



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds RER équilibré
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2018 ET 2017



Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	
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
États des flux de trésorerie	6
Inventaire du portefeuille de placements	7
Notes afférentes aux états financiers annuels	16

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, du résultat global et 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 2018 et 2017, 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 nos audits 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 cette dernière;
- 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.



	2018 \$	2017 \$
Actif courant		
Encaisse	996 680	390 641
Placements	779 972 567	825 321 289
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 305 084	2 924 896
	784 274 331	828 636 826
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	329 623	186 343
Charges à payer	69 490	79 616
	399 113	265 959
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	783 875 218	828 370 867

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	61 335 258	57 532 514
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	12,7802 \$	14,3983 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2018 \$	2017 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	828 370 867	882 615 869
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(36 601 803)	77 171 673
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	166 227 946	57 942 985
Réinvestissement des distributions	58 136 871	46 737 512
Rachat	(174 121 792)	(189 359 660)
	50 243 025	(84 679 163)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(25 137 811)	(23 316 522)
Gain net réalisé à la vente de placements	(32 999 060)	(23 420 990)
	(58 136 871)	(46 737 512)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	783 875 218	828 370 867



	2018 \$	2017 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	7 820 191	6 969 145
Revenus de dividendes	17 908 011	17 330 054
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	290 155	25 828
Gain (perte) de change sur encaisse	1 055 437	(1 643 930)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	43 221 384	57 312 805
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	(106 962 875)	(2 242 662)
	(36 667 697)	77 751 240
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	200 233	273 327
Honoraires professionnels	17 348	14 837
Droits de dépôt	10 203	4 943
Retenues d'impôts (récupérés)	(493 529)	50 140
Coûts de transactions de portefeuille	199 851	236 320
	(65 894)	579 567
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(36 601 803)	77 171 673
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	(0,6237)	1,2901



	2018 \$	2017 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(36 601 803)	77 171 673
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	(1 055 437)	1 643 930
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(43 221 384)	(57 312 805)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) sur la variation de la juste valeur des placements	106 962 875	2 242 662
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	594 908 482	288 862 044
Achats de placements	(612 203 403)	(200 284 123)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(380 188)	(217 809)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	143 280	(280 921)
Charges à payer	(10 126)	32 953
	8 542 296	111 857 604
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	166 227 946	57 942 985
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(174 121 792)	(189 359 660)
	(7 893 846)	(131 416 675)
Variation de l'encaisse	648 450	(19 559 071)
Encaisse au début de l'exercice	390 641	20 356 331
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(42 411)	(406 619)
Encaisse à la fin de l'exercice	996 680	390 641
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	7 692 754 \$	7 001 025 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	18 201 967 \$	17 030 380 \$
Intérêts payés	235 \$	505 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	608 225	3 099 462	1 849 004
Canadian Natural Resources	258 765	8 206 628	8 523 719
Cenovus Energy	545 100	7 464 327	5 232 960
ConocoPhillips	129 075	6 081 145	10 991 745
Devon Energy Corporation	116 150	6 416 788	3 575 701
Encana Corporation	512 450	8 473 822	4 038 106
Enerflex	64 975	959 192	1 038 301
Hess Corporation	60 975	3 099 222	3 372 833
Husky Energy	387 008	7 947 442	5 460 683
Pengrowth Energy Corporation	58 000	40 600	34 800
Peyto Exploration & Development Corporation	175 100	1 818 117	1 239 708
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	122 250	8 510 158	9 729 308
Suncor Énergie	196 150	6 499 793	7 479 200
Total, série B	149 175	9 410 075	10 755 842
Tourmaline Oil Corporation	49 800	931 709	845 604
		78 958 480	74 167 514
Matériaux			
5N Plus	105 775	513 133	327 903
Arkema	18 770	1 963 452	2 196 789
Canfor Pulp Products	136 100	1 738 751	2 206 181
Cascades	9 900	124 245	101 277
Eastman Chemical Co.	42 897	4 029 476	4 283 431
Freeport-McMoRan, classe B	234 700	5 507 857	3 304 911
Groupe Intertape Polymer	40 475	86 546	684 837
Hitachi Metals	162 100	2 680 369	2 320 614
HudBay Minerals	412 275	3 098 509	2 663 297
Interfor Corporation	6 400	95 360	92 288
Kemira	63 350	965 078	974 265
Kuraray Co.	200 300	3 498 481	3 864 868
LafargeHolcim	41 378	2 769 107	2 314 785
Lundin Mining Corporation	398 450	1 619 353	2 247 258
Norbord	31 525	1 338 688	1 144 358
Nutrien	26 825	1 749 795	1 720 019
Pretium Resources	218 426	2 150 804	2 527 189
Regis Resources	422 596	1 473 290	1 962 614
Smurfit Kappa Group	65 200	2 490 530	2 361 300
Stornoway Diamond Corporation	1 017 450	549 423	198 403
Teck Resources	222 450	3 858 409	6 537 806
Western Forest Products	828 300	1 711 693	1 565 487
		44 012 349	45 599 880
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	2 775	4 836 922	4 751 599
Air Canada	522 000	2 162 869	13 551 120
Bombardier	1 987 275	5 328 834	4 034 168
Deutsche Lufthansa	127 850	2 296 624	3 932 433
Fluor Corporation	46 074	3 051 637	2 026 282

