



# LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds RER équilibré  
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

---

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024  
(en dollars canadiens)



---

## Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	1
États de la situation financière	3
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4
États du résultat global	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Inventaire du portefeuille de placements	7
Notes afférentes aux états financiers annuels	15

## Rapport de l'auditeur indépendant

---

Raymond Chabot  
Grant Thornton S.E.N.C.R.L.  
Bureau 2000  
600, rue De La Gauchetière Ouest  
Montréal (Québec)  
H3B 4L8

T 514 878-2691

Aux porteurs de parts de  
Letko Brosseau Fonds RER équilibré /  
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Letko Brosseau Fonds RER équilibré / Letko Brosseau RSP Balanced Fund (ci-après « le Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2025 et 2024 et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables, et l'inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2025.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (ci-après « normes IFRS de comptabilité »).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

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

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

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

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

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

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

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

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

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.*<sup>1</sup>

Montréal  
Le 27 mars 2026

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A126944



	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif courant</b>		
Encaisse	271 836	127 346
Placements	487 011 375	425 853 282
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 309 913	1 102 384
	<u>488 593 124</u>	<u>427 083 012</u>
<b>Passif courant</b>		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	-	3 000
Charges à payer	103 143	90 134
	<u>103 143</u>	<u>93 134</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>488 489 981</u>	<u>426 989 878</u>

**Informations additionnelles**

<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>	30 782 857	28 432 367
<b>Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)</b>	15,8689 \$	15,0177 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Letko, Brosseau & Associés Inc., Gérant du Fonds

Daniel Brosseau, administrateur



	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	426 989 878	428 333 521
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	69 466 831	54 061 142
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission	45 499 413	19 780 443
Réinvestissement des distributions	47 420 184	30 745 951
Rachat	(53 466 141)	(75 185 228)
	39 453 456	(24 658 834)
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)</b>		
Revenu net de placements	(14 881 121)	(14 901 929)
Gain net réalisé à la vente de placements	(32 539 063)	(15 844 022)
	(47 420 184)	(30 745 951)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	488 489 981	426 989 878



	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus de placements</b>		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	5 501 852	5 007 846
Revenus de dividendes	9 155 267	9 850 589
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	97 348	83 438
Gain (perte) de change sur encaisse	(481 739)	(476 686)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	41 694 412	24 785 619
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	13 838 920	15 421 046
	<b>69 806 060</b>	<b>54 671 852</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	124 351	150 930
Honoraires professionnels	18 154	17 045
Droits de dépôt	9 671	4 133
Retenues d'impôts	82 677	346 158
Coûts de transactions de portefeuille	104 376	92 444
	<b>339 229</b>	<b>610 710</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>69 466 831</b>	<b>54 061 142</b>
<b>Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b>	<b>2,5267</b>	<b>1,8161</b>



	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 466 831	54 061 142
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	481 739	476 686
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(41 694 412)	(24 785 619)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(13 838 920)	(15 421 046)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(207 529)	449 055
Charges à payer	13 009	29 980
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	246 317 675	247 641 557
Achats de placements	(251 942 436)	(206 344 656)
	<b>8 595 957</b>	<b>56 107 099</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	45 499 413	19 780 443
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(53 469 141)	(75 321 027)
	<b>(7 969 728)</b>	<b>(55 540 584)</b>
<b>Variation de l'encaisse</b>	<b>626 229</b>	<b>566 515</b>
Encaisse au début de l'exercice	127 346	37 517
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(481 739)	(476 686)
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<b>271 836</b>	<b>127 346</b>

#### Informations additionnelles

##### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	5 216 280 \$	5 253 492 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	8 844 471 \$	9 641 191 \$
Intérêts payés	1 269 \$	1 686 \$



	Quantité	Coût	Juste valeur
		\$	\$
<b>Titres de participation</b>			
<b>Énergie</b>			
Birchcliff Energy	70 100	283 802	523 647
Cenovus Energy	64 194	953 790	1 490 585
Chevron Corporation	4 484	222 353	936 776
ConocoPhillips	13 100	617 184	1 680 933
Enerflex	1 750	15 385	37 030
Peyto Exploration & Development Corporation	125 450	826 603	2 848 958
Suncor Énergie	16 675	519 000	1 015 841
TotalEnergies	33 300	2 100 590	2 980 097
		5 538 707	11 513 867
<b>Matériaux</b>			
5N Plus	2 200	10 673	38 984
Arkema	21 600	2 353 163	1 813 417
Barrick Mining Corporation	43 450	1 002 203	2 597 876
Canfor Pulp Products	143 725	1 829 915	71 144
Cascades	90 069	780 306	1 122 260
Eastman Chemical	28 525	2 845 410	2 495 786
Graphic Packaging Holding	94 300	2 470 364	1 946 675
HudBay Minerals	7 150	51 955	194 838
Interfor Corporation	23 175	359 185	198 378
Ivanhoe Mines	70 200	976 370	1 095 822
Kuraray	82 700	1 440 816	1 147 745
Lundin Mining Corporation	31 900	157 770	941 050
Nutrien	27 100	1 845 723	2 295 912
Regis Resources	52 300	117 017	360 940
Smurfit WestRock	38 675	1 664 574	2 047 198
Teck Resources	11 175	222 468	734 309
Wacker Chemie	18 625	2 443 052	2 079 372
West Fraser Timber Corporation	11 775	677 261	988 747
Western Forest Products	25 725	1 569 803	282 718
		22 818 028	22 453 171
<b>Produits industriels</b>			
Air Canada	103 400	530 067	1 994 586
Arcadis	12 700	764 149	726 626
Bombardier	10 580	699 653	2 470 430
Bunzl	47 325	1 750 710	1 811 400
CAE	26 500	576 108	1 106 110
Canadien National	5 925	792 802	804 319
Fedex Corporation	5 715	1 467 261	2 262 875
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	8 787	510 387	989 505
Mitsui & Co.	50 750	447 455	2 060 620
Siemens	11 330	1 332 286	4 362 042
United Parcel Service	8 525	1 032 376	1 159 095
		9 903 254	19 747 608

