



# LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré  
Letko Brosseau 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                                     | 14 |

## 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 équilibré /  
Letko Brosseau Balanced Fund

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Letko Brosseau Fonds équilibré / Letko Brosseau 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<br>\$         | 2024<br>\$         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Actif courant</b>   |                    |                    |
| Encaisse   | 1 114 904          | 611 161            |
| Placements   | 727 043 436        | 641 335 692        |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir             | 2 039 513          | 1 911 858          |
|  | <b>730 197 853</b> | <b>643 858 711</b> |
| <b>Passif courant</b>  |                    |                    |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                 | 150 000            | 700                |
| Charges à payer  | 48 629             | 59 797             |
|  | <b>198 629</b>     | <b>60 497</b>      |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>729 999 224</b> | <b>643 798 214</b> |

**Informations additionnelles**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>                       | 36 096 554 | 34 395 191 |
| <b>Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)</b> | 20,2235 \$ | 18,7177 \$ |

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> | 643 798 214  | 589 128 568  |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>         | 108 869 038  | 73 501 101   |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>   |              |              |
| Produit de l'émission   | 34 070 791   | 37 092 128   |
| Réinvestissement des distributions  | 54 242 813   | 43 936 960   |
| Rachat  | (54 483 451) | (54 224 310) |
|   | 33 830 153   | 26 804 778   |
| <b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)</b>  |              |              |
| Revenu net de placements  | (23 827 615) | (19 867 054) |
| Gain net réalisé à la vente de placements   | (32 670 566) | (25 769 179) |
|   | (56 498 181) | (45 636 233) |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b> | 729 999 224  | 643 798 214  |



|   | 2025               | 2024              |
|---|--------------------|-------------------|
|   | \$                 | \$                |
| <b>Revenus de placements</b>  |                    |                   |
| Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution  | 9 279 823          | 6 917 815         |
| Revenus de dividendes   | 14 553 579         | 13 562 205        |
| Revenus nets de prêts de titres (note 10)   | 139 131            | 124 752           |
| Gain (perte) de change sur encaisse   | (568 940)          | 687 446           |
| Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements                                | 47 653 409         | 34 313 907        |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements                           | 38 965 850         | 18 647 169        |
|   | <b>110 022 852</b> | <b>74 253 294</b> |
| <b>Charges</b>  |                    |                   |
| Honoraires du fiduciaire (note 11)  | 152 386            | 158 224           |
| Honoraires professionnels   | 15 664             | 14 844            |
| Droits de dépôt   | 6 095              | 7 083             |
| Retenues d'impôts   | 766 808            | 393 231           |
| Coûts de transactions de portefeuille   | 212 861            | 178 811           |
|   | <b>1 153 814</b>   | <b>752 193</b>    |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                   | <b>108 869 038</b> | <b>73 501 101</b> |
| <b>Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b> | <b>3,1586</b>      | <b>2,2371</b>     |



|  | 2025                | 2024                |
|--|---------------------|---------------------|
|  | \$                  | \$                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>           |                     |                     |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 108 869 038         | 73 501 101          |
| Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :             |                     |                     |
| Perte (gain) de change sur encaisse                                    | 568 940             | (687 446)           |
| Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements       | (47 653 409)        | (34 313 907)        |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements  | (38 965 850)        | (18 647 169)        |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir                     | (127 655)           | (194 440)           |
| Charges à payer  | (11 168)            | 10 413              |
| Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements                 | 460 536 165         | 285 396 301         |
| Achats de placements   | (459 624 650)       | (286 489 347)       |
|  | <u>23 591 411</u>   | <u>18 575 506</u>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>            |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                             | 34 070 791          | 37 092 128          |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                          | (54 334 151)        | (54 501 887)        |
| Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables      | (2 255 368)         | (1 699 273)         |
|  | <u>(22 518 728)</u> | <u>(19 109 032)</u> |
| <b>Variation de l'encaisse</b>   | 1 072 683           | (533 526)           |
| Encaisse au début de l'exercice  | 611 161             | 457 241             |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises                     | (568 940)           | 687 446             |
| <b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>                                 | <u>1 114 904</u>    | <u>611 161</u>      |