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
General Electric Company	292 915	5 134 705	3 028 486
Mitsui & Co.	311 700	5 496 420	6 559 550
Siemens	38 325	4 741 477	5 827 018
Spirit Airlines	18 275	761 852	1 445 686
Thomson Reuters Corporation	33 225	1 031 610	2 190 524
United Parcel Service, classe B	20 150	1 772 910	2 684 116
WestJet Airlines	153 300	2 055 414	2 759 400
		38 671 274	52 790 382
Consommation discrétionnaire			
Adient	55 867	3 574 501	1 149 128
Aisin Seiki Co.	28 700	830 457	1 364 795
Dick's Sporting Goods	55 425	2 812 280	2 361 829
Goodyear Tire & Rubber Company	90 650	1 164 169	2 526 963
Industries Dorel	51 200	1 562 365	903 168
Keihin Corporation	91 000	1 611 055	2 088 932
Kingfisher	569 150	1 904 746	2 054 318
Linamar Corporation	74 600	2 865 866	3 379 380
Magna International	72 725	2 873 437	4 506 763
Panasonic Corporation	144 200	1 708 721	1 778 221
Société Canadian Tire, classe A	24 700	1 833 901	3 525 678
Transat A.T.	40 475	328 463	240 826
TUI	195 060	2 615 523	3 748 607
Valeo SA	38 000	2 312 696	1 513 521
Yamaha Motor Co.	49 600	798 818	1 333 081
		28 796 998	32 475 210
Consommation courante			
AGT Food & Ingredients	65 250	1 260 826	1 085 760
Carrefour	134 925	5 670 361	3 140 975
Weston George	525	50 951	47 276
High Liner Foods	5 100	34 884	39 066
Les Aliments Maple Leaf	39 750	404 818	1 086 368
Wal-Mart Stores	29 485	1 621 887	3 751 216
		9 043 727	9 150 661
Soins de santé			
Abbvie	24 825	2 162 328	3 125 800
Biogen	6 350	1 943 498	2 609 834
Gilead Sciences	46 208	4 222 867	3 947 595
GlaxoSmithKline	38 700	1 958 496	2 019 650
Merck & Co.	32 325	2 339 470	3 373 470
Pfizer	70 225	1 612 378	4 186 625
Roche Holding AG	6 310	1 912 027	2 127 899
Sanofi	58 025	5 459 754	6 854 502
Tenet Healthcare Corporation	62 950	1 158 172	1 473 651
		22 768 990	29 719 026

