu'une entreprise affiche un ratio c/b élevé, le marché s'attend à ce que la croissance future de son bénéfice soit supérieure à celle d'entreprises ayant un ratio c/b plus faible. Par contre, un ratio c/b élevé peut aussi signifier que l'entreprise est surévaluée. Le gestionnaire privilégie les sociétés ayant un ratio c/b faible puisqu'un tel ratio signifie que le bénéfice plutôt que les attentes du marché à l'égard d'une croissance future représente un élément important du cours boursier de la société. Le gestionnaire admet également qu'il est impossible de prendre une décision en se fondant uniquement sur le ratio c/b. Le dénominateur (bénéfice) est fondé sur une mesure comptable du bénéfice qui est susceptible d'être manipulée, rendant la qualité du ratio c/b tributaire de celle du bénéfice sous-jacent.

Rendement des flux de trésorerie disponibles

Le rendement des flux de trésorerie disponibles est une mesure des flux de trésorerie disponibles par part que l'on s'attend à ce qu'une société obtienne par rapport à son cours boursier par part. Comparativement au ratio cours/bénéfice, le rendement des flux de trésorerie disponibles est une mesure plus standardisée qui élimine bon nombre des problèmes que comporte l'évaluation de la qualité du bénéfice déclaré par une société. Comme les flux de trésorerie disponibles tiennent compte des dépenses en immobilisations et d'autres frais continus qu'une entreprise engage pour maintenir son exploitation, le gestionnaire estime que le rendement des flux de trésorerie disponibles représente, de façon plus exacte que le ratio cours/bénéfice, le rendement que les actionnaires reçoivent du fait qu'ils sont propriétaires d'une entreprise. Lorsqu'il choisit des titres de participation, le gestionnaire examine d'autres facteurs que les ratios financiers décrits précédemment. Il examine également des facteurs macroéconomiques comme les taux de change, la demande des consommateurs, la politique fiscale, les facteurs géopolitiques qui pourraient avoir un effet sur le prix des marchandises, et la qualité de la direction de la société. Le gestionnaire admet que le cours des actions peut être influencé par une grande variété de facteurs et que la décision d'investir nécessite des connaissances dans toute une

gamme de domaines. Le gestionnaire tente d'examiner tous ces facteurs tout en privilégiant des placements axés sur la valeur comme le préconise sa philosophie.

En plus de sa stratégie principale, le gestionnaire cherche à rehausser le rendement grâce à cinq stratégies de négociation secondaires ciblées à court terme :

1. Opérations simultanées, par lesquelles le gestionnaire choisit un titre qui est soit sous-évalué, soit surévalué, et achète (ou vend) le titre et prend simultanément une mesure contraire à l'égard de l'indice du titre. Par exemple, le gestionnaire pourrait établir que les actions ordinaires de la Banque ABC sont surévaluées. Le gestionnaire emprunterait alors un certain nombre d'actions ordinaires de la Banque ABC et les vendrait à découvert tout en achetant simultanément un titre qui correspond à un indice dont les titres de la Banque ABC font partie. Cette stratégie élimine en réalité le risque relatif au marché découlant des opérations simultanées;
2. Opérations sur titres offerts dans le cadre d'un placement par un syndicat financier, par lequel le gestionnaire investit dans des titres offerts sur le marché pour la première fois, tout en vendant simultanément l'indice à découvert. Le prix des nouvelles émissions est souvent établi un peu en dessous de la valeur en vue d'encourager les épargnants à acheter le titre. Cette stratégie élimine en réalité le risque du marché découlant d'un placement dans le cadre d'une nouvelle émission;
3. Arbitrage sur des titres visés par une fusion, par lequel le gestionnaire fait des opérations sur des titres d'un acquéreur dans le cadre d'une fusion tout en prenant simultanément une mesure contraire à l'égard de l'indice du titre. L'opération réelle sera fonction du point de vue du gestionnaire quant à savoir si l'opération sera vraisemblablement réalisée;
4. Opération simultanée statistique, par laquelle le gestionnaire choisit des titres qui se négocient historiquement en corrélation étroite, mais qui, pour une raison particulière, se sont dissociés. La stratégie de négociation réelle sera fonction de la nature de la dissociation; et
5. Capture des dividendes, par laquelle le gestionnaire achète un titre juste avant la date ex-dividende et vend le titre juste après que le dividende est versé. Cette stratégie tire parti d'un versement de dividendes tout en limitant le risque.