#### Informations additionnelles

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

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Intérêts reçus                               | 9 083 083 \$  | 6 668 064 \$  |
| Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts | 13 564 709 \$ | 12 750 701 \$ |
| Intérêts payés                               | 2 343 \$      | 8 370 \$      |



|   | Quantité | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|----------|------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation</b>                  |          |            |                       |
| <b>Énergie</b>                                  |          |            |                       |
| Birchcliff Energy                               | 101 300  | 419 289    | 756 711               |
| Cenovus Energy                                  | 106 050  | 1 442 432  | 2 462 481             |
| Chevron Corporation                             | 7 046    | 389 335    | 1 472 017             |
| ConocoPhillips                                  | 22 000   | 1 002 887  | 2 822 941             |
| Enerflex  | 2 550    | 22 777     | 53 958                |
| Peyto Exploration & Development Corporation     | 200 000  | 1 375 998  | 4 541 992             |
| Suncor Énergie                                  | 24 750   | 768 576    | 1 507 770             |
| TotalEnergies                                   | 51 000   | 3 379 746  | 4 564 113             |
|   |          | 8 801 040  | 18 181 983            |
| <b>Matériaux</b>                                |          |            |                       |
| 5N Plus   | 3 400    | 13 760     | 60 248                |
| Arkema  | 32 325   | 2 699 745  | 2 713 828             |
| Barrick Mining Corporation                      | 82 600   | 1 944 207  | 4 938 654             |
| Cascades  | 133 300  | 1 283 182  | 1 660 918             |
| Eastman Chemical                                | 46 125   | 4 368 359  | 4 035 693             |
| Graphic Packaging Holding                       | 140 100  | 3 745 981  | 2 892 144             |
| HudBay Minerals                                 | 11 700   | 75 266     | 318 825               |
| Ivanhoe Mines                                   | 104 900  | 1 460 018  | 1 637 489             |
| Kuraray   | 124 400  | 1 373 852  | 1 726 476             |
| Lundin Mining Corporation                       | 47 400   | 244 271    | 1 398 300             |
| Nutrien   | 43 575   | 2 157 635  | 3 691 674             |
| Regis Resources                                 | 93 600   | 167 217    | 645 966               |
| Smurfit WestRock                                | 61 275   | 2 687 326  | 3 243 492             |
| Teck Resources                                  | 17 675   | 189 808    | 1 161 424             |
| Wacker Chemie                                   | 32 600   | 3 575 481  | 3 639 599             |
| West Fraser Timber Corporation                  | 19 997   | 1 198 698  | 1 679 148             |
|   |          | 27 184 806 | 35 443 878            |
| <b>Produits industriels</b>                     |          |            |                       |
| Air Canada                                      | 156 000  | 742 348    | 3 009 240             |
| Arcadis   | 20 225   | 1 216 843  | 1 157 166             |
| Bombardier                                      | 16 870   | 334 785    | 3 939 145             |
| Bunzl   | 73 850   | 2 838 827  | 2 826 664             |
| CAE   | 39 700   | 857 810    | 1 657 078             |
| Canadien National                               | 9 425    | 1 261 100  | 1 279 444             |
| Fedex Corporation                               | 7 600    | 1 860 718  | 3 009 247             |
| Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | 14 175   | 824 365    | 1 596 248             |
| Mitsui & Co.                                    | 87 450   | 775 295    | 3 550 763             |
| Siemens   | 16 970   | 2 050 870  | 6 533 438             |
| United Parcel Service                           | 13 525   | 1 637 875  | 1 838 916             |
|   |          | 14 400 836 | 30 397 349            |
| <b>Consommation discrétionnaire</b>             |          |            |                       |
| Industries Dorel                                | 100 000  | 600 938    | 149 000               |
| Kingfisher                                      | 736 700  | 2 210 161  | 4 247 319             |
| Linamar Corporation                             | 56 675   | 2 041 143  | 4 701 758             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Quantité | Coût       | Juste<br>valeur |
|---|----------|------------|-----------------|
|   |          | \$         | \$              |
| <b>Titres de participation (suite)</b>      |          |            |                 |
| <b>Consommation discrétionnaire (suite)</b> |          |            |                 |
| Lululemon Athletica                         | 8 000    | 2 313 117  | 2 278 837       |
| Magna International                         | 59 575   | 2 800 700  | 4 359 103       |
| Panasonic Holdings Corporation              | 172 700  | 2 038 138  | 3 056 038       |
| Société Canadian Tire                       | 16 775   | 1 213 535  | 2 917 844       |
| Valeo                                       | 142 625  | 2 417 126  | 2 671 478       |
|   |          | 15 634 858 | 24 381 377      |
| <b>Consommation courante</b>                |          |            |                 |
| Aliments Maple Leaf                         | 85 700   | 1 988 767  | 2 136 501       |
| Associated British Foods                    | 125 000  | 3 606 456  | 4 902 006       |
| Barry Callebaut                             | 1 279    | 1 992 843  | 2 890 070       |
| Canada Packers                              | 17 140   | 267 606    | 275 783         |
| Carrefour                                   | 225 000  | 5 202 384  | 5 154 386       |
| George Weston                               | 32 820   | 1 053 135  | 3 107 726       |
| Wal-Mart Stores                             | 8 550    | 181 959    | 1 305 711       |
|   |          | 14 293 150 | 19 772 183      |
| <b>Soins de santé</b>                       |          |            |                 |
| Abbvie                                      | 14 425   | 1 386 969  | 4 517 934       |