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers			
Acasta Enterprises	5 600	5 320	5 040
Aegon	1 039 275	7 500 498	6 618 790
Bank of America Corporation	120 800	2 688 846	4 065 329
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20 200	2 287 419	2 053 936
Banque de Montréal	75 190	4 813 306	6 706 196
Banque de Nouvelle-Écosse	120 975	8 329 839	8 232 349
Banque Royale du Canada	75 900	5 502 799	7 092 096
Banque Toronto-Dominion	79 725	3 969 322	5 410 139
BB&T Corporation	47 561	2 428 357	2 814 022
BNP Paribas	55 175	3 682 919	3 400 626
Citigroup	113 430	5 979 017	8 065 293
Financière Sun Life	116 850	3 872 877	5 292 137
ING Groep	330 875	5 877 402	4 861 251
Invesco	49 349	1 725 208	1 128 293
Power Corporation du Canada	101 450	2 915 564	2 488 569
Société Financière Manuvie	318 175	5 968 528	6 163 050
Standard Life Aberdeen	497 856	2 506 043	2 223 499
State Street Corporation	39 515	1 939 040	3 403 869
Wells Fargo & Company	44 550	2 998 288	2 803 808
		74 990 592	82 828 292
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	108 125	3 005 360	2 380 913
Morguard Corporation	18 325	1 570 135	3 225 383
		4 575 495	5 606 296
Technologie			
ams AG	35 850	1 133 255	1 170 215
Blackberry	3 400	37 910	33 014
Celestica	298 775	2 603 520	3 573 349
Cirrus Logic	30 275	1 778 595	1 371 983
Cisco Systems	71 025	1 441 339	4 203 277
DXC Technology Co.	9 682	458 337	703 104
Fujitsu	38 940	2 185 605	3 319 085
Hewlett Packard Enterprise Co.	106 075	1 190 820	1 913 833
Intel Corporation	86 675	1 794 866	5 555 619
International Business Machines Corporation (IBM)	29 210	5 531 968	4 534 877
Kyocera Corporation	40 200	1 724 883	2 756 399
Oracle Corporation	36 025	1 847 184	2 221 518
Qualcomm	22 075	1 551 651	1 715 842
Samsung Electronics Corporation	1 276	1 770 403	1 513 156
Skyworks Solutions	13 007	1 441 297	1 190 610
		26 491 633	35 775 881

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication			
AT&T	213 575	6 666 593	8 325 157
BCE	124 325	3 720 285	6 704 847
CBS Corporation	50 982	3 545 261	3 044 283
China Mobile	37 875	2 390 311	2 483 030
Cogeco Communications	56 150	2 794 909	3 693 547
Comcast Corp., classe A	107 925	2 241 077	5 019 116
Facebook	10 850	2 406 175	1 942 618
Orange	191 775	4 785 981	4 238 345
Quebecor, classe B	112 850	1 231 425	3 243 309
Rogers Communications, classe B	23 650	653 635	1 654 554
Telefonica SA	219 300	5 063 909	2 512 870
TELUS Corporation	148 825	2 956 077	6 734 331
Verizon Communications	178 275	7 656 952	13 688 925
Vodafone Group, C.A.A.E.	176 218	7 499 788	4 640 293
		53 612 378	67 925 225
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	180 950	4 113 742	4 811 461
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	78 200	1 097 860	836 289
EDP - Energias de Portugal SA	608 275	2 548 902	2 895 688
Superior Plus Corporation	252 475	3 008 853	2 443 958
Veolia Environnement	105 300	2 859 558	2 951 945
		13 628 915	13 939 341
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	5 057 317	50 617 243	56 493 769
Total des titres de participation		446 168 074	506 471 477
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,950 %, 2019-06-15	1 525 000	1 532 778	1 526 006
2,000 %, 2019-12-15	310 000	314 786	310 346
taux variable, 2020-03-15	870 000	872 175	872 695
2,650 %, 2022-03-15	370 000	373 000	375 852
1,750 %, 2022-06-15	2 405 000	2 371 588	2 370 702
2,400 %, 2022-12-15	2 955 000	3 024 735	2 974 099
		8 489 062	8 429 700