Le Fonds ne peut utiliser les instruments dérivés que dans la mesure permise par les règlements en valeurs mobilières pour accroître son revenu. Ces opérations seront conclues parallèlement aux autres stratégies de placement du Fonds de la manière considérée comme étant la plus indiquée pour l'atteinte des objectifs de placement du Fonds et pour la création de revenus supplémentaires pour le Fonds.

Le Fonds a obtenu une dispense des autorités en valeurs mobilières afin de lui permettre d'effectuer des opérations de vente à découvert. Pour déterminer si les titres d'un émetteur en particulier devraient être vendus à découvert, le gestionnaire procède aux mêmes analyses que celles qui sont décrites ci-dessus pour décider s'il doit acheter les titres. Le Fonds effectuera des opérations de vente à découvert comme complément à la principale pratique actuelle du Fonds qui consiste à acheter des titres en prévision d'une augmentation de leur valeur marchande.

Le Fonds peut provisoirement acheter ou vendre des titres de fonds négociés en bourse en vue d'atténuer le risque systématique inhérent aux stratégies de placement du Fonds. Ces fonds ne seront pas gérés par le gestionnaire ni un membre de son groupe ni une personne avec qui il a des liens. À aucun moment la participation du Fonds dans un des fonds négociés en bourse ne sera supérieure à 10 %. Les critères de sélection pris en compte par le gestionnaire à l'égard des fonds négociés en bourse seront limités à des fonds en particulier correspondant à la stratégie de placement par l'entremise d'un syndicat financier ou d'arbitrage sur titres visés par une fusion applicable qui est mise en œuvre.

Risques

Les risques globaux associés à un placement dans les titres du Fonds font l'objet d'un exposé dans son prospectus simplifié. Il n'y a eu aucune modification importante apportée au Fonds au cours de la période visée par le rapport, laquelle aurait eu une incidence sur le niveau de risque global auquel est exposé le Fonds.

Ce Fonds convient à un épargnant dont l'horizon de placement est de moyen à long terme, qui a besoin d'un revenu trimestriel, qui souhaite ajouter à son portefeuille la possibilité de plus-value offerte par les titres de participation et qui peut accepter un risque modéré.

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2026, le Fonds de revenu actions Palos, série A (PAL101) affichait un rendement total de 12,67 % par part, après déduction des frais et des charges. La série F (PAL102) a généré un rendement total par part de 13,15 %. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour les détails des rendements par série. Les écarts de rendement entre chaque série de parts sont principalement attribuables au fait que le Fonds est classé sur une base « conseil » (série A) ou « discrétionnaire » (série F). Conformément aux pratiques et aux règles habituelles du secteur établies par les organismes de réglementation, les frais de gestion sont souvent différenciés par catégorie.

L'indice de référence du Fonds est l'indice composé de rendement total S&P/TSX. L'indice de référence est un indice d'actions pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit le rendement des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX), principal marché boursier du Canada. L'indice composé de rendement total S&P/TSX tient compte des dividendes réinvestis et les investisseurs le consultent pour suivre le rendement collectif des sociétés qui le composent, y compris les dividendes. Pour être incluses dans l'indice, les sociétés doivent respecter des exigences strictes en matière de liquidité et de capitalisation boursière.

L'indice composé de rendement total S&P/TSX a enregistré un rendement total de 11,20 % au cours du semestre clos le 30 juin 2026. Le rendement total par part de la série A du Fonds de revenu actions Palos (PAL101), distributions incluses, a été de 12,67 %. La série F (PAL102) a généré un rendement total de 13,15 %. Le Fonds a surpassé l'indice au cours de la période. Il est important de noter que le Fonds de revenu actions Palos maintient une pondération cible de titres à revenu fixe de 10,0 %. Au 30 juin 2026, la pondération des titres à revenu fixe du Fonds était de 7,10 %.