| Biogen                                      | 5 000    | 1 215 643  | 1 206 188       |
| CVS Health Corporation                      | 53 975   | 4 545 480  | 5 871 528       |
| Genmab                                      | 9 840    | 2 955 821  | 4 299 083       |
| GlaxoSmithKline                             | 77 540   | 3 750 957  | 5 212 344       |
| Illumina                                    | 32 800   | 5 065 239  | 5 897 013       |
| Merck & Co.                                 | 11 075   | 828 465    | 1 597 953       |
| Pfizer                                      | 171 700  | 5 756 276  | 5 860 390       |
| Roche Holding                               | 8 300    | 2 908 478  | 4 713 151       |
| Sanofi                                      | 42 000   | 3 848 949  | 5 593 058       |
|   |          | 32 262 277 | 44 768 642      |
| <b>Services financiers</b>                  |          |            |                 |
| Allianz                                     | 6 110    | 1 607 852  | 3 841 066       |
| Bank of America Corporation                 | 42 825   | 1 349 069  | 3 228 620       |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce     | 21 125   | 1 161 109  | 2 628 584       |
| Banque de la Nouvelle-Écosse                | 57 000   | 3 599 712  | 5 770 110       |
| Banque de Montréal                          | 23 675   | 1 575 466  | 4 220 069       |
| Banque Royale du Canada                     | 16 500   | 1 245 226  | 3 860 835       |
| Banque Toronto-Dominion                     | 38 350   | 1 930 757  | 4 960 956       |
| BNP Paribas                                 | 57 000   | 3 596 929  | 7 413 478       |
| Citigroup                                   | 32 725   | 1 990 362  | 5 234 439       |
| Financière Sun Life                         | 55 425   | 1 798 058  | 4 748 814       |
| ING Groep                                   | 89 200   | 1 383 823  | 3 447 836       |
| Invesco                                     | 82 854   | 1 247 177  | 2 983 530       |
| Power Corporation du Canada                 | 66 825   | 1 832 908  | 4 874 884       |
| Société Financière Manuvie                  | 87 550   | 1 596 102  | 4 363 492       |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Quantité  | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|-----------|-------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b>              |           |             |                       |
| <b>Services financiers (suite)</b>                  |           |             |                       |
| State Street Corporation                            | 28 450    | 1 561 081   | 5 031 095             |
| Truist Financial Corporation                        | 62 000    | 3 591 596   | 4 182 172             |
| Wells Fargo & Co.                                   | 17 382    | 1 126 789   | 2 220 611             |
|   |           | 32 194 016  | 73 010 591            |
| <b>Immobilier</b>                                   |           |             |                       |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust      | 82 300    | 1 068 231   | 1 100 351             |
| Macerich Company                                    | 69 800    | 1 282 676   | 1 766 217             |
| Morguard Corporation                                | 11 600    | 382 619     | 1 345 600             |
|   |           | 2 733 526   | 4 212 168             |
| <b>Technologie</b>                                  |           |             |                       |
| Adobe   | 9 660     | 4 764 599   | 4 634 358             |
| ams-OSRAM   | 87 400    | 1 003 956   | 1 187 069             |
| Cirrus Logic  | 17 875    | 1 482 360   | 2 903 496             |
| Intel Corporation                                   | 124 000   | 4 793 441   | 6 271 983             |
| Open Text Corporation                               | 100 000   | 4 140 010   | 4 470 000             |
| Samsung Electronics Corporation                     | 2 336     | 3 357 541   | 6 615 459             |
| Skyworks Solutions                                  | 34 125    | 3 066 597   | 2 966 110             |
|   |           | 22 608 504  | 29 048 475            |
| <b>Services de communication</b>                    |           |             |                       |
| Alphabet  | 33 565    | 3 648 146   | 14 437 648            |
| AT&T  | 175 000   | 3 968 266   | 5 958 631             |
| BCE   | 75 750    | 2 679 862   | 2 480 055             |
| Cogeco Communications                               | 25 000    | 1 554 499   | 1 661 750             |
| Comcast Corporation                                 | 86 450    | 2 014 516   | 3 541 993             |
| Meta Platforms                                      | 8 120     | 1 424 488   | 7 347 101             |
| Québecor  | 80 000    | 659 738     | 4 136 000             |
| Rogers Communications                               | 87 175    | 3 378 163   | 4 516 537             |
| Telefonica  | 352 000   | 1 783 101   | 1 979 387             |
| Telus Corporation                                   | 125 150   | 1 766 372   | 2 263 964             |
| Verizon Communications                              | 70 000    | 3 420 440   | 3 908 133             |
|   |           | 26 297 591  | 52 231 199            |
| <b>Services à la collectivité</b>                   |           |             |                       |
| EDP - Energias de Portugal                          | 782 412   | 3 572 158   | 4 931 247             |
| Superior Plus Corporation                           | 222 000   | 1 446 137   | 1 562 880             |
| Veolia Environnement                                | 92 400    | 2 554 404   | 4 420 896             |
|   |           | 7 572 699   | 10 915 023            |
| <b>Fonds d'investissement</b>                       |           |             |                       |
| Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents | 5 510 920 | 60 845 008  | 91 357 268            |
| <b>Total des titres de participation</b>            |           | 264 828 311 | 433 720 136           |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|--------------------|------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes</b>       |                    |            |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État</b>   |                    |            |                       |