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Titres de participation (suite)</b>			
<b>Consommation discrétionnaire</b>			
Adient	44 900	1 926 370	1 179 846
Industries Dorel	43 000	1 312 143	64 070
Kingfisher	622 000	2 107 729	3 586 036
Linamar Corporation	40 025	1 669 347	3 320 474
Lululemon Athletica	5 725	1 636 459	1 630 793
Magna International	33 225	1 545 570	2 431 073
Panasonic Holdings Corporation	74 000	874 330	1 309 478
Société Canadian Tire	5 890	553 629	1 024 507
Valeo	163 650	4 819 067	3 065 293
		16 444 644	17 611 570
<b>Consommation courante</b>			
Aliments Maple Leaf	54 450	1 345 923	1 357 439
Associated British Foods	82 050	2 842 387	3 217 677
Barry Callebaut	809	1 261 395	1 828 043
Canada Packers	10 890	181 106	175 220
Carrefour	150 550	4 604 599	3 448 857
George Weston	20 640	662 168	1 954 402
Wal-Mart Stores	5 400	99 013	824 660
		10 996 591	12 806 298
<b>Soins de santé</b>			
Abbvie	6 550	590 485	2 051 471
Biogen	3 950	1 208 948	952 888
CVS Health Corporation	32 375	2 677 102	3 521 829
Genmab	6 530	1 961 977	2 852 948
GlaxoSmithKline	42 985	2 059 723	2 889 510
Illumina	20 610	3 317 660	3 705 410
Merck & Co.	6 950	509 322	1 002 779
Moderna	32 850	2 575 777	1 327 905
Pfizer	98 200	3 446 986	3 351 720
Roche Holding	5 900	1 945 775	3 350 312
Sanofi	23 000	2 298 927	3 062 865
		22 592 682	28 069 637
<b>Services financiers</b>			
Allianz	2 000	583 987	1 257 305
Bank of America Corporation	28 350	763 684	2 137 335
Banque Canadienne Impériale de Commerce	14 025	778 049	1 745 131
Banque de la Nouvelle-Écosse	35 500	2 427 377	3 593 665
Banque de Montréal	14 850	1 032 227	2 647 013
Banque Royale du Canada	10 975	851 664	2 568 040
Banque Toronto-Dominion	23 875	1 318 644	3 088 470
BNP Paribas	33 000	2 128 723	4 292 013
Citigroup	21 700	1 185 830	3 470 965
Financière Sun Life	35 000	1 160 040	2 998 800
ING Groep	56 900	1 010 727	2 199 348

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Titres de participation (suite)</b>			
<b>Services financiers (suite)</b>			
Invesco	45 851	861 524	1 651 071
Power Corporation du Canada	42 250	1 194 240	3 082 138
Société Financière Manuvie	58 050	1 134 726	2 893 212
State Street Corporation	19 300	1 176 619	3 413 010
Truist Financial Corporation	46 000	2 193 666	3 102 902
Wells Fargo & Co.	10 800	724 933	1 379 738
		20 526 660	45 520 156
<b>Immobilier</b>			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	55 400	718 552	740 698
Macerich Company	44 000	926 741	1 113 374
Morguard Corporation	10 075	863 253	1 168 700
		2 508 546	3 022 772
<b>Technologie</b>			
Adobe	6 500	3 713 239	3 118 357
ams-OSRAM	83 875	4 802 239	1 139 192
Cirrus Logic	13 300	1 064 604	2 160 364
Intel Corporation	82 550	3 193 728	4 175 421
Open Text Corporation	65 325	3 518 450	2 920 028
Samsung Electronics Corporation	1 465	2 085 622	4 148 822
Skyworks Solutions	21 007	2 680 813	1 825 907
Sprinklr	62 475	1 029 162	666 258
		22 087 857	20 154 349
<b>Services de communication</b>			
Alphabet	21 005	2 214 613	9 035 090
AT&T	102 000	2 908 063	3 473 031
BCE	47 900	1 849 073	1 568 246
Cogeco Communications	18 750	1 080 904	1 246 313
Comcast Corporation	62 475	2 153 810	2 559 700
Meta Platforms	5 129	1 146 537	4 640 798
Québecor	40 000	436 482	2 068 000
Rogers Communications	54 775	2 445 433	2 837 893
Telefonica	210 710	3 606 197	1 184 877
Telus Corporation	80 000	991 897	1 447 200
Verizon Communications	43 800	1 940 536	2 445 374
		20 773 545	32 506 522
<b>Services à la collectivité</b>			
EDP - Energias de Portugal	517 600	2 301 338	3 262 237
Superior Plus Corporation	164 725	1 946 416	1 159 664
Veolia Environnement	62 200	1 689 122	2 975 971
		5 936 876	7 397 872

