



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents
Letko Brosseau Emerging Markets Equity Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020
(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	10

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS / LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020, 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 clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

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 des auditeurs 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 aux audits 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 d'audit.

Responsabilités du gérant du Fonds et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le gérant du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'il 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 au gérant du Fonds 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 le gérant du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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

Responsabilités des auditeurs 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 des auditeurs 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.

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers (suite)

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 le gérant du Fonds, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gérant du Fonds 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.



	2021 \$	2020 \$
Actif courant		
Encaisse	893 324	1 302 932
Placements	1 306 706 074	1 248 151 907
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	-	720 879
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	5 974 781	10 453 764
	1 313 574 179	1 260 629 482
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	8 606	12 994
Sommes à payer pour l'achat de placements	-	1 925 562
Charges à payer	294 591	313 859
	303 197	2 252 415
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 313 270 982	1 258 377 067

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	115 005 655	117 117 560
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	11,4192 \$	10,7446 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2021 \$	2020 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 258 377 067	1 548 205 708
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 800 655	5 033 184
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	99 763 420	61 277 906
Réinvestissement des distributions	48 710 539	166 486 299
Rachat	(170 313 859)	(355 351 655)
	(21 839 900)	(127 587 450)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(34 901 090)	(38 033 860)
Gain net réalisé à la vente de placements	(14 165 750)	(129 240 515)
	(49 066 840)	(167 274 375)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 313 270 982	1 258 377 067

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

(en dollars canadiens)



	2021 \$	2020 \$
Revenus de placements		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	2 293	333 459
Revenus de dividendes	79 353 368	45 800 768
Revenus nets de prêts de titres (note 9)	98 730	67 039
Gain (perte) de change sur encaisse	1 180 654	677 149
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	21 424 938	129 827 346
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	37 004 890	(166 377 573)
	139 064 873	10 328 188
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 10)	1 444 288	1 582 792
Honoraires professionnels	33 318	38 957
Droits de dépôt	18 980	23 822
Retenues d'impôts	10 117 485	1 798 708
Coûts de transactions de portefeuille	1 650 147	1 850 725
	13 264 218	5 295 004
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 800 655	5 033 184
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	1,1170	0,0415

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	2021 \$	2020 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 800 655	5 033 184
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	(1 180 654)	(677 149)
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(21 424 938)	(129 827 346)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(37 004 890)	166 377 573
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	527 845 237	747 146 268
Achats de placements	(527 777 721)	(491 681 273)
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	720 879	2 856 894
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 478 983	(5 103 386)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(4 388)	(368 805)
Sommes à payer pour l'achat de placements	(1 925 562)	383 124
Charges à payer	(19 268)	(92 123)
	69 508 333	294 046 961
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	99 763 420	61 277 906
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(170 313 859)	(355 351 655)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(356 301)	(788 076)
	(70 906 740)	(294 861 825)
Variation de l'encaisse	(1 398 407)	(814 864)
Encaisse au début de l'exercice	1 302 932	3 103 687
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	988 799	(985 891)
Encaisse à la fin de l'exercice	893 324	1 302 932

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	- \$	359 146 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	73 728 355 \$	38 892 505 \$
Intérêts payés	5 167 \$	11 482 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Gazprom, C.A.A.E.	524 700	5 113 945	6 090 913
PTT Exploration & Production	5 125 000	19 526 073	22 867 577
Reliance Industries	541 935	11 596 438	43 776 755
		36 236 456	72 735 245
Matériaux			
Cemex S.A.B. de C.V.	2 280 711	9 723 325	19 532 407
China Lumena New Materials Corporation	319 500	3 666 663	-
Ivanhoe Mines	775 900	999 773	8 007 288
Lucara Diamond Corporation	19 124 200	23 605 606	11 283 278
Nine Dragons Paper Holdings	16 484 000	24 315 558	22 353 993
Semen Indonesia Persero Tbk PT	22 038 000	20 022 538	14 160 381
		82 333 463	75 337 347
Produits industriels			
Adani Ports & Special Economic Zone	1 910 000	11 531 535	23 702 457
Air Arabia PJSC	32 085 665	13 784 949	15 999 578
Alfa S.A.B. de C.V.	19 263 572	21 637 580	17 858 736
Companhia de Concessões Rodoviárias	6 688 200	32 341 165	17 578 973
Copa Holdings	165 000	16 627 018	17 228 012
Ferreycorp SAA	46 314 000	31 342 230	30 051 561
Global Ports Investments, C.I.A.E.	1 653 377	16 034 088	7 810 868
Globaltrans Investment	1 432 457	17 349 250	15 416 188
GMR Infrastructure	51 500 000	17 312 455	40 036 585
Grupo Aeroportuario del Centro Norte S.A.B. de C.V.	4 798 200	34 041 406	40 724 579
J Kumar Infraprojects	1 449 988	7 528 244	3 985 359
Sinotrans	45 876 000	23 934 024	18 582 006
		243 463 944	248 974 902
Consommation discrétionnaire			
Alibaba Group Holding	239 000	7 848 506	4 604 122
Minh Group	1 036 900	1 919 201	5 770 729
Mitra Adiperkasa Tbk PT	244 911 600	14 737 815	15 411 058
Nemak S.A.B. de C.V.	43 446 566	18 221 526	16 304 332
Yamaha Motor	750 000	14 949 248	22 697 915
Yatra Online	2 138 020	4 749 338	4 672 117
		62 425 634	69 460 273
Consommation courante			
First Pacific	63 037 902	41 680 594	29 312 354
Kernel Holding	1 026 700	12 813 388	18 888 127
MHP	1 275 478	15 840 611	10 923 416
Vinda International Holdings	6 750 000	24 620 716	20 778 989
		94 955 309	79 902 886