| British Columbia Investment Management Corporation    |                    |            |                       |
| 3,400 %, 2030-06-02                                   | 1 000 000          | 1 000 810  | 1 010 628             |
| 4,900 %, 2033-06-02                                   | 3 500 000          | 3 487 435  | 3 797 202             |
| CPPIB Capital   |                    |            |                       |
| 2,850 %, 2027-06-01                                   | 3 175 000          | 3 171 127  | 3 187 824             |
| 1,950 %, 2029-09-30                                   | 4 360 000          | 3 889 974  | 4 204 065             |
| 2,250 %, 2031-12-01                                   | 1 000 000          | 870 950    | 943 052               |
| 3,950 %, 2032-06-02                                   | 2 055 000          | 1 967 457  | 2 121 379             |
| Financière CDP  |                    |            |                       |
| 3,700 %, 2028-03-08                                   | 390 000            | 382 200    | 397 435               |
| 3,950 %, 2029-09-01                                   | 5 465 000          | 5 487 867  | 5 640 484             |
| 4,200 %, 2030-12-02                                   | 3 000 000          | 3 134 220  | 3 131 608             |
| Hydro-Québec  |                    |            |                       |
| 2,000 %, 2028-09-01                                   | 1 500 000          | 1 444 500  | 1 468 220             |
| 3,400 %, 2029-09-01                                   | 3 170 000          | 3 189 496  | 3 211 380             |
| Obligations à rendement réel du Gouvernement Canadien |                    |            |                       |
| 2,973 %, 2041-12-01                                   | 2 495 000          | 3 648 845  | 3 837 395             |
| 2,145 %, 2044-12-01                                   | 2 795 000          | 3 640 032  | 3 799 416             |
| 0,636 %, 2050-12-01                                   | 1 000 000          | 901 833    | 926 117               |
| Ontario Power Generation                              |                    |            |                       |
| 2,977 %, 2029-09-13                                   | 320 000            | 310 803    | 316 633               |
| Ontario Teachers' Finance Trust                       |                    |            |                       |
| 4,150 %, 2029-11-01                                   | 8 310 000          | 8 334 593  | 8 632 063             |
| 4,450 %, 2032-06-02                                   | 6 345 000          | 6 576 419  | 6 697 357             |
| Province de la Colombie-Britannique                   |                    |            |                       |
| 4,150 %, 2034-06-18                                   | 4 535 000          | 4 434 958  | 4 683 887             |
| Province de la Nouvelle-Écosse                        |                    |            |                       |
| 2,400 %, 2031-12-01                                   | 3 130 000          | 2 965 675  | 2 975 244             |
| 4,050 %, 2033-06-01                                   | 5 770 000          | 5 933 291  | 5 952 296             |
| Province de l'Alberta                                 |                    |            |                       |
| 2,550 %, 2027-06-01                                   | 1 000 000          | 1 011 490  | 1 000 222             |
| Province de l'Île-du-Prince-Édouard                   |                    |            |                       |
| 3,100 %, 2030-06-02                                   | 700 000            | 698 908    | 699 111               |
| Province de l'Ontario                                 |                    |            |                       |
| 2,600 %, 2027-06-02                                   | 13 450 000         | 13 999 971 | 13 461 970            |
| 2,700 %, 2029-06-02                                   | 4 000 000          | 3 916 120  | 3 972 360             |
| 2,150 %, 2031-06-02                                   | 3 150 000          | 2 973 915  | 2 983 189             |
| 3,650 %, 2033-06-02                                   | 6 200 000          | 5 837 810  | 6 254 518             |
| 4,150 %, 2034-06-02                                   | 7 020 000          | 6 879 600  | 7 262 662             |
| Province de Terre-Neuve-et-Labrador                   |                    |            |                       |
| 3,000 %, 2026-06-02                                   | 4 465 000          | 4 607 998  | 4 477 335             |
| 1,250 %, 2027-06-02                                   | 3 400 000          | 3 298 340  | 3 336 983             |
| 3,850 %, 2027-10-17                                   | 1 000 000          | 998 640    | 1 020 510             |
| 2,850 %, 2028-06-02                                   | 2 500 000          | 2 355 000  | 2 501 935             |
| 2,850 %, 2029-06-02                                   | 3 000 000          | 2 952 150  | 2 988 171             |
| 2,050 %, 2031-06-02                                   | 1 500 000          | 1 267 350  | 1 407 847             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>     |                    |             |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)</b> |                    |             |                       |
| Province du Manitoba  |                    |             |                       |
| 2,600 %, 2027-06-02   | 3 195 000          | 3 247 469   | 3 197 375             |
| 3,900 %, 2032-12-02   | 10 000 000         | 10 051 500  | 10 266 476            |
| 4,250 %, 2034-06-02   | 5 715 000          | 5 636 863   | 5 938 453             |
| Province du Nouveau-Brunswick                               |                    |             |                       |
| 2,600 %, 2026-08-14   | 9 500 000          | 9 672 065   | 9 514 946             |
| 3,050 %, 2030-06-03   | 6 685 000          | 6 672 027   | 6 674 412             |
| PSP Capital   |                    |             |                       |
| 1,500 %, 2028-03-15   | 1 030 000          | 942 697     | 1 002 651             |
| 3,750 %, 2029-06-15   | 2 000 000          | 2 007 080   | 2 052 093             |