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Titres de participation (suite)</b>			
<b>Fonds d'investissement</b>			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	3 417 042	37 470 032	56 646 003
<b>Total des titres de participation</b>		<b>197 597 422</b>	<b>277 449 825</b>
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Obligations gouvernementales canadiennes</b>			
<b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État</b>			
British Columbia Investment Management Corporation			
3,400 %, 2030-06-02	2 000 000	2 007 530	2 021 256
4,900 %, 2033-06-02	2 000 000	1 992 820	2 169 830
CPPIB Capital			
2,850 %, 2027-06-01	730 000	729 109	732 949
3,250 %, 2028-03-08	1 600 000	1 599 168	1 617 084
1,950 %, 2029-09-30	2 500 000	2 241 835	2 410 588
2,250 %, 2031-12-01	2 000 000	1 741 900	1 886 103
3,950 %, 2032-06-02	3 280 000	3 183 008	3 385 949
Financière CDP			
3,950 %, 2029-09-01	1 000 000	988 360	1 032 110
4,200 %, 2030-12-02	2 960 000	2 990 429	3 089 853
Hydro-Québec			
2,000 %, 2028-09-01	1 000 000	963 000	978 813
3,400 %, 2029-09-01	1 500 000	1 509 225	1 519 580
New Brunswick F-M Project			
6,470 %, 2027-11-30	12 504	12 607	12 955
Obligations à rendement réel du Gouvernement Canadien			
2,973 %, 2041-12-01	1 865 000	2 727 501	2 868 433
2,145 %, 2044-12-01	2 090 000	2 721 973	2 841 066
0,636 %, 2050-12-01	500 000	450 917	463 059
Ontario Power Generation			
2,977 %, 2029-09-13	750 000	728 445	742 109
Ontario Teachers' Finance Trust			
4,150 %, 2029-11-01	4 300 000	4 370 928	4 466 651
4,450 %, 2032-06-02	1 240 000	1 233 959	1 308 861
Province de la Colombie-Britannique			
4,150 %, 2034-06-18	535 000	520 657	552 564
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,100 %, 2027-06-01	495 000	472 838	491 959
2,400 %, 2031-12-01	6 785 000	6 133 158	6 449 530
Province de la Saskatchewan			
3,050 %, 2028-12-02	3 000 000	2 824 500	3 020 134
3,900 %, 2033-06-02	2 000 000	1 921 060	2 051 091
Province de l'Alberta			
2,550 %, 2027-06-01	3 855 000	3 964 868	3 855 854
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3,100 %, 2030-06-02	400 000	399 376	399 492

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>			
<b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)</b>			
Province de l'Ontario			
2,400 %, 2026-06-02	9 500 000	10 046 915	9 504 451
1,350 %, 2026-09-08	500 000	463 975	496 701
2,600 %, 2027-06-02	3 840 000	3 981 800	3 843 417
3,400 %, 2028-09-08	235 000	236 419	238 613
2,700 %, 2029-06-02	3 000 000	2 778 150	2 979 270
2,050 %, 2030-06-02	3 110 000	2 972 227	2 980 042
3,750 %, 2032-06-02	4 785 000	4 752 941	4 888 797
3,650 %, 2033-06-02	6 305 000	5 921 101	6 360 441
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
3,850 %, 2027-10-17	2 000 000	1 997 280	2 041 021
Province du Manitoba			
2,600 %, 2027-06-02	3 015 000	3 072 044	3 017 241
2,050 %, 2030-06-02	3 250 000	2 910 875	3 112 305
2,050 %, 2031-06-02	4 155 000	3 811 306	3 909 645
4,250 %, 2034-06-02	6 200 000	6 142 278	6 442 416
Province du Nouveau-Brunswick			
2,600 %, 2026-08-14	645 000	684 068	646 015
PSP Capital			
3,750 %, 2029-06-15	2 860 000	2 933 102	2 934 493
4,400 %, 2030-12-02	1 000 000	999 140	1 055 147
2,600 %, 2032-03-01	6 490 000	5 580 491	6 216 245
4,150 %, 2033-06-01	6 695 000	6 672 417	6 955 519
		114 385 700	117 989 652
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
3,350 %, 2027-06-01	390 000	389 376	394 175
4,500 %, 2028-12-03	825 000	824 340	862 440
Municipalité régionale de York			
2,500 %, 2026-06-02	400 000	392 213	400 320
South Coast British Columbia Transportation Authority			
1,600 %, 2030-07-03	480 000	449 616	449 548
Toronto Hydro Corporation			
2,430 %, 2029-12-11	300 000	267 840	293 337
Ville de Montréal			
4,250 %, 2032-12-01	800 000	827 200	831 117
		3 150 585	3 230 937
<b>Total des obligations gouvernementales canadiennes</b>		117 536 285	121 220 589
<b>Obligations de sociétés</b>			
407 International			
4,220 %, 2028-02-14	750 000	749 768	765 578
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,113 %, 2027-04-08	540 000	501 930	538 575