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
CPPIB Capital			
1,400 %, 2020-06-04	3 655 000	3 638 592	3 622 728
Financement-Québec			
taux variable, 2019-05-29	6 765 000	6 771 239	6 782 609
2,450 %, 2019-12-01	5 800 000	5 799 548	5 825 645
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	1 720 000	1 722 253	1 726 821
11,000 %, 2020-08-15	2 745 000	4 250 721	3 133 658
10,500 %, 2021-10-15	960 000	1 428 846	1 172 406
New Brunswick (F-M) Project Company			
6,470 %, 2027-11-30	45 614	45 989	52 189
Newfoundland & Labrador Hydro			
sans coupon, 2020-08-27	690 000	670 696	663 031
sans coupon, 2021-02-27	30 000	26 740	28 464
Ontario Hydro Energy			
10,000 %, 2020-02-06	500 000	726 500	542 897
10,750 %, 2021-08-06	190 000	243 749	230 292
10,125 %, 2021-10-15	585 000	765 402	707 762
8,900 %, 2022-08-18	430 000	537 360	525 926
Province de l'Alberta			
2,000 %, 2019-06-01	3 190 000	3 188 628	3 192 229
4,000 %, 2019-12-01	300 000	305 382	305 507
1,250 %, 2020-06-01	2 990 000	2 931 934	2 957 782
taux variable, 2020-06-17	85 000	85 568	85 452
1,350 %, 2021-09-01	3 455 000	3 417 476	3 378 326
1,600 %, 2022-09-01	3 230 000	3 217 294	3 142 910
2,550 %, 2022-12-15	5 690 000	5 422 569	5 718 589
Province de la Colombie-Britannique			
4,100 %, 2019-12-18	465 000	458 578	474 479
10,600 %, 2020-09-05	85 000	103 200	96 765
9,950 %, 2021-05-15	2 190 000	3 151 542	2 580 811
2,700 %, 2022-12-18	115 000	115 674	116 651
7,875 %, 2023-11-30	440 000	548 949	545 951
Province du Manitoba			
taux variable, 2019-04-02	9 155 000	9 145 034	9 165 043
1,150 %, 2019-11-21	640 000	637 406	635 428
4,750 %, 2020-02-11	1 395 000	1 378 748	1 436 896
taux variable, 2020-05-15	1 370 000	1 375 803	1 377 635
4,150 %, 2020-06-03	1 965 000	2 126 501	2 022 757
1,600 %, 2020-09-05	590 000	585 685	585 528
1,550 %, 2021-09-05	4 735 000	4 717 392	4 654 579
2,550 %, 2023-06-02	85 000	85 112	85 275
Province du Nouveau-Brunswick			
4,400 %, 2019-06-03	855 000	889 111	863 970
taux variable, 2019-08-01	1 580 000	1 582 176	1 583 488
4,500 %, 2020-06-02	4 035 000	4 202 513	4 172 060
3,350 %, 2021-12-03	45 000	46 685	46 362