| 2,600 %, 2032-03-01   | 9 230 000          | 8 234 507   | 8 840 669             |
| 4,150 %, 2033-06-01   | 7 960 000          | 7 850 218   | 8 269 743             |
|   |                    | 169 884 203 | 174 057 316           |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques</b>          |                    |             |                       |
| Municipal Finance Authority of British Columbia             |                    |             |                       |
| 3,350 %, 2027-06-01   | 500 000            | 499 200     | 505 352               |
| 4,500 %, 2028-12-03   | 400 000            | 403 644     | 418 153               |
| Municipalité régionale de York                              |                    |             |                       |
| 2,500 %, 2026-06-02   | 2 500 000          | 2 513 650   | 2 501 998             |
| 2,350 %, 2027-06-09   | 475 000            | 475 945     | 473 287               |
| Toronto Hydro Corporation                                   |                    |             |                       |
| 2,520 %, 2026-08-25   | 875 000            | 835 032     | 874 975               |
| 2,430 %, 2029-12-11   | 800 000            | 714 275     | 782 233               |
| Ville de Montréal   |                    |             |                       |
| 4,250 %, 2032-12-01   | 1 295 000          | 1 339 030   | 1 345 370             |
|   |                    | 6 780 776   | 6 901 368             |
| <b>Total des obligations gouvernementales canadiennes</b>   |                    | 176 664 979 | 180 958 684           |
| <b>Obligations de sociétés</b>                              |                    |             |                       |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust              |                    |             |                       |
| 1,726 %, 2026-02-12   | 385 000            | 364 634     | 384 572               |
| 3,113 %, 2027-04-08   | 700 000            | 650 650     | 698 153               |
| AltaGas   |                    |             |                       |
| 2,075 %, 2028-05-30   | 150 000            | 130 020     | 146 153               |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                     |                    |             |                       |
| 5,500 %, 2028-01-14   | 2 925 000          | 2 971 075   | 3 058 797             |
| Banque de la Nouvelle-Écosse                                |                    |             |                       |
| 3,100 %, 2028-02-02   | 2 550 000          | 2 439 248   | 2 553 977             |
| Banque de Montréal  |                    |             |                       |
| 2,700 %, 2026-12-09   | 630 000            | 664 988     | 630 940               |
| 3,190 %, 2028-03-01   | 2 000 000          | 1 922 660   | 2 006 576             |
| 5,039 %, 2028-05-29   | 485 000            | 485 000     | 505 471               |
| Banque Nationale du Canada                                  |                    |             |                       |
| 3,441 %, 2031-10-21   | 2 000 000          | 1 970 000   | 1 980 699             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$         | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Obligations de sociétés (suite)</b>    |                    |                    |                       |
| Banque Royale du Canada                   |                    |                    |                       |
| 3,985 %, 2031-07-22                       | 1 450 000          | 1 467 545          | 1 473 944             |
| 4,464 %, 2035-10-17                       | 855 000            | 857 052            | 875 642               |
| Banque Toronto-Dominion                   |                    |                    |                       |
| 4,680 %, 2029-01-08                       | 990 000            | 968 516            | 1 030 194             |
| Bell Canada                               |                    |                    |                       |
| 1,650 %, 2027-08-16                       | 1 775 000          | 1 696 320          | 1 744 709             |
| 2,200 %, 2028-05-29                       | 550 000            | 491 150            | 539 890               |
| 3,800 %, 2028-08-21                       | 1 000 000          | 1 004 850          | 1 011 483             |
| 4,550 %, 2030-02-09                       | 400 000            | 399 148            | 413 909               |
| Capital Power Corporation                 |                    |                    |                       |
| 5,816 %, 2028-09-15                       | 475 000            | 502 075            | 502 880               |
| 3,147 %, 2032-10-01                       | 525 000            | 489 563            | 490 539               |
| Enbridge                                  |                    |                    |                       |
| 4,900 %, 2028-05-26                       | 250 000            | 249 968            | 258 988               |
| Enbridge Gas                              |                    |                    |                       |
| 2,810 %, 2026-06-01                       | 1 910 000          | 1 790 646          | 1 910 434             |
| 5,700 %, 2027-11-09                       | 900 000            | 915 546            | 939 213               |
| Enbridge Gas                              |                    |                    |                       |
| 2,370 %, 2029-08-09                       | 550 000            | 495 336            | 535 277               |
| Financière Sun Life                       |                    |                    |                       |
| 2,800 %, 2033-11-21                       | 1 400 000          | 1 225 980          | 1 379 656             |
| Fortis                                    |                    |                    |                       |
| 2,180 %, 2028-05-15                       | 2 075 000          | 1 847 243          | 2 038 963             |
| 4,431 %, 2029-05-31                       | 900 000            | 908 205            | 928 745               |
| Hydro One                                 |                    |                    |                       |
| 3,930 %, 2029-11-30                       | 1 025 000          | 1 042 835          | 1 050 146             |