Au cours du premier semestre de 2026, le contexte des placements est passé du groupe solide mais de plus en plus réduit de meneurs du marché observé en 2025 à un environnement plus fragile et sélectif. Le premier trimestre a été marqué par l'incertitude politique, la réorganisation des relations commerciales, le ralentissement de la croissance canadienne, la prudence accrue de la Banque du Canada et des tensions géopolitiques ayant

entraîné une réévaluation des actifs du secteur de l'énergie et des valeurs refuges. Au deuxième trimestre, les portefeuilles diversifiés ont généralement profité des actions de qualité, de l'exposition aux produits de base, des liquidités et des titres à revenu fixe à court terme, mais la contribution des secteurs a été inégale. Le Fonds a continué de privilégier les sociétés de qualité, les flux de revenus diversifiés, la liquidité et une exposition ciblée aux secteurs soutenus par une demande structurelle.

Rendement sectoriel

Les secteurs canadiens qui ont inscrit le meilleur rendement total ont été l'énergie (23,6 %), la finance (23,2 %) et les services aux collectivités (17,8 %). Les secteurs les plus faibles ont été les technologies de l'information (-17,6 %), les services de communication (-4,8 %) et les matériaux (-1,90 %).

Le secteur de l'énergie a été le segment le plus performant de l'indice composé S&P/TSX au premier semestre de 2026, générant un rendement total de 23,6 %. Ce secteur a profité de l'envolée des prix du pétrole brut, en particulier au premier trimestre, l'intensification des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et le conflit entre les États-Unis et l'Iran ayant fait craindre des perturbations de l'offre mondiale. Les cours pétroliers se sont par la suite repliés par rapport à leurs sommets d'avril, mais sont demeurés volatils et globalement supérieurs aux niveaux prévus au début de l'année, ce qui a soutenu les attentes d'une amélioration des flux de trésorerie des producteurs canadiens. Les excellents résultats du secteur témoignent non seulement du redressement des prix des produits de base, mais aussi de la résilience financière de nombreux producteurs canadiens après des années d'assainissement de leurs bilans et d'un meilleur accès aux marchés mondiaux. Bien que les prix des matières premières demeurent intrinsèquement volatils, l'incertitude géopolitique, la croissance limitée de l'offre mondiale et les rendements soutenus aux actionnaires ont ravivé l'intérêt des investisseurs pour le secteur au cours de la période. Au sein du Fonds, les titres les plus performants du secteur ont été Tamarack Valley Energy, CES Energy Solutions et Canadian Natural Resources, qui ont inscrit des rendements totaux de 56,1 %, 35,9 % et 23,1 %, respectivement, pour la période.

Le secteur de la finance a enregistré un rendement total de 23,2 % au premier semestre de 2026, ce qui en fait le deuxième secteur le

plus performant de l'indice composé de rendement total S&P/TSX. Les solides résultats d'exploitation des banques canadiennes s'expliquent par la croissance des bénéfices des services bancaires aux particuliers et aux entreprises et de la gestion de patrimoine, l'élan supplémentaire provenant des marchés des capitaux et l'intensification des activités de négociation. De même, plusieurs établissements ont profité de l'amélioration du rendement des titres de créance, de la diminution des provisions pour pertes sur créances et de la croissance soutenue des revenus tirés des comptes à honoraires. La force de la position en capital du secteur a affermi la confiance des investisseurs. En juin, le Bureau du surintendant des institutions financières a réduit la réserve pour stabilité intérieure applicable aux plus grandes banques canadiennes, la faisant passer de 3,5 % à 3,0 %, et a abaissé à 11,0 % le ratio de fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires. Ce changement a donné aux banques une plus grande latitude pour déployer leur capital, notamment sous forme de prêts, de placements internes et de distributions aux actionnaires, tandis que les niveaux moyens de capital sont demeurés largement supérieurs aux exigences réglementaires. Dans l'ensemble, la résilience des bénéfices, la solidité des bilans, l'amélioration du levier d'exploitation et les rendements en dividendes intéressants ont contribué au très bon rendement du secteur. Les trois titres du secteur de la finance ayant le plus contribué au rendement du Fonds pour la période ont été la Banque de Montréal (43,1 %), la Banque Toronto-Dominion (35,5 %) et la Banque Canadienne Impériale de Commerce (33,2 %).

