

# **Fonds de Revenu Actions Palos**

États financiers

**31 décembre 2016 et 2015**

(en dollars canadiens)



Le 31 mars 2017

## **Rapport de l'auditeur indépendant**

### **Aux porteurs de parts de Fonds de Revenu Actions Palos**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds de Revenu Actions Palos (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1  
T: +1 514 205-5000, F: +1 514 876-1502*



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.<sup>1</sup>

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

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A125840

# Fonds de Revenu Actions Palos

États de la situation financière

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2016 \$	2015 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements	23 002 565	20 163 672
Trésorerie	1 335 798	154 653
Souscriptions à recevoir	29 075	-
Revenus à recevoir	88 654	50 936
	<u>24 456 092</u>	<u>20 369 261</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	7 375	-
Distributions à payer	71 264	148 966
Charges à payer	21 330	29 983
Frais de gestion à payer	850	274
Prime de rendement à payer	70	110 290
	<u>100 889</u>	<u>289 513</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>24 355 203</u>	<u>20 079 748</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	18 648 521	17 441 588
Série F	5 706 682	2 638 160
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part</b>		
Série A	6,38	5,93
Série F	6,67	6,13

**Approuvé par le gestionnaire, Gestion Palos Inc.**

*(s) Charles Marleau*

Administrateur

*(s) Peter Malouf*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

	Note	2016 \$	2015 \$
<b>Revenus</b>			
Revenus de dividendes		459 540	468 361
Revenus d'intérêts à des fins de distribution		142 520	184 521
Autres revenus		4 947	2 794
Autres variations de la juste valeur des placements			
Gain net réalisé sur la vente de placements		1 094 942	466 432
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les placements		2 469 312	(459 584)
<b>Total des revenus, montant net</b>		<b>4 171 261</b>	<b>662 524</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	8	345 151	344 239
Primes de rendement	8	-	110 290
Frais d'administration et autres honoraires		77 982	83 472
Honoraires du fiduciaire		14 222	13 759
Honoraires d'audit		41 577	35 570
Frais juridiques		37 970	40 031
Frais bancaires et intérêts		6 173	5 242
Frais du comité d'examen indépendant		12 001	11 968
Coûts de transactions		53 559	37 229
Retenues d'impôts		2 984	7 965
<b>Total des charges, montant net</b>		<b>591 619</b>	<b>689 765</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>3 579 642</b>	<b>(27 241)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>			
Série A		2 798 665	(5 157)
Série F		780 977	(22 084)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part</b>			
Série A	10	0,95	0,00
Série F		1,16	(0,06)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

	Série A		Série F	
	2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	17 441 588	19 195 000	2 638 160	1 873 710
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 798 665	(5 157)	780 977	(22 084)
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>				
Gains nets réalisés sur placements	(387 567)	-	(218 143)	-
Remboursement de capital	(1 460 091)	(2 297 497)	(343 220)	(314 109)
	(1 072 524)	(2 297 497)	(125 077)	(314 109)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	(1 460 091)	(2 297 497)	(343 220)	(314 109)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>				
Produit de l'émission de parts rachetables	766 391	1 410 816	2 626 465	1 464 974
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 111 061	1 711 293	331 825	286 176
Rachat de parts rachetables	(2 009 093)	(2 572 867)	(327 525)	(650 507)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	(131 641)	549 242	2 630 765	1 100 643
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	1 206 933	(1 753 412)	3 068 522	764 450
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	18 648 521	17 441 588	5 706 682	2 638 160

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 579 642	(27 241)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change	66 580	(143 777)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les placements	(2 469 312)	459 584
Produit de la vente et de l'échéance de placements	24 674 152	20 261 098
Achats de placements	(23 948 791)	(19 771 045)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(1 074 942)	(466 432)
Revenus à recevoir	(37 718)	4 619
Charges à payer	(8 653)	(3 457)
Frais de gestion à payer	576	274
Prime de rendement à payer	(110 220)	110 290
<b>Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation</b>	<u>651 314</u>	<u>423 913</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(438 127)	(620 333)
Produit de l'émission de parts rachetables	3 363 781	2 988 206
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 329 243)	(3 236 892)
<b>Trésorerie nette liée aux activités de financement</b>	<u>596 411</u>	<u>(869 019)</u>
<b>(Perte) gain de change sur la trésorerie</b>	<u>(66 580)</u>	<u>143 777</u>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de l'exercice</b>	1 181 145	(301 329)
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<u>154 653</u>	<u>455 982</u>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<u>1 335 798</u>	<u>154 653</u>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	106 774	189 727
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	454 584	502 113