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Obligations de sociétés (suite)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,500 %, 2028-01-14	1 000 000	999 490	1 045 743
Banque de la Nouvelle-Écosse 3,100 %, 2028-02-02	2 000 000	1 912 760	2 003 119
Banque de Montréal 3,190 %, 2028-03-01	2 000 000	1 852 000	2 006 576
5,039 %, 2028-05-29	300 000	300 000	312 662
Banque Nationale du Canada 3,441 %, 2031-10-21	2 000 000	1 970 000	1 980 699
Banque Royale du Canada 4,632 %, 2028-05-01	500 000	499 990	516 913
3,985 %, 2031-07-22	1 450 000	1 467 545	1 473 944
Banque Toronto-Dominion 4,680 %, 2029-01-08	1 500 000	1 465 870	1 560 900
Bell Canada 1,650 %, 2027-08-16	2 000 000	1 733 800	1 965 869
3,800 %, 2028-08-21	1 000 000	1 004 850	1 011 483
4,550 %, 2030-02-09	500 000	498 935	517 386
Capital Power Corporation 4,831 %, 2031-09-16	500 000	500 000	518 360
3,147 %, 2032-10-01	525 000	489 563	490 539
Enbridge Gas 2,880 %, 2027-11-22	380 000	361 414	380 067
2,370 %, 2029-08-09	550 000	495 336	535 277
ENMAX Corporation 3,771 %, 2030-06-06	500 000	500 665	502 467
Fortis 2,180 %, 2028-05-15	385 000	347 463	378 314
4,431 %, 2029-05-31	825 000	831 409	851 350
Hydro One 3,930 %, 2029-11-30	2 000 000	1 983 240	2 049 065
Les compagnies Loblaw 4,488 %, 2028-12-11	605 000	620 009	624 930
RioCan Fond de placement immobilier 2,829 %, 2028-11-08	845 000	727 689	831 140
4,628 %, 2029-05-01	510 000	485 370	523 784
Rogers Communications 3,250 %, 2029-05-01	875 000	780 688	870 285
SmartCentres Real Estate Investment Trust 3,192 %, 2027-06-11	1 430 000	1 369 323	1 430 636
Société Financière Manuvie 4,546 %, 2029-03-08	200 000	200 000	207 513
5,409 %, 2033-03-10	2 000 000	1 980 400	2 088 779
Telus Corporation 2,350 %, 2028-01-27	2 100 000	1 881 650	2 068 965
3,300 %, 2029-05-02	1 000 000	986 400	998 618

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Obligations de sociétés (suite)</b>			
TransCanada PipeLines 4,350 %, 2026-05-12	400 000	399 885	401 748
<b>Total des obligations de sociétés</b>		29 897 442	31 451 284
<b>Total des obligations</b>		147 433 727	152 671 873
<b>Titres de marché monétaire</b>			
Bons du Trésor de l'Alberta 2026-01-06	235 000	233 710	233 710
Bons du Trésor de l'Ontario 2026-02-11 2026-03-11	4 360 000 1 020 000	4 336 151 1 014 400	4 336 151 1 014 400
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador 2026-01-22	445 000	442 481	442 481
Bons du Trésor du Manitoba 2026-02-25	2 500 000	2 486 475	2 486 475
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick 2026-02-12	5 770 000	5 739 435	5 739 435
Bons du Trésor du Québec 2026-01-09 2026-01-23 2026-02-06 2026-02-20 2026-02-27 2026-03-06 2026-03-13 2026-03-20	120 000 885 000 3 030 000 1 440 000 2 045 000 6 190 000 825 000 55 000	119 381 880 264 3 013 729 1 432 037 2 034 182 6 157 255 820 570 54 707	119 381 880 264 3 013 729 1 432 037 2 034 182 6 157 255 820 570 54 707
Province de la Colombie-Britannique, billets 2026-01-21 2026-02-04 2026-02-27 2026-03-03 2026-03-10	510 000 1 405 000 2 495 000 3 410 000 900 000	704 442 1 953 711 3 481 908 3 391 279 1 230 210	692 816 1 908 988 3 382 223 3 391 279 1 223 296
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets 2026-01-20 2026-02-17	15 000 30 000	14 923 29 846	14 923 29 846
Province de l'Ontario, billets 2026-01-22 2026-02-06 2026-02-24 2026-03-05	950 000 55 000 4 990 000 1 750 000	1 319 425 75 657 6 977 194 2 381 384	1 289 421 74 924 6 770 708 2 380 862

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Titres de marché monétaire (suite)</b>			
Province de Québec, billets			
2026-01-22	250 000	341 250	341 872
2026-01-27	4 870 000	6 817 951	6 623 742
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		57 483 957	56 889 677
<b>Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		(250 977)	
<b>Total des placements</b>		402 264 129	487 011 375

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



## 1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds RER équilibré / Letko Brosseau RSP Balanced Fund (le « Fonds ») est une fiducie à participation unitaire privée constituée par une convention de fiducie établie le 30 novembre 2004 et ses amendements connexes, et régie par les lois de la province de l'Ontario. Son siège social est situé au 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, Canada, M5V 3L3.