Le secteur des services aux collectivités a inscrit un rendement de 17,8 % au premier semestre de 2026, soutenu par ses caractéristiques défensives, ses flux de trésorerie prévisibles et des perspectives de croissance à long terme favorables. La Banque du Canada a maintenu son taux du financement à un jour à 2,25 % pendant toute la période, ce qui a stabilisé les conditions de financement à la suite des baisses de taux d'intérêt décrétées en 2025. La trajectoire des taux plus prévisible a été favorable aux services aux collectivités, qui sont généralement très capitalistiques et dépendent du financement par emprunt pour investir dans les infrastructures de production, de transport et de distribution d'électricité. Le secteur a aussi profité d'une rotation vers les placements plus défensifs au détriment des actions

technologiques et des logiciels, ainsi que des attentes croissantes quant à la progression de la demande d'électricité attribuable aux centres de données, aux infrastructures d'intelligence artificielle, à l'électrification et à la modernisation générale des réseaux électriques. Les services publics réglementés ont continué d'investir massivement dans la fiabilité et l'expansion des systèmes, ce qui alimentera la croissance de leurs actifs réglementés et, au fil du temps, des bénéfices et des dividendes. Dans un contexte économique et géopolitique incertain, les revenus relativement stables du secteur, la visibilité des investissements prévus et la fiabilité des dividendes ont rendu les sociétés de services publics particulièrement attrayantes pour les investisseurs à la recherche d'un profil défensif combinant croissance et revenus. Presque tous les gains de rendement du Fonds dans ce secteur ont été réalisés par Boralex, Capital Power Corp et AltaGas, qui ont enregistré des rendements totaux de 47,6 %, 28,7 % et 26,8 % respectivement.

Diversification

Tout au long du premier semestre de 2026, le Fonds est resté bien diversifié dans les onze secteurs. Les secteurs les plus fortement représentés reflètent la prédilection du Fonds pour la production de revenus, des bilans solides et une exposition à des activités économiques réelles. La pondération des secteurs de la finance, de l'énergie, de l'industrie et des matériaux est demeurée importante, tandis que les placements liés aux produits de base, y compris l'énergie et les métaux précieux, se sont avérés utiles en raison des risques inflationnistes et géopolitiques élevés.

Au 30 juin 2026, le Fonds demeurait très bien diversifié au niveau des émetteurs. Les titres à revenu fixe et les équivalents de trésorerie sont demeurés une composante modeste mais importante du portefeuille, procurant liquidité, stabilité et souplesse en période de volatilité des marchés. Cette répartition a continué de mettre l'accent sur les titres à revenu fixe à courte durée, la préservation du capital et la capacité de redéployer le capital lorsque des occasions se présentent.

La diversification a été particulièrement importante au premier semestre de 2026. Au premier trimestre, l'incertitude commerciale, le ralentissement de la croissance économique au Canada et les tensions géopolitiques ont fragilisé le marché. Au

deuxième trimestre, les portefeuilles diversifiés ont généralement profité des actions de qualité, du secteur de l'énergie, de l'or, des équivalents de trésorerie et des titres à revenu fixe à court terme. Cela a renforcé la conviction du Fonds que la diversification n'élimine pas la volatilité, mais peut amortir son impact lorsqu'un secteur du marché est sous pression.

Dans l'ensemble, la diversification est demeurée un pilier de l'approche de gestion du risque du Fonds, ce qui a atténué la volatilité sectorielle sans toutefois compromettre la participation aux tendances structurelles à long terme comme la sécurité énergétique, les dépenses en infrastructures, la demande pour des produits de base et la production de revenus de grande qualité.

Événements récents

Après une solide année 2025, place à une approche plus sélective en 2026

Le Fonds a entamé 2026 dans le sillage d'une excellente année 2025 pour les actions canadiennes. La vigueur des produits de base, surtout l'or et l'argent, et l'apport solide des banques et de certaines sociétés technologiques ont soutenu les gains du marché. Mais les meneurs du marché étaient concentrés et le contexte macroéconomique se transformait déjà. Les dépenses publiques élevées, l'évolution des relations commerciales, l'incertitude géopolitique et le virage graduel vers une politique monétaire plus expansionniste demeuraient à l'ordre du jour au début de la nouvelle année.