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Soins de santé			
Cleopatra Hospital	16 940 000	6 749 026	6 701 283
Shandong Weigao Group Medical Polymer	10 718 000	13 666 684	16 896 379
Sinopharm Group	8 463 600	32 373 733	23 256 696
		52 789 443	46 854 358
Services financiers			
Axis Bank	430 895	13 760 672	25 146 019
Credicorp	82 000	16 347 528	12 643 829
Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	3 330 000	21 716 659	27 340 418
ICICI Bank, C.A.A.E.	740 000	6 539 067	18 498 364
Sberbank of Russia PJSC	836 000	11 009 695	16 863 466
Warsaw Stock Exchange	988 000	12 550 862	12 825 499
		81 924 483	113 317 595
Immobilier			
Aliansce Sonae Shopping Centers S.A. de C.V.	2 972 310	20 080 332	14 600 017
Atrium European Real Estate	8 354 526	35 264 051	43 143 129
Concentradora Fibra Danhos S.A. de C.V.	22 922 615	38 446 961	32 682 864
		93 791 344	90 426 010
Technologie			
HCL Technologies	345 844	2 723 361	7 752 052
Kingboard Laminates Holdings	9 306 500	7 758 359	19 993 874
Samsung Electronics Corporation	16 500	12 065 484	34 327 596
		22 547 204	62 073 522
Services de communication			
Baidu	810 700	20 115 691	18 993 085
Global Mediacom	442 587 300	27 470 401	10 198 518
IMAX China Holding	3 500 000	6 514 300	6 555 305
		54 100 392	35 746 908
Services à la collectivité			
Beijing Enterprises Holdings	5 836 900	39 721 707	25 439 090
China Water Affairs Group	36 337 000	23 160 103	65 820 006
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, C.A.A.E.	5 630 900	55 834 802	52 207 114
Companhia de Saneamento do Parana	3 556 500	25 763 755	15 461 290
Companhia Paranaense de Energia, C.A.A.E.	7 151 700	82 020 286	50 859 665
Gujarat State Petronet	4 005 000	23 626 774	20 086 488
Manila Water	92 356 500	53 233 210	56 622 912
Power Grid Corporation of India	13 351 617	33 495 024	46 373 882
		336 855 661	332 870 447



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Fonds d'investissement			
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	500 000	31 691 943	31 237 764
Total des titres de participation		1 193 115 276	1 258 937 257
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de la Nouvelle-Écosse 2022-01-20	500 000	499 950	499 950
Bons du Trésor de Terre-Neuve 2022-02-24	7 915 000	7 912 230	7 912 230
2022-03-01	11 805 000	11 800 396	11 800 396
2022-03-03	3 250 000	3 248 747	3 248 747
Province de la Colombie-Britannique, billets 2022-01-07	3 000 000	3 789 420	3 789 420
2022-01-12	7 960 000	10 195 656	10 053 991
2022-02-03	3 180 000	4 072 854	4 016 263
2022-02-04	5 000 000	6 315 258	6 315 258
2022-04-04	105 000	134 232	132 562
Total des titres de marché monétaire		47 968 743	47 768 817
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(2 771 645)	
Total des placements		1 238 312 374	1 306 706 074



1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents / Letko Brosseau Emerging Markets Equity Fund (le « Fonds ») est une fiducie à participation unitaire privée constituée par une convention de fiducie établie le 30 novembre 2004 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 « IFRS » 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 23 mars 2022.