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,150 %, 2019-11-25	4 655 000	4 799 245	4 744 713
taux variable, 2020-06-15	2 415 000	2 381 032	2 425 258
4,100 %, 2021-06-01	3 565 000	3 818 925	3 724 925
4,450 %, 2021-10-24	645 000	634 474	683 088
9,600 %, 2022-01-30	10 000	14 684	12 110
taux variable, 2022-11-09	300 000	300 903	299 635
taux variable, 2024-11-09	1 505 000	1 509 656	1 504 789
2,100 %, 2027-06-01	495 000	472 838	469 709
Province de l'Ontario			
4,400 %, 2019-06-02	13 815 000	15 282 682	13 960 053
taux variable, 2019-08-26	1 650 000	1 649 175	1 654 380
2,100 %, 2019-09-08	1 400 000	1 415 106	1 401 642
4,000 %, 2021-06-02	1 000 000	1 036 200	1 042 702
taux variable, 2021-10-27	3 095 000	3 085 427	3 116 538
sans coupon, 2021-12-02	80 000	68 820	74 730
1,350 %, 2022-03-08	1 340 000	1 305 292	1 301 629
3,150 %, 2022-06-02	15 015 000	15 158 412	15 415 593
taux variable, 2022-06-27	3 655 000	3 676 393	3 663 455
9,500 %, 2022-07-13	105 000	136 184	130 038
2,850 %, 2023-06-02	1 530 000	1 583 348	1 555 114
2,600 %, 2025-06-02	4 895 000	5 128 834	4 886 134
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,250 %, 2019-09-24	1 745 000	1 818 774	1 773 804
3,700 %, 2020-09-02	1 525 000	1 580 937	1 563 940
Province de Québec			
taux variable, 2019-08-21	1 700 000	1 700 008	1 705 317
3,500 %, 2022-12-01	2 100 000	2 162 067	2 189 870
3,750 %, 2024-09-01	1 280 000	1 472 166	1 362 273
Province de la Saskatchewan			
3,900 %, 2020-07-28	135 000	138 525	138 853
9,600 %, 2022-02-04	210 000	272 965	255 106
3,200 %, 2024-06-03	3 230 000	3 412 818	3 334 558
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,125 %, 2019-01-30	340 000	338 572	339 806
sans coupon, 2019-04-17	425 000	423 359	422 601
10,950 %, 2021-04-15	880 000	1 332 958	1 048 069
1,950 %, 2022-06-02	855 000	860 942	842 373
taux variable, 2023-02-27	3 205 000	3 203 942	3 191 715
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	6 650 000	6 447 002	6 506 133
1,730 %, 2022-06-21	4 250 000	4 125 582	4 166 223
		169 094 842	165 145 777
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4,875 %, 2019-06-03	90 000	91 703	91 106
4,450 %, 2020-06-01	175 000	184 925	180 746
1,650 %, 2021-04-19	3 225 000	3 161 832	3 184 151
3,350 %, 2022-06-01	120 000	122 923	123 678

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Municipalité régionale de Peel 3,500 %, 2021-12-01	825 000	821 469	851 585
Municipalité régionale de Waterloo 3,950 %, 2020-11-30	85 000	88 183	86 718
Municipalité régionale de York 5,000 %, 2019-04-29	2 490 000	2 595 723	2 515 020
4,500 %, 2020-06-30	160 000	168 909	165 537
2,500 %, 2026-06-02	175 000	169 171	170 338
Ville de Hamilton 2,650 %, 2021-10-01	475 000	474 577	475 470
2,800 %, 2022-10-01	30 000	29 996	30 336
Ville de Ottawa 3,250 %, 2020-10-19	340 000	357 415	345 661
Ville de Toronto 4,500 %, 2019-12-02	2 340 000	2 507 173	2 391 512
6,800 %, 2021-07-26	1 050 000	1 160 065	1 164 709
3,500 %, 2021-12-06	425 000	424 537	438 557
2,450 %, 2025-02-06	85 000	83 632	83 314
Ville de Vancouver 4,900 %, 2019-12-02	575 000	620 673	590 053
4,500 %, 2020-06-01	50 000	51 574	51 681
Translink 3,800 %, 2020-11-02	70 000	71 793	72 021
Conseil scolaire du district de la région de York 6,550 %, 2023-04-12	60 000	68 849	69 272
		13 255 122	13 081 465
Total des obligations gouvernementales canadiennes		190 839 026	186 656 942
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard 3,319 %, 2019-11-01	620 000	620 000	623 341
Banque Canadienne Impériale de Commerce taux variable, 2020-12-08	295 000	295 236	294 626
2,900 %, 2021-09-14	1 000 000	999 970	1 003 340
Banque de Montréal 1,880 %, 2021-03-31	615 000	606 114	604 327
2,120 %, 2022-03-16	170 000	169 934	166 499
Banque de Nouvelle-Écosse 2,130 %, 2020-06-15	2 310 000	2 289 557	2 296 034
2,090 %, 2020-09-09	525 000	522 200	520 496
2,873 %, 2021-06-04	1 270 000	1 272 011	1 274 115
2,360 %, 2022-11-08	855 000	835 985	838 409
Banque Royale du Canada 1,920 %, 2020-07-17	45 000	44 572	44 573
1,650 %, 2021-07-15	125 000	121 155	121 702
1,968 %, 2022-03-02	1 700 000	1 656 237	1 657 944