| Les compagnies Loblaw                     |                    |                    |                       |
| 4,488 %, 2028-12-11                       | 985 000            | 1 000 330          | 1 017 447             |
| RioCan Fond de placement immobilier       |                    |                    |                       |
| 2,829 %, 2028-11-08                       | 1 425 000          | 1 237 813          | 1 401 627             |
| 4,628 %, 2029-05-01                       | 930 000            | 891 558            | 955 136               |
| Rogers Communications                     |                    |                    |                       |
| 3,650 %, 2027-03-31                       | 2 590 000          | 2 503 229          | 2 606 220             |
| 3,250 %, 2029-05-01                       | 825 000            | 734 343            | 820 555               |
| SmartCentres Real Estate Investment Trust |                    |                    |                       |
| 3,192 %, 2027-06-11                       | 1 300 000          | 1 271 586          | 1 300 578             |
| Société Financière Manuvie                |                    |                    |                       |
| 5,409 %, 2033-03-10                       | 1 500 000          | 1 485 300          | 1 566 584             |
| Telus Corporation                         |                    |                    |                       |
| 2,750 %, 2026-07-08                       | 2 975 000          | 2 874 617          | 2 975 370             |
| 2,350 %, 2028-01-27                       | 1 200 000          | 1 068 264          | 1 182 266             |
| 3,300 %, 2029-05-02                       | 500 000            | 493 200            | 499 309               |
| TransCanada PipeLines                     |                    |                    |                       |
| 4,350 %, 2026-05-12                       | 675 000            | 671 941            | 677 950               |
| <b>Total des obligations de sociétés</b>  |                    | <b>42 182 434</b>  | <b>44 092 992</b>     |
| <b>Total des obligations</b>              |                    | <b>218 847 413</b> | <b>225 051 676</b>    |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|   | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$         | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Titres de marché monétaire</b>   |                    |                    |                       |
| Bons du Trésor de l'Ontario   |                    |                    |                       |
| 2026-02-11  | 1 925 000          | 1 914 470          | 1 914 470             |
| 2026-03-11  | 320 000            | 318 243            | 318 243               |
| 2026-03-18  | 1 285 000          | 1 277 894          | 1 277 894             |
| Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador                                   |                    |                    |                       |
| 2026-01-19  | 4 100 000          | 4 076 630          | 4 076 630             |
| 2026-01-22  | 2 850 000          | 2 833 869          | 2 833 869             |
| 2026-03-05  | 905 000            | 899 977            | 899 977               |
| Bons du Trésor du Manitoba  |                    |                    |                       |
| 2026-02-25  | 905 000            | 900 104            | 900 104               |
| Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick   |                    |                    |                       |
| 2026-02-12  | 1 985 000          | 1 974 299          | 1 974 299             |
| Bons du Trésor du Québec  |                    |                    |                       |
| 2026-01-09  | 660 000            | 656 031            | 656 031               |
| 2026-01-23  | 2 445 000          | 2 431 823          | 2 431 823             |
| 2026-02-06  | 4 580 000          | 4 555 405          | 4 555 405             |
| 2026-03-13  | 30 000             | 29 839             | 29 839                |
| 2026-03-20  | 3 865 000          | 3 844 400          | 3 844 400             |
| Province de la Colombie-Britannique, billets                                |                    |                    |                       |
| 2026-02-03  | 130 000            | 129 151            | 129 151               |
| 2026-02-04  | 9 310 000          | 12 942 698         | 12 647 129            |
| 2026-02-27  | 3 160 000          | 4 408 844          | 4 283 317             |
| 2026-03-10  | 950 000            | 1 298 555          | 1 291 257             |
| 2026-04-16  | 5 000              | 4 961              | 4 961                 |
| Province de la Saskatchewan, billets  |                    |                    |                       |
| 2026-02-03  | 3 295 000          | 3 276 812          | 3 276 812             |
| 2026-03-19  | 455 000            | 452 629            | 452 629               |
| Province de l'Alberta, billets  |                    |                    |                       |
| 2026-01-14  | 145 000            | 144 160            | 144 160               |
| 2026-02-19  | 1 005 000          | 998 045            | 998 045               |
| Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets                                |                    |                    |                       |
| 2026-02-03  | 3 155 000          | 3 138 058          | 3 138 058             |
| Province de l'Ontario, billets  |                    |                    |                       |
| 2026-02-06  | 65 000             | 89 412             | 88 547                |
| 2026-02-24  | 5 790 000          | 8 095 782          | 7 856 192             |
| Province de Québec, billets   |                    |                    |                       |
| 2026-01-27  | 6 065 000          | 8 488 602          | 8 248 382             |
| <b>Total des titres de marché monétaire</b>                                 |                    | <b>69 180 693</b>  | <b>68 271 624</b>     |
| <b>Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres</b> |                    | <b>(369 003)</b>   |                       |
| <b>Total des placements</b>   |                    | <b>552 487 414</b> | <b>727 043 436</b>    |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