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal ou taux de dividende	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Obligations</b>					
<b>Obligations convertibles</b>					
Boralex Inc.	30 juin 2020	4,500 %	300 000	300 000	343 200
Chemtrade Logistics Inc.	30 juin 2021	5,250 %	240 000	240 000	247 200
DH Corp.	30 sept. 2020	5,000 %	350 000	350 000	345 356
Element Financial Corp.	30 juin 2019	5,125 %	250 000	259 525	280 948
Northland Power Inc.	30 juin 2020	4,750 %	400 000	426 004	456 000
<b>Total – Obligations convertibles</b>				<u>1 575 529</u>	<u>1 672 704</u>
<b>Obligations de sociétés</b>					
Canadian Energy Services & Technology Corp.	17 avril 2020	7,375 %	250 000	264 375	258 438
DHX Media Ltd.	2 déc. 2021	5,875 %	500 000	500 000	503 440
Parkland Fuel Corp.	28 mai 2021	5,500 %	200 000	200 000	206 500
<b>Total – Obligations de sociétés</b>				<u>964 375</u>	<u>968 378</u>
<b>Total – Obligations</b>				<u>2 539 904</u>	<u>2 641 082</u>
<b>Actions ordinaires</b>					
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>					
Cineplex Inc.			4 000	176 999	204 880
DHX Media Ltd.			37 000	301 873	260 850
Dollorama Inc.			3 000	236 004	295 140
Enercare Inc.			27 000	451 539	481 680
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			6 500	230 277	221 585
Imvescor Restaurant Group Inc.			40 000	106 381	140 000
Linamar Corp.			6 000	319 665	346 140
Magna International Inc.			1 600	84 043	93 280
Park Lawn Corp.			4 700	75 200	73 931
Restaurant Brands International Inc.			4 000	198 069	255 800
Spin Master Corp.			9 000	247 515	289 710
Stingray Digital Group Inc.			40 120	306 601	349 445
<b>Total – Biens de consommation discrétionnaire</b>				<u>2 734 166</u>	<u>3 012 441</u>
<b>Biens de consommation de base</b>					
Alimentation Couche-Tard, cat. B			5 500	264 310	334 840
Les Aliments Maple Leaf Inc.			8 000	172 504	224 960
<b>Total – Biens de consommation de base</b>				<u>436 814</u>	<u>559 800</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille... suite

Au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Énergie</b>			
ARC Resources Ltd.	19 000	334 446	439 090
Canadian Energy Services & Technology Corp.	68 000	398 748	520 880
Canyon Services Group Inc.	36 000	177 373	253 080
Crescent Point Energy Corp.	17 000	338 785	310 250
Keyera Corp.	15 200	518 285	614 992
Parkland Fuel Corp., reçus de souscription	3 000	72 366	72 366
Pembina Pipeline Corp.	9 000	280 267	377 640
Secure Energy Services Inc.	33 900	367 722	396 969
Tamarack Valley Energy Ltd.	130 000	407 223	449 800
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	200 000	271 250	318 000
Veresen Inc.	16 000	199 920	209 760
Vermilion Energy Inc.	8 300	370 325	468 867
Whitecap Resources Inc.	39 000	474 352	474 240
<b>Total – Énergie</b>		<b>4 211 062</b>	<b>4 905 934</b>
<b>Services financiers</b>			
Banque de Montréal	4 000	345 492	386 280
ECN Capital Corp.	28 000	93 800	92 400
Element Fleet Management Corp.	20 000	265 000	249 200
Intact Financial Corp.	4 200	385 243	403 620
Banque Royale du Canada	10 000	755 462	908 700
Financière Sun Life inc.	17 000	662 103	876 350
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 000	648 316	747 600
La Banque Toronto-Dominion	13 514	534 390	894 897
The Goldman Sachs Group Inc.	1 400	277 036	450 113
<b>Total – Services financiers</b>		<b>3 966 842</b>	<b>5 009 160</b>
<b>Soins de santé</b>			
Knight Therapeutics Inc.	32 700	287 600	351 198
Sienna Senior Living Inc.	10 000	172 600	163 000
<b>Total – Soins de santé</b>		<b>460 200</b>	<b>514 198</b>
<b>Industries</b>			
Badger Daylighting Ltd.	11 000	290 294	353 100
Heroux-Devtek Inc.	12 000	152 317	176 400
Morneau Shepell Inc.	11 635	121 452	223 275
New Flyer Industries Inc.	4 000	161 940	163 360
People Corp.	30 000	114 441	132 000
Savaria Corp.	8 000	90 720	86 960
Waste Connections Inc.	3 500	294 544	368 690
WSP Global Inc.	8 000	320 910	357 520
<b>Total – Industries</b>		<b>1 546 618</b>	<b>1 861 305</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Inventaire du portefeuille... suite