Au premier trimestre de 2026, la conjoncture est devenue plus fragile. La croissance canadienne a stagné, le taux de chômage a augmenté et l'inflation a fléchi. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % tout en insistant sur l'incertitude entourant les droits de douane et les risques géopolitiques. Aux États-Unis, l'économie est demeurée plus résiliente qu'au Canada, mais l'élan s'est essoufflé, l'inflation est demeurée supérieure à la cible et la Réserve fédérale a maintenu un ton ferme.

L'incertitude commerciale a été l'un des thèmes clés. La révision prochaine de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) a pris une importance accrue pour le Canada, les risques liés aux droits de douane et l'évolution de la politique industrielle américaine ayant plombé la confiance des entreprises, les exportations et les

projets d'investissement. Le Canada a poursuivi ses efforts pour diversifier ses relations commerciales et réduire sa dépendance envers un seul marché d'exportation.

Produits de base, énergie et métaux précieux

Les produits de base ont renoué avec leur importance stratégique au premier semestre de 2026. L'or est demeuré une importante couverture de portefeuille, les investisseurs demeurant attentifs à la diversification des réserves, aux incertitudes géopolitiques, aux pressions budgétaires et à la demande pour des valeurs refuges. Le rendement n'a toutefois pas été linéaire : l'or est devenu plus volatil vers la fin du deuxième trimestre dans la foulée de la hausse des rendements des obligations américaines et de la révision à la baisse des attentes de réduction de taux de la Réserve fédérale.

L'énergie a également gagné en importance. Le conflit au Moyen-Orient a fait grimper les prix de l'énergie et a rappelé aux investisseurs que les événements géopolitiques peuvent rapidement affecter l'inflation, les taux d'intérêt et l'humeur des marchés. Au Canada, la vigueur des exportations de pétrole et d'or a soutenu la balance commerciale, alors que d'autres pans de l'économie demeuraient atones. Le gaz naturel liquéfié est également demeuré une occasion stratégique à long terme, car les acheteurs mondiaux ont continué de privilégier la sécurité énergétique et la diversification de l'approvisionnement.

Politiques monétaires divergentes, devises contrastées

L'un des faits saillants du premier semestre de 2026 a été la divergence entre la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine. Le Canada a été confronté à un ralentissement de la croissance et du marché de l'emploi, ce qui justifie normalement des baisses des taux d'intérêt. Mais en parallèle, la hausse des prix de l'énergie et le risque d'inflation ont lié les mains de la Banque du Canada.

La situation n'était pas la même pour la Réserve fédérale. L'économie américaine a mieux résisté et l'inflation est demeurée supérieure à la cible. La Fed était donc moins pressée de réduire les taux. Cette divergence de politique monétaire entre le Canada et les États-Unis est demeurée un facteur déterminant pour le dollar canadien. Un écart de taux d'intérêt plus important pourrait mettre le dollar canadien sous pression et accroître le risque d'inflation des importations pour le Canada.

Positionnement du portefeuille

Le Fonds a maintenu son approche rigoureuse, diversifiée et sensible aux valorisations tout au long du premier semestre de 2026. Le portefeuille a continué de privilégier les sociétés de qualité affichant un bilan sain, un pouvoir de fixation des prix, des flux de trésorerie durables et la capacité de verser du capital aux actionnaires sous forme de dividendes, de rachats d'actions ou de réinvestissements dans la croissance.

De façon générale, les actions ont ajouté au rendement au deuxième trimestre, en particulier les sociétés de qualité. De même, l'énergie et l'or ont joué un rôle important en compensant en partie l'inflation et le risque géopolitique. Les titres à revenu fixe et les équivalents de trésorerie ont continué de procurer des liquidités et de réduire la volatilité globale. Les placements aux États-Unis ont aussi diversifié le portefeuille face aux faiblesses propres à l'économie canadienne.

Ce que pourrait nous réserver l'avenir

Pendant la seconde moitié de 2026, le Fonds continuera de suivre de près l'inflation, l'instabilité commerciale, la consommation au Canada, la trajectoire de l'économie américaine, les fluctuations des devises et la rigueur des évaluations. Si l'inflation fléchit, les banques centrales pourraient avoir plus de latitude pour soutenir la croissance. Si les prix de l'énergie demeurent élevés ou que les tensions commerciales s'intensifient, le contexte pourrait rester ardu et exiger une sélection rigoureuse.