La convention de fiducie désigne Fiducie RBC Services aux investisseurs en tant que fiduciaire du Fonds, gardien de valeurs et agent chargé de la tenue des registres (le « Fiduciaire ») et Letko, Brosseau & Associés Inc. en tant que gérant du Fonds (le « Gérant »).

## 2. Base de présentation

Les états financiers, dont la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar canadien, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, connues sous l'abréviation et ci-après nommées « normes IFRS de comptabilité » publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et sont conformes aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM »).

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du Gérant le 27 mars 2026.

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception des placements qui sont évalués à la juste valeur.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

### Instruments financiers

#### Classification

Le Fonds classe ses actifs financiers en fonction du modèle économique du Fonds en ce qui a trait à la gestion des actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels s'y rattachant. En s'appuyant sur l'objectif du Fonds de générer une croissance du capital à long terme, et sur la gestion et l'évaluation du rendement du portefeuille sur la base de la juste valeur, le Fonds applique le modèle économique exigeant que son portefeuille, qui inclut les placements, soit classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les autres actifs et passifs présentés dans les états de la situation financière sont des actifs financiers et des passifs financiers et sont classés au coût amorti. Les parts rachetables sont classées comme passifs financiers, car elles comportent une obligation contractuelle pour le Fonds de les racheter contre des espèces ou un autre actif financier à la demande du détenteur de parts. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 7.

#### Comptabilisation et évaluation

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats et ventes de placements sont comptabilisés à la date de transaction. Subséquemment à la comptabilisation initiale, les placements sont évalués à la juste valeur et les gains et pertes découlant des variations de la juste valeur sont constatés aux états du résultat global. Les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés et ils sont subséquemment évalués au coût amorti.

Les coûts de transactions de portefeuille engagés par le Fonds lors de l'achat et de la vente des placements sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.



### 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

#### Instrument financiers (suite)

##### Juste valeur

La juste valeur des placements du Fonds négociés sur des marchés actifs est déterminée en utilisant le cours de clôture des marchés à la date des états financiers. Selon le cas, le cours de clôture est obtenu d'une bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié ou de courtiers en valeurs mobilières indépendants et reconnus. Lorsque le cours de clôture n'est pas compris dans l'intervalle entre le cours acheteur et le cours vendeur à la date des états financiers, le Gérant et le Fiduciaire déterminent le prix, compris dans cet intervalle, qui est le plus représentatif de la juste valeur, en tenant compte des faits et circonstances applicables. Les parts de fonds d'investissement détenues par le Fonds qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs sont évaluées à la juste valeur sur la base de leur valeur liquidative telle que déterminée par leur fiduciaire.

Les méthodes comptables utilisées pour évaluer les placements sont identiques à celles utilisées pour déterminer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

Des informations sur le niveau de fiabilité de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers sont présentées à la note 14. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

##### Dépréciation d'actifs financiers

Le Fonds comptabilise une provision pour pertes attendues sur les actifs financiers évalués au coût amorti. Le Fonds applique l'approche simplifiée pour provisionner les pertes attendues prescrite par la norme IFRS 9, qui exige l'utilisation d'une provision pour pertes attendues sur la durée de vie de tous les actifs évalués au coût amorti. Les pertes de valeur sur les actifs financiers évalués au coût amorti, le cas échéant, sont comptabilisées dans les états du résultat global.

##### Constatation des revenus

Les revenus de placements sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les revenus d'intérêts à des fins de distribution sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Le Fonds n'amortit pas les primes payées et escomptes reçus à l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende et les distributions sur les parts de fonds d'investissement sont comptabilisées à la date ex-distribution. Les revenus de prêts de titres sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont déterminés selon la méthode du coût moyen.

##### Conversion des devises

Les transactions en devises sont converties en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates de transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les écarts de conversion des devises sont constatés aux états du résultat global.

##### Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

Cette variation, présentée aux états du résultat global, représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sur le nombre moyen de parts rachetables en circulation pendant l'exercice.



### 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

#### Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité exige du Gérant qu'il exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables, procède à des estimations et établit des hypothèses concernant les événements futurs. Le paragraphe suivant présente une analyse des jugements et estimations comptables les plus significatifs établis par le Gérant aux fins de la préparation des états financiers.