Au 31 décembre 2016

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Technologies de l'information</b>			
Groupe CGI inc.	5 500	322 842	354 420
Kinaxis Inc.	3 750	240 560	234 375
Shopify Inc.	4 000	153 180	230 800
<b>Total – Technologies de l'information</b>		716 582	819 595
<b>Matières premières</b>			
Agnico Eagle Mines Ltd.	6 000	242 274	338 700
Agrium Inc.	2 000	215 047	269 920
B2Gold Corp.	70 000	260 853	223 300
CCL Industries Inc.	1 700	249 695	448 460
Franco-Nevada Corp.	5 000	360 363	401 400
Lundin Mining Corp.	84 000	390 731	537 600
Nevsun Resources Ltd.	57 000	229 349	236 550
<b>Total – Matières premières</b>		1 948 312	2 455 930
<b>Immobilier</b>			
American Hotel Income Properties REIT	25 500	241 414	266 730
InterRent Real Estate Investment Trust	25 100	181 963	187 246
<b>Total – Immobilier</b>		423 377	453 976
<b>Services publics</b>			
Algonquin Power & Utilities Corp.	35 000	376 076	398 650
Crius Energy Trust	25 800	210 218	217 494
Superior Plus Corp.	12 000	136 760	153 000
<b>Total – Services publics</b>		723 054	769 144
<b>Total – Actions ordinaires</b>		17 167 027	20 361 483
<b>Total des placements</b>		19 706 931	23 002 565
<b>Autres actifs, moins les passifs</b>			1 352 638
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			<b>24 355 203</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(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 (la « convention »), dans sa version modifiée pour la dernière fois le 26 août 2013, conclue entre Société de fiducie Computershare du Canada (le « fiduciaire ») et Charles Marleau (le « constituant »). L'adresse du siège social du Fonds est le 1 Place Ville-Marie, bureau 1670, Montréal (Québec) H3B 2B6, Canada. Le Fonds est un fonds d'investissement à capital variable qui répond à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire et qui est inscrit comme fonds de placement enregistré conformément à l'article 204.4 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les titres de la série A peuvent être achetés depuis le 3 janvier 2008 et ceux de la série F, depuis le 24 février 2012.

À titre de fiducie d'investissement à participation unitaire, le Fonds agit dans l'intérêt des porteurs de parts en achetant, détenant, transférant, cédant ou négociant des titres, ou en investissant dans des titres, selon ce qui est librement établi par le fiduciaire et le gestionnaire de fonds d'investissement, conformément aux objectifs de placement du Fonds, qui consistent à préserver le capital, à verser un revenu régulier et attrayant et à offrir des rendements accrus grâce aux activités de négociation.

Gestion Palos Inc. est le gestionnaire de fonds d'investissement et le conseiller en valeurs (le « gestionnaire »).

Le conseil d'administration du gestionnaire a autorisé la publication des présents états financiers le 30 mars 2017.