Le Fonds continue de privilégier les sociétés de grande qualité, les revenus durables, la liquidité et la diversification des secteurs et des thèmes. Selon nous, le premier semestre de 2026 a confirmé que la résilience d'un portefeuille doit se bâtir en amont et non en réaction à la volatilité. L'objectif demeure de participer aux marchés haussiers, tout en évitant une exposition excessive à un seul résultat économique.

Opérations entre apparentés

Gestion de patrimoine Palos inc., qui agit en qualité de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds, est réputée être un apparenté du Fonds. Gestion de patrimoine Palos inc. et le Fonds n'ont été partie à aucune autre opération entre apparentés au cours du dernier exercice.

Le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») a examiné la question de savoir si les rôles de gestionnaire et de conseiller en valeurs de Gestion de patrimoine Palos inc. constituaient un conflit d'intérêts nécessitant l'établissement d'instructions permanentes et a conclu que ce n'était pas le cas. Néanmoins, le CEI réexaminera l'entente à l'occasion afin de s'assurer que Gestion de patrimoine Palos inc., en sa double capacité de gestionnaire du fonds d'investissement et de gestionnaire de portefeuille, remplit adéquatement ses fonctions. Dans le cadre de son analyse, le CEI examinera les critères suivants : le rendement du Fonds par rapport à d'autres fonds de la même catégorie, le montant des honoraires versés au gestionnaire en fonction du rendement du Fonds et le montant des actifs gérés au sein du Fonds. Gestion de patrimoine Palos inc. s'est fiée à l'approbation du CEI en procédant de cette manière.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

Gestion de patrimoine Palos inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Société de fiducie Computershare du Canada est le fiduciaire du Fonds.

Dépositaire

NBIN Inc., une filiale de la Banque Nationale, est le dépositaire du Fonds.

Agent chargé de la tenue des registres

SGGG Fund Services Inc. est l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds et tient un registre des porteurs de parts du Fonds depuis le 1^{er} juillet 2016.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payés par le Fonds sont calculés mensuellement sur la base d'un douzième des frais de gestion annualisés par série appliqués à la valeur liquidative par série au dernier jour ouvrable du mois précédent.

Série	Commissions de suivi (%)	Autre (%)
A	0,75	0,75
F	0,00	0,75

Autre – comprend l'administration quotidienne du Fonds, les services de conseils en placement et la rémunération du gestionnaire.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Série A

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés du Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les six derniers exercices.

Actif net par part du Fonds ¹	30 juin 2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	8,74 \$	7,50 \$	6,74 \$	6,51 \$	7,24 \$	6,38 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,11	0,24	0,23	0,23	0,19	0,17
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,20)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,75	0,45	0,38	0,36	0,10	0,82
Gain latent (perte) pour la période	0,35	0,97	0,61	0,10	(0,73)	0,61
Total de l'augmentation (de la diminution) provenant de l'exploitation²	1,10	1,44	1,03	0,50	(0,63)	1,40
Distributions :						
Provenant du revenu net (excluant les dividendes)	(0,05)	-	-	-	-	-
Provenant des dividendes	-	-	(0,01)	(0,01)	-	-
Provenant des gains en capital	-	(0,20)	(0,25)	(0,26)	(0,04)	(0,54)
Remboursement du capital	-	-	-	-	(0,06)	-
Total des distributions annuelles³	(0,05)	(0,20)	(0,26)	(0,27)	(0,10)	(0,54)
Actif net à la fin de la période	9,79 \$	8,74 \$	7,50 \$	6,74 \$	6,51 \$	7,24 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	32.861 \$	28.647 \$	24.060 \$	21.010 \$	20.332 \$	22.005 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3.355	3.278	3.208	3.119	3.124	3.038
Ratio des frais de gestion ²	2,36 %	2,73 %	2,60 %	2,68 %	2,64 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	2,36 %	2,73 %	2,60 %	2,68 %	2,64 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,18 %	0,16 %	0,18 %
Ratio des frais des fonds ⁴	2,47 %	2,84 %	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation des titres en portefeuille	55,90 %	51,83 %	41,98 %	72,61 %	67,39 %	68,29 %
Valeur liquidative par part	9,79 \$	8,74 \$	7,50 \$	6,74 \$	6,51 \$	7,24 \$