#### Entité d'investissement

Le Gérant a déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à IFRS 10, États financiers consolidés. Par conséquent, dans l'éventualité où le Fonds détiendrait un placement dans une filiale, le Fonds comptabiliserait ce placement à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### Classement des parts rachetables

Le Gérant a déterminé que les parts rachetables du Fonds doivent être classées comme passifs, étant donné que les conditions de classification en capitaux propres conformément à la norme IAS 32, Instruments financiers : présentation, ne sont pas remplies.

### 4. Normes comptables futures

#### IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers

L'IASB a publié le 9 avril 2024 la norme IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers, qui remplacera IAS 1, Présentation des états financiers. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Le Gérant évalue présentement les implications de l'IFRS 18 et son impact sur les états financiers et les informations à fournir du Fonds.

#### IFRS 9, Instruments financiers et IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir

L'IASB a apporté des modifications à la norme comptable IFRS 9, Instruments financiers, et à la norme comptable IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir. Les modifications ont trait au règlement d'un passif financier au moyen d'un système de paiement électronique et à l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels aux actifs financiers présentant des caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). L'IASB a également modifié les exigences pour les informations à fournir relativement aux placements dans des instruments de capitaux propres désignés à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et ajouté des exigences pour les informations à fournir relativement aux instruments financiers présentant des éventualités. Ces modifications sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, avec une possibilité d'application anticipée. Le Gérant a évalué les implications de ces modifications et n'anticipe pas que son application aura un impact sur les états financiers et les informations à fournir du Fonds.



## 5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de série I de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de sociétés exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2025, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 2 316 069 515 \$ (31 décembre 2024 : 1 582 435 468 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 56 646 003 \$ (31 décembre 2024 : 47 939 138 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

## 6. Parts rachetables en circulation

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts, chaque série comprenant un nombre illimité de parts sans valeur nominale. Chaque part du Fonds confère à son porteur un droit de vote et de participation et est rachetable au gré du porteur à sa valeur liquidative.

Le Fonds offre actuellement des parts des séries I et F pour émission comme suit :

Série I	Disponible pour les investisseurs qualifiés à la discrétion du Gérant.
Série F	Disponible pour les investisseurs qualifiés qui ne sont pas admissibles à l'achat de parts de la série I.

Au cours des exercices clos les 31 décembre, les opérations sur les parts rachetables de série I se présentent comme suit :

	2025	2024
<b>Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice</b>	28 432 367	29 959 249
<b>Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice</b>		
Émises au comptant et autres contreparties	2 757 592	1 331 805
Émises au réinvestissement des distributions	3 004 275	2 029 571
Rachetées	(3 411 377)	(4 888 258)
<b>Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>	30 782 857	28 432 367

Aucune part de la série F n'a été émise depuis le début des opérations du Fonds.

## 7. Évaluation des parts rachetables et distributions

La valeur liquidative des parts du Fonds est déterminée en divisant la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds par le nombre de parts rachetables par classe de parts en circulation à la fin de chaque date d'évaluation.

Les revenus de dividendes, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges du Fonds, sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. À la fin de chaque mois, les revenus reçus, nets des charges payées, sont distribués et réinvestis sous forme de parts rachetables supplémentaires ou, au choix du porteur de parts, versés en espèces. Les gains ou pertes réalisés à la vente de placements sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les gains, nets des pertes, sont distribués et réinvestis à la fin de l'année d'imposition sous forme de parts rachetables supplémentaires ou, au choix du porteur de parts, versés en espèces. À la demande du Gérant, des distributions additionnelles de revenus et de gains peuvent survenir à d'autres moments durant l'année fiscale dans des circonstances exceptionnelles.



## 8. Gestion du capital

Le capital du Fonds est constitué de parts rachetables émises et en circulation. Conformément à la mission du Fonds, la quasi-totalité de son capital est investie en placements. Les informations sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital du Fonds sont décrites à la note 13. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son capital.

## 9. Opérations entre parties liées

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et des parties qui lui sont liées. Les parties liées représentent le Gérant, les fonds d'investissement et les sociétés en commandite gérés par celui-ci, les administrateurs du Gérant, des sociétés contrôlées par les administrateurs du Gérant, des membres de la famille de ces administrateurs ainsi qu'un régime de participation différée aux bénéfices des employés du Gérant.

2025	Gérant \$	Autres parties liées \$
<b>Parts rachetables émises et rachetées</b>		
Émises au comptant et autres contreparties	-	511 447
Émises au réinvestissement des distributions	-	769 574
Rachetées	-	(214 171)
	-	1 066 850

2024	Gérant \$	Autres parties liées \$
<b>Parts rachetables émises et rachetées</b>		
Émises au comptant et autres contreparties	-	436 167
Émises au réinvestissement des distributions	-	439 280
Rachetées	-	(53 496)
	-	821 951

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités du Fonds et ont été effectuées à la valeur liquidative à la date des opérations.