## 2 Mode de présentation

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

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

## 3 Résumé des principales méthodes comptables

### Instruments financiers

#### Comptabilisation

Les achats ou ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les actifs et passifs détenus sous forme de placements du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), y compris certains placements en titres de créance qui ont été désignés comme étant à la JVRN. Les placements non dérivés du Fonds sont désignés comme étant à la JVRN lors de leur comptabilisation initiale et tous les dérivés sont classés dans cette catégorie comme étant détenus à des fins de transaction. 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 coût amorti, lequel correspond au montant du rachat. Le montant du rachat correspond à la différence nette entre le total de l'actif, d'une part, et les autres passifs dont les méthodes de comptabilisation sont décrites dans les présentes, d'autre part. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont respectivement classés dans les prêts et créances et dans les autres passifs financiers, et sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs financiers et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

#### Comptabilisation des revenus

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution présentés dans les états du résultat global 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 sur les placements sont calculés sur la base du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations coupon zéro.

#### Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

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.

## Classement des parts rachetables

Les parts rachetables en circulation du Fonds font partie de différentes séries qui ne présentent pas des caractéristiques identiques. Par conséquent, les parts rachetables en circulation du Fonds sont classées dans les passifs financiers et comptabilisées en tant qu'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables conformément aux exigences de la Norme comptable internationale IAS 32 Instruments financiers : Présentation (« IAS 32 »).

## Conversion des devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et pertes de change se rapportant à la trésorerie et aux autres actifs financiers ou passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les placements » dans les états 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 pensions sur titres, les montants à recevoir pour les placements vendus et les achats de placements à payer font l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, puisqu'ils confèrent un droit de compensation qui est exécutoire uniquement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

## Trésorerie

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

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part de chaque série, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque série par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

## **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 tout exercice 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 les états 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 les états du résultat global.

## **Norme comptable publiée mais non encore adoptée pertinente pour le Fonds**

### *IFRS 9 – Instruments financiers*

En juillet 2014, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié la version complète et définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 comprend, entre autres, des dispositions en ce qui concerne le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers.

IFRS 9 établit un nouveau modèle de classement et d'évaluation des actifs financiers visant à déterminer si un actif financier doit être classé au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. 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. Il pourrait être nécessaire de changer la base d'évaluation des actifs financiers, à savoir le coût amorti ou la juste valeur, ainsi que le traitement comptable des gains et pertes latents découlant des variations de la juste valeur. Pour le classement et l'évaluation des passifs financiers, la nouvelle norme reprend essentiellement les exigences actuelles d'IAS 39.

Le Fonds devra appliquer IFRS 9 de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Il ne sera toutefois pas obligatoire de retraiter les périodes comparatives, car une exemption prévue dans la norme permet à l'entité de présenter les périodes comparatives conformément au référentiel comptable antérieur si certaines conditions sont remplies. Le gestionnaire poursuit son évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(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.

### a) Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le gestionnaire peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire. Les modèles utilisés pour les actions d'entités non cotées reposent principalement sur des multiples du bénéfice ajustés pour tenir compte de l'absence de liquidité, s'il y a lieu.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le gestionnaire considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

### b) 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 quant à la question de savoir si l'activité du Fonds consiste à investir afin de bénéficier d'un rendement global, aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers selon IAS 39. Les jugements les plus importants résident dans la détermination que l'option de la juste valeur peut être appliquée à tous les placements du Fonds, celui-ci étant géré sur la base de la juste valeur.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

## 5 Risques associés aux instruments financiers

### Facteurs de risque

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

### 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. Une analyse sommaire de la qualité de crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 est présentée ci-dessous.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Notation de crédit</b>	<b>% du total des titres à revenu fixe</b>	<b>% du total des titres à revenu fixe</b>
BB	-	27,5
BB-	26,9	-
B	-	9,2
B-	9,8	-
Non noté	63,3	63,3
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Source : Standard & Poor's

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(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 ayant une notation de crédit d'au moins A-. 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 présenté dans les états 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 rachats à payer, les distributions à payer, les charges à payer, les frais de gestion à payer et les primes de rendement 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 liquidité.