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

3. Principales 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 l'encaisse et les placements, soit classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Les autres actifs et passifs financiers, à l'exception de l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, sont classés au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 6.

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, l'encaisse et 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. Principales 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 transactions 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 13. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

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. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS 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 importants 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.

4. Normes comptables futures

Actuellement, il n'y a aucune nouvelle norme comptable, ni aucun amendement aux normes existantes, ni aucune nouvelle interprétation applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. 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.

Depuis le début des opérations, le Fonds a procédé à l'émission d'une seule série de parts.

	2021	2020
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	117 117 560	128 812 367
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	9 014 237	5 847 403
Émises au réinvestissement des distributions	4 394 479	15 747 835
Rachetées	(15 520 621)	(33 290 045)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	115 005 655	117 117 560

6. Évaluation des parts rachetables et distributions

La valeur liquidative par part 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 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.



7. 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 12. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son capital.

8. 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 et les fonds d'investissement 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 différé aux bénéfices des employés du Gérant.

	Gérant \$	Fonds d'investissement gérés par le Gérant \$	Autres parties liées \$
2021			
Parts rachetables émises et rachetées			
Émises au comptant et autres contreparties	-	20 004 215	75 000
Émises au réinvestissement des distributions	2 057 776	12 266 882	5 638 954
Rachetées	-	(46 446 926)	(96 407)
	2 057 776	(14 175 829)	5 617 547

	Gérant \$	Fonds d'investissement gérés par le Gérant \$	Autres parties liées \$
2020			
Parts rachetables émises et rachetées			
Émises au comptant et autres contreparties	-	10 458 060	73 544
Émises au réinvestissement des distributions	6 425 433	43 154 335	17 607 538
Rachetées	-	(97 671 086)	(16 405)
	6 425 433	(44 058 691)	17 664 677

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

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

	2021 \$	2020 \$
Gérant	55 266 548	50 007 652
Fonds d'investissement gérés par le Gérant	328 317 175	323 035 921
Autres parties liées	151 422 803	136 637 536
	535 006 526	509 681 109



9. 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.

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

	2021 \$	2020 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	41 425 330	69 288 328
Valeur totale des garanties	42 257 182	70 674 118

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 :

	2021 \$	2020 \$
Revenus bruts de prêts de titres	164 550	111 732
Charges de prêts de titres	(65 820)	(44 693)
Revenus nets de prêts de titres	98 730	67 039
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	40,0 %

10. 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.

11. 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 fiducie 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.



12. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

Conformément à sa politique de placement, l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de compagnies exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les régions économiques et les secteurs industriels.

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.

Risque de crédit

Le risque de crédit associé aux titres de marché monétaire détenus par le Fonds est négligeable compte tenu de leur échéance à court terme.

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.

Le risque de défaut, découlant des transactions avec les contreparties, relativement aux opérations de placements est minimal compte tenu du fait que les transactions échoueraient si une partie ne remplissait pas ses obligations.

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.

Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les IFRS 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.

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.



12. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risques de marché (suite)

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 comme suit :

Indices de référence	Variation en %	2021 Impact \$	2020 Impact \$
Indice effectif de rendement total des fonds fédéraux de Deutsche Bank	0,25	121 000	13 000
Indice de rendement total net MSCI marchés émergents	3,00	37 751 000	37 284 000

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	2021 % de l'actif net	2020 % de l'actif net
Dollars américains	29,94	29,11
Dollars de Hong Kong	21,37	20,34
Roupie indienne	10,93	11,97
Peso mexicain	10,27	10,71
Réal brésilien	3,70	7,77
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	20,56	18,42

Au 31 décembre 2021, 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 de 38 122 000 \$ (2020 : 37 114 000 \$).

Risque de taux d'intérêt

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.

Étant donné que le Fonds ne détient pas de placements en obligations, il n'est pas directement exposé à un risque de taux d'intérêt sur les titres d'emprunt.

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.



13. 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 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2021	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	1 258 937 257	-	-	1 258 937 257
Titres de marché monétaire	47 768 817	-	-	47 768 817
	1 306 706 074	-	-	1 306 706 074

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2020	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	1 243 680 517	-	-	1 243 680 517
Titres de marché monétaire	4 471 390	-	-	4 471 390
	1 248 151 907	-	-	1 248 151 907

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, 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.

14. Dispense de l'obligation de dépôt d'états financiers

Le Fonds a avisé les ACVM qu'il se prévaut de la dispense, prévue à l'article 2.11 du Règlement 81-106, de déposer ses états financiers annuels auprès des autorités de réglementation canadiennes puisqu'il répond à toutes les conditions prévues audit règlement.