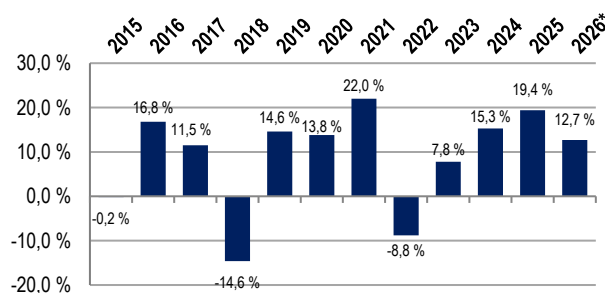
Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-dessous suppose que la totalité des distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées a été réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds et ne tient pas compte des frais de vente et de rachat, ni des distributions et autres charges facultatives qui auraient réduit les rendements. Les rendements passés ne sont pas nécessairement des indicateurs des rendements futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique à bandes qui suit présente le rendement intermédiaire du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentages, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période, d'un placement dans les parts du Fonds détenu au premier jour de chaque période.



* Pour le semestre clos le 30 juin 2026

Rendements annuels composés

Le tableau indique les rendements totaux annuels composés pour chacune des périodes indiquées closes le 30 juin 2026. Les rendements sont comparés à ceux de l'indice composé de rendement total S&P/TSX pour la même période.

Ensemble du portefeuille	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Ensemble des parts de série A	26,5 %	17,3 %	9,5 %	9,9 %	7,7 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	32,9 %	23,5 %	14,9 %	12,8 %	9,2 %

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Série F

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés du Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les six derniers exercices.

Actif net par part du Fonds ¹	30 juin 2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	9,64 \$	8,20 \$	7,34 \$	7,05 \$	7,77 \$	6,96 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,12	0,26	0,26	0,24	0,21	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,16)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,83	0,48	0,42	0,39	0,12	0,91
Gain latent (perte) pour la période	0,39	1,07	0,66	0,13	(0,85)	0,68
Total de l'augmentation (de la diminution) provenant de l'exploitation²	1,26	1,65	1,20	0,61	(0,66)	1,62
Distributions :						
Provenant du revenu net (excluant les dividendes)	(0,05)	-	-	-	-	-
Provenant des dividendes	-	-	(0,04)	(0,03)	-	-
Provenant des gains en capital	-	(0,22)	(0,28)	(0,29)	(0,05)	(0,78)
Remboursement du capital	-	-	-	-	(0,05)	-
Total des distributions annuelles³	(0,05)	(0,22)	(0,32)	(0,32)	(0,10)	(0,78)
Actif net à la fin de la période	10,85 \$	9,64 \$	8,20 \$	7,34 \$	7,05 \$	7,77 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	6.974 \$	6.549 \$	6.461 \$	6.253 \$	6.436 \$	7.723 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	643	679	788	852	913	994
Ratio des frais de gestion ²	1,50 %	1,86 %	1,74 %	1,82 %	1,78 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	1,50 %	1,86 %	1,74 %	1,82 %	1,78 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,21 %	0,15 %	0,19 %
Ratio des frais des fonds ⁴	1,61 %	1,97 %	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation des titres en portefeuille	55,90 %	51,83 %	41,98 %	72,61 %	67,39 %	68,29 %
Valeur liquidative par part	10,85 \$	9,64 \$	8,20 \$	7,34 \$	7,05 \$	7,77 \$

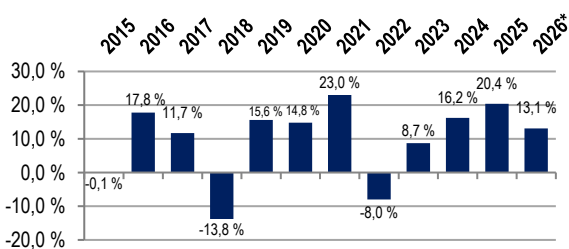
Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-dessous suppose que la totalité des distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées a été réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds et ne tient pas compte des frais de vente et de rachat, ni des distributions et autres charges facultatives qui auraient réduit les rendements. Les rendements passés ne sont pas nécessairement des indicateurs des rendements futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique à bandes qui suit présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentages, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période, d'un placement dans les parts du Fonds détenu au premier jour de chaque période.