Le Fonds peut investir dans des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, il pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ces instruments à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique du Fonds, le gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, selon la durée résiduelle jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

	<b>2016</b>		
<b>Passifs financiers</b>	<b>À vue</b>	<b>Moins de</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>3 mois</b>	<b>\$</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Rachats à payer	-	7 375	7 375
Distributions à payer	-	71 264	71 264
Charges à payer	-	21 330	21 330
Frais de gestion à payer	-	850	850
Prime de rendement à payer	-	70	70
Parts rachetables	24 355 203	-	24 355 203

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

Passifs financiers	2015		
	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Total \$
Distributions à payer	-	148 966	148 966
Charges à payer	-	29 983	29 983
Frais de gestion à payer	-	274	274
Primes de rendement à payer	-	110 290	110 290
Parts rachetables	20 079 748	-	20 079 748

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.

Vous trouverez ci-après une analyse de sensibilité qui montre l'effet qu'auraient eu, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, des changements raisonnablement possibles de la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

### a) Risque de change

Le Fonds investit dans des actifs monétaires libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 31 décembre 2016 et 2015, 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.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

			2016			
Monnaie	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et augmentation (diminution) connexe		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain	593 966	450 113	1 044 079	29 698	22 506	52 204
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,4 %	1,8 %	4,2 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %
			2015			
Monnaie	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et augmentation (diminution) connexe		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain	895 965	1 240 843	2 136 808	44 798	62 042	106 840
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,5 %	6,2 %	10,7 %	0,2 %	0,3 %	0,5 %

## 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 un montant limité de 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 se soit déplacée parallèlement et que toutes les autres variables restent constantes.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

<b>Durée jusqu'à l'échéance</b>	<b>Exposition totale</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
De 1 à 5 ans	2 641 082	1 449 500
De 5 à 10 ans	-	1 047 475
<b>Total</b>	<b>2 641 082</b>	<b>2 496 975</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>67 109</b>	<b>47 717</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,2 %</b>

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(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 d'un vaste éventail de secteurs. Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires à court terme et, par conséquent, ne sont pas exposés au risque de prix.

Au 31 décembre 2016, 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 1 193 405 \$ et aurait représenté 4,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds (943 748 \$ au 31 décembre 2015, soit 4,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds).

## 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.

<b>Segment de marché</b>	<b>2016</b> %	<b>2015</b> %
Biens de consommation discrétionnaire	15,3	18,4
Biens de consommation de base	2,4	3,5
Énergie	23,3	19,0
Services financiers	23,0	28,6
Soins de santé	2,2	2,2
Industries	8,1	8,0
Technologies de l'information	5,1	3,8
Matières premières	11,8	10,2
Immobilier	2,0	-
Services publics	6,8	6,3
<b>Pondération par catégorie d'actif</b>	<b>2016</b> %	<b>2015</b> %
Obligations convertibles	6,9	7,9
Obligations de sociétés	4,0	4,6
Actions ordinaires	83,6	88,0
Autres actifs nets	5,5	(0,5)

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

## Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable des souscriptions à recevoir, des revenus à recevoir, des rachats à payer, des distributions à payer, des charges à payer, des frais de gestion à payer et des primes de rendement à payer se rapprochent de leur juste valeur en raison de l'échéance rapprochée de ces instruments financiers.

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).

	<b>2016</b>			
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$
Actions – positions acheteur	20 361 483	-	-	20 361 483
Titres à revenu fixe – positions acheteur	1 672 704	968 378	-	2 641 082
	<b>2015</b>			
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$
Actions – positions acheteur	17 666 697	-	-	17 666 697
Titres à revenu fixe – positions acheteur	1 579 475	917 500	-	2 496 975

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.

### a) Actions et obligations convertibles

Les positions en actions et en obligations convertibles du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Toutes les actions et obligations convertibles sont classées au niveau 1.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

b) Obligations et placements à court terme

Les obligations de sociétés sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Étant donné que les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les obligations et les placements à court terme du Fonds ont été classés au niveau 2.

Aucun transfert entre les niveaux n'a été fait au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

## 6 Gains et pertes sur les instruments financiers par catégorie

Tous les actifs financiers non dérivés du Fonds ont été désignés, au début, comme des actifs financiers à la JVRN. Au 31 décembre 2016, la valeur totale des actifs et passifs non dérivés s'établissait à 23 002 565 \$ (20 163 672 \$ au 31 décembre 2015). Tous les passifs dérivés du Fonds sont classés comme étant détenus à des fins de transaction. Au 31 décembre 2016, la valeur totale des passifs dérivés s'établissait à 0 \$ (0 \$ au 31 décembre 2015). De plus, la totalité des actifs et passifs financiers du Fonds, à l'exception de ses actifs financiers et passifs financiers non dérivés et de ses passifs dérivés, était comptabilisée au coût amorti.