Au 31 décembre, la juste valeur marchande totale des parts du Fonds détenues par des parties liées se présente comme suit :

	2025 \$	2024 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	7 835 445	6 387 565
	7 835 445	6 387 565

## 10. Revenus nets de prêts de titres

Le Fonds participe à un programme de prêt de titres avec le Fiduciaire. Les opérations de prêt de titres consistent en un prêt temporaire de titres à des emprunteurs qui fournissent des garanties et s'engagent à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. Selon les modalités du programme, le Fonds reçoit des garanties représentant au minimum 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties sont principalement composées de titres de créance ayant une cote de crédit élevée. La juste valeur des titres prêtés est déterminée conformément aux pratiques courantes de marché et des garanties additionnelles sont exigées si nécessaire.



## 10. Revenus nets de prêts de titres (suite)

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues pour les opérations de prêt de titres au 31 décembre. Les titres prêtés continuent d'être inclus dans les états de la situation financière.

	2025	2024
	\$	\$
Juste valeur totale des titres prêtés	99 118 868	90 607 661
Valeur totale des garanties	101 101 774	92 421 831

Les revenus de prêts de titres aux états du résultat global sont présentés nets des frais sur prêt de titres auxquels le Fiduciaire du Fonds a droit, conformément aux termes du programme. Pour les exercices terminés le 31 décembre, les revenus de prêts de titres se détaillent comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
Revenus bruts de prêts de titres	161 450	139 063
Charges de prêts de titres	(64 102)	(55 625)
Revenus nets de prêts de titres	97 348	83 438
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	40,0 %

## 11. Honoraires

Le Fiduciaire reçoit des honoraires calculés selon une entente intervenue entre lui et le Gérant.

Les honoraires de gestion du Gérant sont facturés directement aux porteurs de parts de la série I.

Le Gérant facture au Fonds des honoraires de gestion équivalant à 0,50 % par année de la valeur liquidative de la série F, payables trimestriellement à terme échu.

## 12. Impôts sur le revenu

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et de la Loi sur les impôts du Québec, le Fonds est assujéti en tant que fiduciaire de fonds communs et a fait le choix de clore son année d'imposition le 15 décembre. Le Fonds est imposé sur ses revenus reçus et non distribués aux porteurs de parts. Le Fonds distribue aux porteurs de parts ses revenus de dividendes, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges, et une portion suffisante de ses gains en capital nets réalisés pour éliminer l'impôt sur le revenu.

## 13. Risques associés aux instruments financiers

### Gestion du risque - Analyse

Le Fonds a pour objectif de générer un revenu et une appréciation du capital par la création d'un portefeuille bien diversifié, équilibré entre des titres de participation et des titres à revenu fixe. La portion des titres à revenu fixe comprend principalement des obligations de sociétés et de gouvernements canadiens. La portion des titres de participation comprend principalement des titres de sociétés cotées en bourse, diversifiés entre les pays, les secteurs et les sociétés. Le Gérant surveille régulièrement la pondération relative des différents titres de participation et des titres à revenu fixe, des secteurs et des pays, et tient également compte de la capitalisation boursière et de la liquidité de chaque titre.

Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, il peut être exposé indirectement aux risques liés aux instruments financiers détenus par ces fonds en fonction de leurs objectifs de placement et de la nature des titres qu'ils détiennent.



### 13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

#### Risque de crédit

Le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la juste valeur des titres d'emprunt compris dans les placements, ainsi que des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir présentés aux états de la situation financière. La juste valeur de ces instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et représente donc le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé.

Le risque de crédit principal auquel le Fonds est exposé découle de ses placements dans des titres d'emprunt. Le Gérant est d'avis que le risque de crédit associé à ces placements dans des titres d'emprunt est limité étant donné qu'il investit dans des émetteurs présentant une cote de crédit élevée. Le Fonds détient des placements en obligations dont la répartition par cote de crédit s'établit comme suit :

Cote de crédit	2025 % de l'actif net	2024 % de l'actif net
AAA	10,05	9,76
AA	10,33	10,85
A	7,59	6,32
BBB	3,28	3,07
BB	-	0,17

Les cotes de crédit attribuées aux titres de marché monétaire ne sont pas présentées ci-dessus, le risque de crédit y afférent étant négligeable compte tenu de leur échéance à court terme.

Le Fonds n'est pas exposé à un risque de crédit relativement au placement qu'il détient dans Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents étant donné que ce fonds ne détient pas d'investissements importants dans des titres d'emprunt.

Le risque de crédit associé aux opérations de prêt de titres est considéré comme minime étant donné la nature et la valeur des garanties détenues par le Fonds dans le cadre de ces opérations.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque d'inexécution est considéré comme limité, 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 ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

Le risque de crédit afférent aux autres actifs financiers est considéré négligeable.

#### Risque de liquidité

Les parts émises par le Fonds sont rachetables au gré du porteur, exposant ainsi le Fonds au risque de liquidité. Le risque de liquidité est minimisé puisque la majorité des actifs du Fonds est constituée de placements négociés en bourse ou dans un marché organisé, qui peuvent être facilement liquidés. Le paiement des rachats de parts peut également se faire sous forme de titres à la discrétion du Gérant.

Tous les autres passifs financiers ont une échéance inférieure à douze mois. Le Fonds maintient un niveau de trésorerie que le Gérant du Fonds trouve suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

#### Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les normes IFRS de comptabilité requièrent la présentation d'une analyse de sensibilité montrant l'impact de changements raisonnablement possibles dans les variables de risque pertinentes sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts.