## 1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds équilibré / Letko Brosseau 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)

#### Instruments 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 91 357 268 \$ (31 décembre 2024 : 65 977 255 \$) 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>      | 34 395 191        | 32 984 543        |
| <b>Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice</b> |                   |                   |
| Émises au comptant et autres contreparties                                    | 1 736 870         | 1 978 811         |
| Émises au réinvestissement des distributions                                  | 2 720 987         | 2 326 521         |
| Rachetées   | (2 756 494)       | (2 894 684)       |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>      | <b>36 096 554</b> | <b>34 395 191</b> |

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<br>\$ | Autres parties liées<br>\$ |
|--|--------------|----------------------------|
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |              |                            |
| Émises au comptant et autres contreparties   | -            | 53 950                     |
| Émises au réinvestissement des distributions | 188 307      | 5 237 725                  |
| Rachetées                                    | -            | (631)                      |
|  | 188 307      | 5 291 044                  |

| 2024   | Gérant<br>\$ | Autres parties liées<br>\$ |
|--|--------------|----------------------------|
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |              |                            |
| Émises au comptant et autres contreparties   | -            | 10 150                     |
| Émises au réinvestissement des distributions | 147 525      | 4 100 541                  |
| Rachetées                                    | -            | (566)                      |
|  | 147 525      | 4 110 125                  |