Le tableau suivant présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets	
	2016 \$	2015 \$
<b>Actifs financiers désignés à la JVRN au début</b>		
Gain (perte) latent	2 384 661	(459 584)
Gain réalisé	1 062 654	434 037
<b>Gain (perte) total sur les actifs financiers désignés à la JVRN au début</b>	<b>3 447 315</b>	<b>(25 547)</b>
<b>Passifs financiers à la JVRN détenus à des fins de transaction</b>		
Gain latent	84 651	-
Gain réalisé	32 288	32 395
<b>Gain total sur les passifs financiers à la JVRN détenus à des fins de transaction</b>	<b>116 939</b>	<b>32 395</b>
<b>Total</b>	<b>3 564 254</b>	<b>6 848</b>

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

## 7 Parts rachetables

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissaient comme suit :

	2016		2015	
	Série A	Série F	Série A	Série F
<b>Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice</b>	2 941 137	430 254	2 851 909	270 625
Parts rachetables émises	130 572	424 409	210 056	213 093
Parts rachetables émises au réinvestissement	185 119	52 796	270 639	43 927
Parts rachetables rachetées	(332 730)	(52 236)	(391 467)	(97 391)
<b>Parts en circulation à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 924 098</b>	<b>855 223</b>	<b>2 941 137</b>	<b>430 254</b>

### 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.

## 8 Opérations avec des parties liées

### a) 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.

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

---

(en dollars canadiens)

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 calculée et courue quotidiennement et payée annuellement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le total des frais de gestion et de la prime de rendement s'est établi respectivement à 345 151 \$ et à néant (344 239 \$ et 110 290 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015), dont une tranche de 920 \$ figure dans les frais de gestion à payer au gestionnaire au 31 décembre 2016 (110 564 \$ au 31 décembre 2015).

Le gestionnaire peut renoncer à facturer les frais de gestion du Fonds ou les prendre en charge. Cette décision est réévaluée régulièrement et elle est prise exclusivement par le gestionnaire, à son gré. Au cours de l'exercice, le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés (le gestionnaire n'a renoncé à aucuns frais payés en 2015).

Le gestionnaire détient 30 654 parts du Fonds au 31 décembre 2016 (59 353 parts au 31 décembre 2015).

## b) Frais du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 12 001 \$ (11 968 \$ en 2015) et se composait uniquement de frais fixes.

## 9 Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le total des commissions payées par le Fonds à des courtiers relativement à des opérations de portefeuille pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que les autres frais de transactions, sont présentés dans les états du résultat global du Fonds. Les activités de courtage sont attribuées aux courtiers en fonction du meilleur résultat net du Fonds. Sous réserve de ce critère, il peut y avoir une préférence pour des firmes de courtage qui offrent certains services (ou payent pour ces derniers) (les arrangements sont appelés « accords de paiement indirects »), services pouvant comprendre la recherche, l'analyse et les rapports de placement, ainsi que les bases de données et les logiciels en lien avec ces services. Le pourcentage de paiement indirect dûment constaté par rapport au total des commissions de courtage payées au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 s'établit comme suit :

	2016	2015
Paiements indirects	9 798 \$	9 099 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	18 %	24 %

# Fonds de Revenu Actions Palos

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

	2016		2015	
	Série A \$	Série F \$	Série A \$	Série F \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2 798 665	780 977	(5 157)	(22 084)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	2 947 585	672 386	2 902 281	373 355
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, par part	0,95	1,16	0,00	(0,06)

## 11 Impôt

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

La totalité ou la quasi-totalité du revenu net aux fins de l'impôt et des gains en capital nets réalisés imposables au cours d'un exercice, 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 2016 s'établissent comme suit :

Pertes en capital		Pertes autres qu'en capital	
Montant \$	Échéance	Montant \$	Échéance
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-