* Pour le semestre clos le 30 juin 2026

Rendements annuels composés

Le tableau indique les rendements totaux annuels composés pour chacune des périodes indiquées closes le 30 juin 2026. Les rendements sont comparés à ceux de l'indice composé de rendement total S&P/TSX pour la même période.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Parts de série F	27,6 %	18,3 %	10,4 %	10,7 %	9,9 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	32,9 %	23,5 %	14,9 %	12,8 %	9,2 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2026

Le portefeuille par catégorie

Les tableaux qui suivent présentent les principales catégories du portefeuille et les 25 principaux placements du Fonds à la fin de la période. L'aperçu du portefeuille de placement peut évoluer en raison d'opérations effectuées en permanence dans le portefeuille du Fonds et une mise à jour trimestrielle est disponible.

Pondérations selon la région (%)

Canada	98,0 %
États-Unis	2,0 %
Total	100,0 %

Pondérations selon le secteur (%)

Matériaux de base	10,7 %
Communications	3,8 %
Biens de consommation cycliques	2,6 %
Biens de consommation non cycliques	7,2 %
Énergie	15,3 %
Finance	32,8 %
Fonds	5,0 %
Industrie	11,1 %
Technologie	5,9 %
Services aux collectivités	4,8 %
Espèces	0,8 %
Total	100,0 %

Ventilation du portefeuille selon les positions acheteur et vendeur (%)

Positions acheteur	99,3 %
Positions vendeur	-0,1 %
Espèces	0,8 %
Total	100,0 %

Pondérations selon la catégorie d'actif (%)

Actions ordinaires	98,2 %
Revenu fixe	1,0 %
Bons de souscription	0,0 %
Espèces	0,8 %
Total	100,0 %

25 principales positions (%)

Banque de Montréal	4,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,2 %
Banque Royale du Canada	4,2 %
La Banque Toronto-Dominion	4,2 %
Banque Nationale du Canada	2,8 %
FINB BMO obligations fédérales à court terme	2,3 %
TFI International Inc.	2,2 %
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	2,1 %
Capital Power Corp.	2,0 %
Shopify Inc.	1,7 %
Canadian Natural Resources Ltd.	1,7 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,5 %
Rogers Communications Inc.	1,5 %
Keyera Corp.	1,5 %
CGI Inc.	1,5 %
AltaGas Ltd.	1,4 %
Tamarack Valley Energy Ltd.	1,4 %
Secure Waste Infrastructure Corp.	1,4 %
Mullen Group Ltd.	1,4 %
FPI Primaris	1,3 %
Topaz Energy Corp.	1,3 %
Thomson Reuters Corp.	1,3 %
Franco-Nevada Corp.	1,3 %
Waste Connections Inc.	1,3 %
Headwater Exploration Inc.	1,2 %
25 principales positions	51,2 %

La valeur liquidative totale du Fonds au 30 juin 2026 s'élevait à 39,8 M\$.

NOTES EXPLICATIVES DES FAITS SAILLANTS FINANCIERS**Actif net par part**

- (1) Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états annuels du Fonds.
- (2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation/la diminution de l'actif net provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- (3) Les distributions ont été versées en espèces aux porteurs de parts qui ont demandé un paiement en espèces. Pour les autres porteurs de parts, les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

- (1) Ces renseignements sont fournis en date du 30 juin 2026 et du 31 décembre de l'exercice indiqué.
- (2) Le ratio des frais de gestion s'appuie sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et autres frais d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative au cours de la période.
- (4) Le ratio des frais des fonds représente le total des frais des fonds exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative au cours de la période. Il s'agit de la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations, en tenant compte des commissions de rendement mais en excluant les renoncations, les réductions ou les absorptions de frais. Le ratio des frais des fonds n'est pas présenté pour l'exercice précédent, car les comparaisons d'une année à l'autre ne sont pas obligatoires en vertu des exigences de déclaration des coûts totaux.
- (5) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est élevé pour un exercice, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sont accessibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca.

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement ou avec :

Gestion de patrimoine Palos inc.

1, Place Ville Marie, bureau 1670

Montréal (Québec) Canada H3B 2B6

À l'attention de : Relations avec les investisseurs

Sans frais : 1 855 PALOS-88 (1 855 725-6788)

Internet : www.palos.ca

Courriel : info@palos.ca