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<br>\$ | 2024<br>\$ |
|----------------------|------------|------------|
| Gérant               | 2 442 224  | 2 083 610  |
| Autres parties liées | 67 942 374 | 57 916 895 |
|                      | 70 384 598 | 60 000 505 |

## 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 | 151 305 950 | 152 456 017 |
| Valeur totale des garanties           | 154 332 730 | 155 505 827 |

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                                     | 230 896  | 207 919  |
| Charges de prêts de titres   | (91 765) | (83 167) |
| Revenus nets de prêts de titres                                      | 139 131  | 124 752  |
| 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 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<br>% de<br>l'actif net | 2024<br>% de<br>l'actif net |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AAA            | 9,92                        | 8,47                        |
| AA             | 6,47                        | 7,98                        |
| A              | 11,18                       | 7,35                        |
| BBB            | 3,27                        | 3,56                        |

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<br>en % | 2025<br>Impact \$ | 2024<br>Impact \$ |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada | 0,25              | 170 000           | 159 000           |
| Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada  | 1,00              | 2 253 000         | 1 777 000         |
| Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX                  | 3,00              | 3 360 000         | 3 262 000         |
| Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde           | 3,00              | 9 610 000         | 8 738 000         |

#### 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<br>% de<br>l'actif net | 2024<br>% de<br>l'actif net |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Dollars américains  | 25,41                       | 28,35                       |
| Euros   | 8,18                        | 7,94                        |
| Autres devises représentant moins de 5 % individuellement | 14,95                       | 14,41                       |

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 10 632 000 \$ (31 décembre 2024 : 9 793 000 \$).

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<br>\$         | 2024<br>\$         |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Moins de 1 an                   | 23 948 521         | 7 715 262          |
| 1 à 5 ans                       | 105 033 821        | 109 717 467        |
| 5 à 10 ans                      | 87 506 407         | 52 171 760         |
| 10 ans et plus                  | 8 562 927          | 7 762 268          |
| <b>Total</b>                    | <b>225 051 676</b> | <b>177 366 757</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 8 415 000 \$ (31 décembre 2024: 6 773 000 \$). 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<br>\$     | Niveau 2<br>\$     | Niveau 3<br>\$ | Total<br>\$        |
|---|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Titres de participation, excluant le fonds d'investissement | 342 362 868        | -                  | -              | 342 362 868        |
| Fonds d'investissement                                      | -                  | 91 357 268         | -              | 91 357 268         |
| Obligations   | 174 057 316        | 50 994 360         | -              | 225 051 676        |
| Titres de marché monétaire                                  | 68 271 624         | -                  | -              | 68 271 624         |
|   | <b>584 691 808</b> | <b>142 351 628</b> | <b>-</b>       | <b>727 043 436</b> |



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

|   | Niveau 1    | Niveau 2    | Niveau 3 | Total       |
|---|-------------|-------------|----------|-------------|
| 2024  | \$          | \$          | \$       | \$          |
| Titres de participation, excluant le fonds d'investissement | 335 005 878 | -           | -        | 335 005 878 |
| Fonds d'investissement                                      | -           | 65 977 255  | -        | 65 977 255  |
| Obligations   | 129 287 770 | 48 078 987  | -        | 177 366 757 |
| Titres de marché monétaire                                  | 62 985 802  | -           | -        | 62 985 802  |
|   | 527 279 450 | 114 056 242 | -        | 641 335 692 |

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.