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Bell Canada			
2,000 %, 2021-10-01	1 005 000	995 045	977 334
3,000 %, 2022-10-03	855 000	862 986	847 744
Canadian Natural Resources			
2,890 %, 2020-08-14	85 000	85 706	84 738
Canadian Utilities			
6,800 %, 2019-08-13	640 000	675 430	657 505
Capital Power Corporation			
4,850 %, 2019-02-21	420 000	421 267	421 174
5,276 %, 2020-11-16	1 730 000	1 755 530	1 789 711
First Capital Realty			
5,480 %, 2019-07-30	1 630 000	1 627 712	1 657 057
5,600 %, 2020-04-30	95 000	101 912	98 319
Fonds de placement immobilier Cominar			
4,941 %, 2020-07-27	165 000	169 688	167 635
4,164 %, 2022-06-01	455 000	455 000	449 921
Rogers Communications			
2,800 %, 2019-03-13	150 000	150 185	150 143
4,700 %, 2020-09-29	1 455 000	1 522 730	1 499 481
4,000 %, 2024-03-13	940 000	990 666	964 319
Saputo			
2,654 %, 2019-11-26	800 000	800 271	799 972
2,196 %, 2021-06-23	80 000	78 033	78 408
1,939 %, 2022-06-13	1 820 000	1 785 171	1 745 162
TELUS Corporation			
3,600 %, 2021-01-26	170 000	175 695	172 224
Total des obligations de sociétés		22 085 998	22 006 253
Total des obligations		212 925 024	208 663 195



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada			
2019-01-10	110 000	109 610	109 610
2019-01-24	3 895 000	3 878 369	3 878 369
2019-02-07	3 975 000	3 958 739	3 958 739
2019-02-21	250 000	249 065	249 065
2019-03-21	7 000 000	6 974 310	6 974 310
2019-04-18	7 000 000	6 964 510	6 964 510
2019-05-30	7 000 000	6 949 320	6 949 320
Bons du Trésor de l'Ontario			
2019-02-06	11 780 000	11 730 171	11 730 171
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2019-01-17	550 000	744 083	749 824
2019-02-08	550 000	546 838	546 838
2019-02-28	1 000 000	1 311 084	1 357 444
Province de Québec, billets			
2019-01-07	770 000	767 929	767 929
2019-01-10	915 000	1 203 605	1 244 849
2019-01-18	135 000	180 786	184 013
2019-01-22	7 620 000	10 048 823	10 365 290
2019-01-30	3 800 000	5 008 871	5 168 201
2019-02-04	850 000	847 340	847 340
2019-02-05	1 100 000	1 446 648	1 496 103
2019-02-19	1 300 000	1 295 970	1 295 970
Total des titres de marché monétaire		64 216 071	64 837 895
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(525 487)	
Total des placements		722 783 682	779 972 567



1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds RER équilibré / Letko Brosseau RSP Balanced Fund (le « Fonds ») est une fiducie à participation unitaire privée constituée par une convention de fiducie établie le 30 novembre 2004 et 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 22 mars 2019.

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

Normes comptables nouvellement adoptées

Le 1er janvier 2018, le Fonds a adopté IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »). IFRS 9 établit les dispositions en matière de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers et remplace IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (« IAS 39 »). IFRS 9 reprend dans une large mesure les dispositions précédentes énoncées dans la norme IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers. Cependant, la nouvelle norme supprime les catégories d'actifs financiers sous IAS 39 : détenus jusqu'à échéance, disponibles à la vente et prêts et créances.

La norme IFRS 9 a été adoptée de manière rétrospective sans retraiter l'information comparative de l'année antérieure. L'application de IFRS 9 n'a pas entraîné de changements au classement ni à l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds. Le Fonds détient des placements d'un montant de 779 972 567 \$ (2017: 825 321 289 \$) qui étaient auparavant désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Suite à l'adoption de IFRS 9, ces placements continuent d'être classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les autres actifs et passifs financiers qui étaient auparavant classés au coût amorti continuent d'être classés au coût amorti, sans modification à leur valeur comptable.

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 7.



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Comptabilisation et évaluation

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats et ventes d'actifs financiers 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 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.

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 à des fins d'investissement par le Fonds et 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 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.

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 par part de l'actif net 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 comprenant 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 2019 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables 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 2018, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 306 350 229 \$ (2017: 1 352 537 181 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 56 493 769 \$ (2017: 58 607 541 \$) 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.

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

	2018	2017
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	57 532 514	63 578 717
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	11 678 243	4 053 790
Émises au réinvestissement des distributions	4 337 635	3 275 354
Rachetées	(12 213 134)	(13 375 347)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	61 335 258	57 532 514



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 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.

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 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.

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2018		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	295 760
Émises au réinvestissement des distributions	-	227 575
Rachetées	-	(89 413)
	-	433 922
2017		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	284 340
Émises au réinvestissement des distributions	-	167 010
Rachetées	-	(322 015)
	-	129 335

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.



9. Opérations entre parties liées (suite)

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

	2018 \$	2017 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	3 086 643	3 030 631
	3 086 643	3 030 631

10. Revenus nets de prêts de titres

En septembre 2017, le Fonds s'est engagé dans 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. En vertu des termes 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 l'inventaire du portefeuille de placements.

	2018 \$	2017 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	180 274 401	157 913 109
Valeur totale des garanties	183 881 338	161 670 410

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.

	2018 \$	2017 \$
Revenus bruts de prêts de titres	575 197	51 656
Charges de prêts de titres	(285 042)	(25 828)
Revenus nets de prêts de titres	290 155	25 828
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	49,6 %	50,0 %

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.

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 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.



13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque – Analyse

Conformément à sa « Politique et principes directeurs de placement », l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille diversifié et équilibré comprenant des titres à revenu fixe, des titres de participation et des instruments de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les émetteurs, 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 maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la juste valeur des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts, dividendes et autres recevables présentés aux états de la situation financière.

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	2018 % de l'actif net	2017 % de l'actif net
AAA	4,09	3,20
AA	6,74	9,33
A	14,53	13,19
BBB	1,18	1,14
BB	0,08	0,09

Les cotes de crédit attribuées aux titres de marché monétaire ne sont pas présentées, 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 significatif 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 significatifs 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.

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.



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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-dessous et les écarts pourraient être significatifs.

Risque de prix

Compte tenu de ses investissements, le Fonds est exposé au risque inhérent lié aux fluctuations du cours du marché découlant de l'incertitude concernant leur prix. 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 %	2018 Impact \$	2017 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	164 000	83 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	2 091 000	2 228 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	5 298 000	6 190 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	9 856 000	10 894 000

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	2018 % de l'actif net	2017 % de l'actif net
Dollars américains	25,46	26,36
Euros	9,01	9,65
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	10,29	10,54

Au 31 décembre 2018, 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 10 528 000 \$ (2017: 11 570 000 \$).

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	2018 \$	2017 \$
Moins de 1 an	68 290 773	38 098 430
1 à 5 ans	127 544 798	170 833 805
5 à 10 ans	12 827 624	14 280 609
Total	208 663 195	223 212 844

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 hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net d'un montant de 3 883 000 \$ (2017: 4 703 000 \$). 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.

La valeur des placements en obligations que le Fonds détient par le biais de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est non significative. Conséquemment, le risque de taux d'intérêt associé à ce placement est non significatif.

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.

	Niveau 1	Niveau 2	Total
	\$	\$	\$
2018			
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	449 977 708	-	449 977 708
Fonds d'investissement	-	56 493 769	56 493 769
Obligations	173 575 477	35 087 718	208 663 195
Titres de marché monétaire	64 837 895	-	64 837 895
	688 391 080	91 581 487	779 972 567

	Niveau 1	Niveau 2	Total
	\$	\$	\$
2017			
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	513 870 287	-	513 870 287
Fonds d'investissement	-	58 607 541	58 607 541
Obligations	190 449 341	32 763 503	223 212 844
Titres de marché monétaire	29 630 617	-	29 630 617
	733 950 245	91 371 044	825 321 289

Au 31 décembre, le Fonds ne détenait aucun investissement classé niveau 3.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, 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. 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.