### 13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

#### Risques de marché (suite)

De l'avis du Gérant, cette analyse de sensibilité démontrant l'impact de variations dans le marché sur la valeur des instruments financiers est basée sur la prémisse hautement improbable que toutes les autres variables demeurent constantes. De plus, considérant la pluralité des interrelations entre les diverses composantes du risque de marché, le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes. Conséquemment, en pratique, les résultats réels pourraient différer des analyses de sensibilité présentées ci-après et les écarts pourraient être significatifs.

#### Risque de prix

Compte tenu de l'incertitude concernant les prix futurs des investissements, le Fonds est exposé au risque inhérent lié aux fluctuations du cours du marché. Conséquemment, le risque maximal auquel le Fonds est exposé correspond à la juste valeur de ses placements.

Les meilleures estimations du Gérant quant à l'impact, à la hausse ou à la baisse, sur la valeur des placements et de l'actif net du Fonds découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes autres variables étant égales par ailleurs, s'établissent approximativement comme suit :

Indices de référence	Variation en %	2025 Impact \$	2024 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,25	142 000	9 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 530 000	1 292 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	2 124 000	2 314 000
Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde	3,00	6 182 000	6 480 000

#### Risque de change

Le Fonds détient des titres d'émetteurs étrangers dans son portefeuille de placements. La valeur de ces titres est tributaire de la variation dans le cours des devises. Ces fluctuations peuvent accroître la volatilité à court terme des titres étrangers sur les marchés et avoir des conséquences sur le rendement à court terme du Fonds.

Le Fonds détient des actifs en devises dont la répartition s'établit comme suit :

Devises	2025 % de l'actif net	2024 % de l'actif net
Dollars américains	25,30	25,79
Euros	7,72	8,84
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	14,19	16,36

Au 31 décembre 2025, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant approximatif de 6 919 000 \$ (31 décembre 2024 : 6 533 000 \$).

La répartition en devises présentée ci-dessus et la variation calculée tiennent compte du fait que le Fonds détient des parts de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, lequel détient des placements en devises.



### 13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

#### Risques de marché (suite)

##### Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est sujet au risque de taux d'intérêt majoritairement sur les obligations qu'il détient et dont les échéances sont les suivantes :

Date d'échéance des obligations	2025 \$	2024 \$
Moins de 1 an	11 449 234	8 226 710
1 à 5 ans	75 089 651	65 576 167
5 à 10 ans	59 960 430	49 264 110
Plus que 10 ans	6 172 558	5 803 300
<b>Total</b>	<b>152 671 873</b>	<b>128 870 287</b>

Une augmentation ou une diminution de 1 % dans les taux d'intérêt, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la baisse ou à la hausse de la valeur des placements et de l'actif net d'un montant approximatif de 5 810 000 \$ (31 décembre 2024 : 5 189 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire étant donné leur échéance à court terme.

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt relativement à ses titres de participation puisque leur valeur est tributaire des taux utilisés dans l'actualisation des dividendes futurs ainsi que par l'effet général qu'ont les taux d'intérêt sur l'économie, la disponibilité du crédit et la profitabilité des sociétés. Le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes.

### 14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers mesurés à la juste valeur sont catégorisés selon une hiérarchie comportant trois niveaux, reflétant la fiabilité des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

- Niveau 1 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs;
- Niveau 2 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation basés sur des données de marché qui sont observables;
- Niveau 3 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation qui ne sont pas basés sur des données de marché observables.

Les placements détenus par le Fonds et présentés à la juste valeur sont classés comme suit :

2025	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	220 803 822	-	-	220 803 822
Fonds d'investissement	-	56 646 003	-	56 646 003
Obligations	117 989 652	34 682 221	-	152 671 873
Titres de marché monétaire	56 889 677	-	-	56 889 677
	<b>395 683 151</b>	<b>91 328 224</b>	<b>-</b>	<b>487 011 375</b>



#### 14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers (suite)

2024	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	245 652 913	-	-	245 652 913
Fonds d'investissement	-	47 939 138	-	47 939 138
Obligations	98 806 873	30 063 414	-	128 870 287
Titres de marché monétaire	3 390 944	-	-	3 390 944
	347 850 730	78 002 552	-	425 853 282

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

La valeur comptable des instruments financiers non comptabilisés par le biais du résultat net se rapproche de leur juste valeur compte tenu de leur échéance à court terme.

#### 15. Reclassement

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés au tableau des flux de trésorerie afin de refléter la présentation adoptée au cours de la période actuelle. Les sommes à recevoir et à payer au 31 décembre 2024 pour les activités de placements et les activités liées aux parts rachetables ont été reclassées à l'encontre des postes reflétant les mouvements de trésorerie. L'effet net sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et aux activités de financement est non significatif.

Par ailleurs, les gains et pertes non réalisés sur les effets de change classés dans l'effet de change sur l'encaisse libellé en devises ont été reclassés à l'encontre du produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements.