



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds RER équilibré
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018
(en dollars canadiens)



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
Tableaux 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 de **LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018, 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 2019 et 2018, 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.



	2019 \$	2018 \$
Actif courant		
Encaisse	401 960	996 680
Placements	827 786 894	779 972 567
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 817 334	3 305 084
	831 006 188	784 274 331
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	86 969	329 623
Charges à payer	57 551	69 490
	144 520	399 113
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	830 861 668	783 875 218

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	60 889 865	61 335 258
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	13,6453 \$	12,7802 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2019 \$	2018 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	783 875 218	828 370 867
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	89 245 746	(36 601 803)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	67 006 977	166 227 946
Réinvestissement des distributions	35 563 663	58 136 871
Rachat	(108 673 478)	(174 121 792)
	(6 102 838)	50 243 025
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(25 490 305)	(25 137 811)
Gain net réalisé à la vente de placements	(10 666 153)	(32 999 060)
	(36 156 458)	(58 136 871)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	830 861 668	783 875 218



	2019 \$	2018 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	7 260 067	7 820 191
Revenus de dividendes	18 831 407	17 908 011
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	187 005	290 155
Gain (perte) de change sur encaisse	(67 213)	1 055 437
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	26 883 371	43 221 384
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	37 057 312	(106 962 875)
	90 151 949	(36 667 697)
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	202 059	200 233
Honoraires professionnels	16 837	17 348
Droits de dépôt	5 255	10 203
Retenues d'impôts (récupérées)	512 297	(493 529)
Coûts de transactions de portefeuille	169 755	199 851
	906 203	(65 894)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	89 245 746	(36 601 803)
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	1,4884	(0,6237)



	2019 \$	2018 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	89 245 746	(36 601 803)
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	67 213	(1 055 437)
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(26 883 371)	(43 221 384)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) sur la variation de la juste valeur des placements	(37 057 312)	106 962 875
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	458 238 179	594 908 482
Achats de placements	(442 190 476)	(612 203 403)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	487 750	(380 188)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(242 654)	143 280
Charges à payer	(11 939)	(10 126)
	41 653 136	8 542 296
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	67 006 977	166 227 946
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(108 673 478)	(174 121 792)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(592 795)	-
	(42 259 296)	(7 893 846)
Variation de l'encaisse	(606 160)	648 450
Encaisse au début de l'exercice	996 680	390 641
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	11 440	(42 411)
Encaisse à la fin de l'exercice	401 960	996 680
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	7 388 234 \$	7 692 754 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	18 674 777 \$	18 201 967 \$
Intérêts payés	475 \$	235 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	609 725	3 103 686	1 579 188
Canadian Natural Resources	258 765	8 206 628	10 868 130
Cenovus Energy	545 100	7 464 327	7 195 320
ConocoPhillips	104 075	4 903 313	8 776 385
Devon Energy Corporation	116 150	6 416 788	3 911 530
Encana Corporation	959 750	11 300 705	5 835 280
Enerflex	67 275	987 535	822 773
Hess Corporation	50 000	2 541 387	4 331 786
Husky Energy	587 008	10 285 122	6 116 623
Pengrowth Energy Corporation	58 000	40 600	3 190
Peyto Exploration & Development Corporation	244 000	2 185 832	927 200
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	118 000	8 214 304	9 024 898
Suncor Énergie	196 150	6 499 793	8 348 144
Total	134 175	8 463 863	9 609 039
Tourmaline Oil Corporation	73 800	1 370 667	1 123 236
		81 984 550	78 472 722
Matériaux			
5N Plus	105 775	513 133	260 207
Arkema	18 770	1 963 452	2 587 364
Canfor Pulp Products	171 100	2 178 456	1 430 396
Cascades	119 900	1 038 745	1 344 079
Eastman Chemical Co.	42 897	4 029 476	4 408 963
Freeport-McMoRan	234 700	5 507 857	3 993 029
Groupe Intertape Polymer	40 475	86 546	672 695
Hitachi Metals	112 100	1 843 842	2 157 575
HudBay Minerals	390 000	2 931 098	2 098 200
Interfor Corporation	51 400	796 640	754 038
Kuraray Co.	275 300	4 796 333	4 372 302
LafargeHolcim	41 378	2 769 107	2 948 258
Lundin Mining Corporation	498 450	2 316 268	3 867 972
Norbord	61 525	2 388 638	2 136 763
Nutrien	43 825	2 806 199	2 724 600
Pretium Resources	218 426	2 150 804	3 156 256
Regis Resources	422 596	1 473 290	1 671 847
Smurfit Kappa Group	105 200	4 034 280	5 276 988
Teck Resources	297 450	5 472 852	6 698 574
Western Forest Products	978 300	1 989 943	1 193 526
		51 086 959	53 753 632
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	2 775	4 836 922	5 193 655
Air Canada	282 450	1 170 311	13 701 650
Bombardier	2 087 275	5 521 244	4 028 441
Deutsche Lufthansa	120 000	2 155 611	2 866 376
FLSmidth & Co.	33 646	2 029 194	1 739 448

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
Fluor Corporation	51 074	3 302 027	1 250 424
General Electric Co.	322 915	5 536 112	4 673 131
Mitsui & Co.	300 000	5 290 106	6 966 104
Siemens	28 000	3 464 093	4 749 811
Spirit Airlines	41 400	2 143 214	2 164 057
United Parcel Service	20 150	1 772 910	3 058 715
		37 221 744	50 391 812
Consommation discrétionnaire			
Adient	109 867	4 789 041	3 027 483
Aisin Seiki Co.	28 700	830 457	1 393 806
Dick's Sporting Goods	55 425	2 812 280	3 556 957
Goodyear Tire & Rubber Co.	90 650	1 164 169	1 828 493
Industries Dorel	51 200	1 562 365	306 176
Kingfisher	569 150	1 904 746	2 121 651
Linamar Corporation	101 850	4 161 108	5 003 891
Magna International	72 725	2 873 432	5 178 020
Panasonic Corporation	305 200	3 606 020	3 749 184
Société Canadian Tire	37 570	3 576 035	5 250 408
Transat A.T.	40 475	328 463	645 172
TUI	240 060	3 252 413	3 982 071
Valeo	48 000	2 706 705	2 194 585
Yamaha Motor Co.	49 600	798 818	1 303 833
		34 366 052	39 541 730
Consommation courante			
Carrefour	125 000	4 748 274	2 720 160
George Weston	11 750	1 116 388	1 210 485
High Liner Foods	5 100	34 884	41 973
Les Aliments Maple Leaf	39 750	404 818	1 028 730
Wal-Mart Stores	24 500	1 347 676	3 775 585
		7 652 040	8 776 933
Soins de santé			
Abbvie	24 825	2 162 328	2 850 259
Biogen	6 350	1 943 498	2 443 378
Gilead Sciences	50 208	4 566 084	4 230 660
GlaxoSmithKline	30 000	1 518 214	1 828 025
Merck & Co.	24 000	1 736 962	2 830 541
Pfizer	62 000	1 423 530	3 150 008
Roche Holding	8 310	2 637 550	3 494 262
Sanofi	58 025	5 459 754	7 569 433
Tenet Healthcare Corporation	86 200	1 771 327	4 250 980
		23 219 247	32 647 546



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers			
Aegon	1 039 275	7 500 498	6 152 447
Bank of America Corporation	135 800	3 238 308	6 202 184
Banque Canadienne Impériale de Commerce	33 950	3 785 384	3 668 637
Banque de la Nouvelle-Écosse	130 975	9 058 744	9 607 016
Banque de Montréal	75 190	4 813 306	7 567 122
Banque Royale du Canada	74 000	5 365 048	7 603 500
Banque Toronto-Dominion	89 725	4 720 455	6 534 672
BNP Paribas	75 775	4 971 375	5 827 064
Citigroup	100 000	5 271 108	10 359 718
Financière Sun Life	100 000	3 314 400	5 921 000
ING Groep	330 875	5 877 402	5 147 587
Invesco	64 349	2 073 875	1 500 331
Power Corporation du Canada	101 450	2 915 564	3 393 503
Société Financière Manuvie	338 175	6 485 908	8 914 293
Standard Life Aberdeen	497 856	2 506 043	2 806 063
State Street Corporation	49 515	2 849 585	5 078 890
Truist Financial Corporation	77 561	4 319 457	5 664 500
Wells Fargo & Co.	66 550	4 467 066	4 642 863
		83 533 526	106 591 390
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	108 125	2 906 174	2 565 806
Fonds de placement immobilier Cominar	16 500	201 746	233 640
Morguard Corporation	18 325	1 570 135	3 683 325
		4 678 055	6 482 771
Technologie			
ams AG	60 350	2 148 542	3 173 679
Blackberry	3 400	37 910	28 390
Celestica	298 775	2 603 520	3 217 807
Cirrus Logic	30 275	1 778 595	3 235 337
Cisco Systems	40 000	811 736	2 487 681
DXC Technology Co.	19 682	1 327 021	959 394
Fujitsu	25 940	1 455 947	3 178 823
Hewlett Packard Enterprise Co.	80 000	898 097	1 645 314
Intel Corporation	75 000	1 553 100	5 820 776
International Business Machines Corporation (IBM)	29 210	5 531 968	5 077 167
Kyocera Corporation	32 500	1 537 532	2 900 754
Oracle Corporation	36 025	1 847 184	2 474 979
Samsung Electronics Corporation	1 776	2 423 380	2 728 731
Skyworks Solutions	16 007	1 765 264	2 509 111
		25 719 796	39 437 943



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication			
AT&T	200 000	6 439 924	10 135 380
BCE	86 650	2 592 903	5 212 864
China Mobile, C.A.A.E.	37 875	2 390 311	2 076 062
Cogeco Communications	30 220	1 504 223	3 420 904
Comcast Corporation	100 000	2 076 514	5 831 475
Facebook	10 850	2 406 175	2 887 809
Quebecor	75 000	818 404	2 485 500
Rogers Communications	43 650	1 923 083	2 814 552
Telefonica	369 300	6 636 405	3 347 352
Telus Corporation	142 000	3 125 136	7 139 760
Verizon Communications	118 000	5 068 127	9 395 197
ViacomCBS	78 982	5 270 879	4 298 556
Vodafone Group, C.A.A.E.	176 218	7 499 788	4 417 104
		47 751 872	63 462 515
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	160 000	3 637 461	5 502 400
Companhia Paranaense de Energia, C.A.A.E.	70 000	982 739	1 537 683
EDP - Energias de Portugal	608 275	2 548 902	3 421 215
Superior Plus Corporation	312 475	3 692 253	3 924 686
Veolia Environnement	105 300	2 859 558	3 634 153
		13 720 913	18 020 137
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	6 210 040	63 785 457	74 639 095
Total des titres de participation		474 720 211	572 218 226
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
taux variable, 2020-03-15	9 670 000	9 676 751	9 674 400
1,200 %, 2020-06-15	10 100 000	10 070 576	10 074 489
2,650 %, 2022-03-15	370 000	373 000	376 693
1,750 %, 2022-06-15	2 405 000	2 371 588	2 400 742
2,400 %, 2022-12-15	2 955 000	3 024 735	3 000 813
2,900 %, 2024-06-15	1 280 000	1 327 014	1 330 948
		26 843 664	26 858 085



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
CPPIB Capital			
1,400 %, 2020-06-04	4 040 000	4 022 167	4 033 830
Hydro-Québec			
11,000 %, 2020-08-15	2 745 000	4 250 721	2 898 606
10,500 %, 2021-10-15	960 000	1 428 846	1 104 344
New Brunswick (F-M) Project Co.			
6,470 %, 2027-11-30	41 738	42 081	48 441
Newfoundland & Labrador Hydro			
sans coupon, 2020-08-27	690 000	682 362	680 641
sans coupon, 2021-02-27	30 000	28 250	29 242
Ontario Hydro Energy			
10,000 %, 2020-02-06	500 000	726 500	503 570
10,750 %, 2021-08-06	190 000	243 749	216 225
10,125 %, 2021-10-15	585 000	765 402	668 695
8,900 %, 2022-08-18	430 000	537 360	505 729
Province de la Colombie-Britannique			
10,600 %, 2020-09-05	85 000	103 200	89 938
9,950 %, 2021-05-15	2 190 000	3 151 542	2 428 728
2,700 %, 2022-12-18	115 000	115 674	117 738
7,875 %, 2023-11-30	440 000	548 949	531 495
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2020-06-15	2 415 000	2 381 032	2 418 275
4,100 %, 2021-06-01	3 565 000	3 818 925	3 677 597
4,450 %, 2021-10-24	645 000	634 474	674 614
9,600 %, 2022-01-30	10 000	14 684	11 535
taux variable, 2022-11-09	300 000	300 903	301 305
taux variable, 2024-11-09	1 505 000	1 509 656	1 517 341
2,100 %, 2027-06-01	495 000	472 838	489 707
Province de la Saskatchewan			
3,900 %, 2020-07-28	135 000	138 525	136 606
9,600 %, 2022-02-04	210 000	272 965	242 900
3,200 %, 2024-06-03	3 230 000	3 412 818	3 389 061
Province de l'Alberta			
1,250 %, 2020-06-01	10 080 000	9 988 621	10 058 778
taux variable, 2020-06-17	85 000	85 568	85 141
1,350 %, 2021-09-01	5 455 000	5 404 176	5 413 225
1,600 %, 2022-09-01	4 080 000	4 061 769	4 049 305
2,650 %, 2023-09-01	3 000 000	3 086 100	3 070 539
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3,700 %, 2020-09-02	1 525 000	1 580 937	1 543 595



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Ontario			
4,200 %, 2020-06-02	6 300 000	6 394 963	6 362 654
taux variable, 2021-10-27	3 095 000	3 085 427	3 117 917
sans coupon, 2021-12-02	80 000	72 648	77 150
1,350 %, 2022-03-08	1 340 000	1 305 292	1 325 575
3,150 %, 2022-06-02	15 015 000	15 158 412	15 464 760
taux variable, 2022-06-27	3 655 000	3 676 393	3 680 096
9,500 %, 2022-07-13	105 000	136 184	124 414
2,850 %, 2023-06-02	1 530 000	1 583 348	1 576 120
2,300 %, 2024-09-08	240 000	243 432	242 780
2,600 %, 2025-06-02	4 895 000	5 128 834	5 022 455
Province de Québec			
3,500 %, 2022-12-01	2 100 000	2 162 067	2 195 833
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
10,950 %, 2021-04-15	880 000	1 332 958	979 529
1,950 %, 2022-06-02	3 855 000	3 870 102	3 855 675
taux variable, 2023-02-27	3 205 000	3 203 942	3 211 479
Province du Manitoba			
4,750 %, 2020-02-11	1 395 000	1 378 748	1 399 114
taux variable, 2020-05-15	1 370 000	1 375 803	1 371 874
4,150 %, 2020-06-03	1 965 000	2 126 501	1 984 195
1,600 %, 2020-09-05	590 000	585 685	589 241
1,550 %, 2021-09-05	4 735 000	4 717 392	4 713 863
2,550 %, 2023-06-02	85 000	85 112	86 689
Province du Nouveau-Brunswick			
4,500 %, 2020-06-02	10 735 000	11 120 129	10 854 029
3,350 %, 2021-12-03	45 000	46 685	46 246
PSP Capital			
3,030 %, 2020-10-22	10 760 000	10 943 517	10 864 922
1,340 %, 2021-08-18	2 300 000	2 235 932	2 282 892
1,730 %, 2022-06-21	4 250 000	4 125 582	4 236 352
		139 905 882	136 602 600
Municipalités et institutions parapubliques			
Conseil scolaire du district de la région de York			
6,550 %, 2023-04-12	60 000	68 849	68 436
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4,450 %, 2020-06-01	3 400 000	3 479 327	3 437 055
3,350 %, 2022-06-01	120 000	122 923	124 059
2,150 %, 2024-06-03	390 000	389 411	391 332
Municipalité régionale de Peel			
3,500 %, 2021-12-01	825 000	821 469	850 148



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Municipalité régionale de Waterloo			
3,950 %, 2020-11-30	85 000	88 183	86 419
Municipalité régionale de York			
4,500 %, 2020-06-30	160 000	168 909	162 125
4,000 %, 2021-06-30	3 500 000	3 618 755	3 609 272
2,500 %, 2026-06-02	175 000	169 171	177 188
Soucoa			
3,800 %, 2020-11-02	2 070 000	2 108 513	2 104 205
Toronto Hydro Corporation			
2,910 %, 2023-04-10	500 000	505 350	511 374
Ville de Hamilton			
2,650 %, 2021-10-01	475 000	474 577	478 553
2,800 %, 2022-10-01	30 000	29 996	30 496
Ville de Ottawa			
3,250 %, 2020-10-19	340 000	357 415	343 118
Ville de Toronto			
6,800 %, 2021-07-26	1 050 000	1 160 065	1 128 300
3,500 %, 2021-12-06	425 000	424 537	437 692
2,450 %, 2025-02-06	85 000	83 632	85 994
Ville de Vancouver			
4,500 %, 2020-06-01	50 000	51 574	50 575
3,750 %, 2023-10-24	1 250 000	1 329 570	1 327 879
		15 452 226	15 404 220
Total des obligations gouvernementales canadiennes		182 201 772	178 864 905
Obligations de sociétés			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2020-12-08	295 000	295 236	295 617
2,900 %, 2021-09-14	1 000 000	999 970	1 013 442
2,040 %, 2022-03-21	500 000	497 950	499 154
Banque de la Nouvelle-Écosse			
2,130 %, 2020-06-15	3 810 000	3 791 712	3 813 117
2,090 %, 2020-09-09	525 000	522 200	525 418
2,873 %, 2021-06-04	4 195 000	4 242 641	4 241 997
2,360 %, 2022-11-08	855 000	835 985	859 280
Banque de Montréal			
2,840 %, 2020-06-04	2 000 000	2 017 860	2 007 446
1,880 %, 2021-03-31	615 000	606 114	613 823
2,120 %, 2022-03-16	170 000	169 934	169 988
2,270 %, 2022-07-11	195 000	191 471	195 593
Banque Royale du Canada			
1,920 %, 2020-07-17	45 000	44 572	44 991
1,650 %, 2021-07-15	125 000	121 155	124 226
1,968 %, 2022-03-02	1 700 000	1 656 237	1 694 713

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	1 560 000	1 535 615	1 555 235
3,000 %, 2022-10-03	855 000	862 986	870 236
Canadian Natural Resources			
2,890 %, 2020-08-14	2 085 000	2 097 606	2 093 638
Capital Power Corporation			
5,276 %, 2020-11-16	1 730 000	1 755 530	1 773 735
Enbridge			
2,760 %, 2021-06-02	250 000	252 325	252 270
First Capital Realty			
5,600 %, 2020-04-30	95 000	101 912	96 006
3,950 %, 2022-12-05	500 000	509 380	518 236
Fonds de placement immobilier Cominar			
4,941 %, 2020-07-27	165 000	169 688	167 250
4,164 %, 2022-06-01	455 000	455 000	466 354
Rogers Communications			
4,000 %, 2024-03-13	940 000	990 666	992 733
Saputo			
2,196 %, 2021-06-23	80 000	78 033	79 930
1,939 %, 2022-06-13	1 820 000	1 785 171	1 801 409
Telus Corporation			
3,600 %, 2021-01-26	170 000	175 695	172 563
2,350 %, 2022-03-28	1 490 000	1 490 707	1 493 228
Total des obligations de sociétés		28 253 351	28 431 628
Total des obligations		210 455 123	207 296 533



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de la Nouvelle-Écosse 2020-01-23	385 000	384 569	384 569
Bons du Trésor du Canada 2020-01-07	3 455 000	4 534 185	4 468 391
Bons du Trésor du Manitoba 2020-03-11	315 000	313 671	313 671
Bons du Trésor du Québec 2020-02-28	205 000	204 133	204 133
Province de la Colombie-Britannique, billets 2020-01-14	35 000	46 149	45 262
2020-02-18	2 395 000	3 144 545	3 096 673
2020-02-20	4 790 000	6 343 425	6 188 701
2020-03-03	3 310 000	4 338 858	4 276 185
2020-03-19	1 160 000	1 511 865	1 498 180
Province de l'Alberta, billets 2020-02-03	190 000	252 021	245 638
2020-03-03	190 000	189 326	189 326
Province de l'Ontario, billets 2020-02-07	2 165 000	2 855 797	2 796 111
Province de Québec, billets 2020-01-06	985 000	1 303 003	1 270 897
2020-01-06	2 270 000	3 006 210	2 929 933
2020-01-14	185 000	241 936	238 870
2020-01-15	3 905 000	5 128 991	5 040 000
2020-01-21	55 000	72 890	71 129
2020-01-22	5 535 000	7 208 442	7 145 234
2020-02-18	505 000	657 514	651 059
2020-03-25	7 250 000	7 218 173	7 218 173
Total des titres de marché monétaire		48 955 703	48 272 135
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(590 340)	
Total des placements		733 540 697	827 786 894



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, au Canada. 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 20 mars 2020.

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 7.

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.



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 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 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 2020 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 2019, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 548 205 708 \$ (2018 : 1 306 350 229 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 74 639 095 \$ (2018 : 56 493 769 \$) 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.

	2019	2018
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	61 335 258	57 532 514
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	5 006 945	11 678 243
Émises au réinvestissement des distributions	2 650 642	4 337 635
Rachetées	(8 102 980)	(12 213 134)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	60 889 865	61 335 258



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 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 différée aux bénéfices des employés du Gérant.

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2019		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	339 300
Émises au réinvestissement des distributions	-	159 616
Rachetées	-	(172 932)
	-	325 984
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

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 :

	2019 \$	2018 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	3 636 597	3 086 643
	3 636 597	3 086 643

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.

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.

	2019 \$	2018 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	146 605 282	180 274 401
Valeur totale des garanties	149 538 150	183 881 338

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 :

	2019 \$	2018 \$
Revenus bruts de prêts de titres	323 218	575 197
Charges de prêts de titres	(136 213)	(285 042)
Revenus nets de prêts de titres	187 005	290 155
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	42,1%	49,6%

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 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	2019 % de l'actif net	2018 % de l'actif net
AAA	6,98	4,09
AA	4,54	6,74
A	11,97	14,53
BBB	1,38	1,18
BB	0,08	0,08

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-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 comme suit :

Indices de référence	Variation en %	2019 Impact \$	2018 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	122 000	164 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	2 078 000	2 091 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	5 960 000	5 298 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	11 180 000	9 856 000

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	2019 % de l'actif net	2018 % de l'actif net
Dollars américains	29,26	25,46
Euros	8,38	9,01
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	12,04	10,29

Au 31 décembre 2019, 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 12 387 000 \$ (2018 : 10 528 000 \$).

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	2019 \$	2018 \$
Moins de 1 an	92 624 613	68 290 773
1 à 5 ans	108 848 136	127 544 798
5 à 10 ans	5 823 784	12 827 624
Total	207 296 533	208 663 195

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 de 2 932 000 \$ (2018 : 3 883 000 \$). 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	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
2019				
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	497 579 131	-	-	497 579 131
Fonds d'investissement	-	74 639 095	-	74 639 095
Obligations	163 460 685	43 835 848	-	207 296 533
Titres de marché monétaire	48 272 135	-	-	48 272 135
	709 311 951	118 474 943	-	827 786 894

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, 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. Événement postérieur à la date de clôture

Au cours du premier trimestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a provoqué une volatilité persistante dans l'économie et les marchés financiers mondiaux. Depuis la fin de l'exercice, la juste valeur des placements et l'actif attribuable aux porteurs de parts rachetables ont donc subi l'incidence négative de cette volatilité. Au 19 mars 2020, l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables a diminué à 10,4116 \$.

16. 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.