



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds RER équilibré
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019
(en dollars canadiens)



Table des matières

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

RAPPORT 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 2020 et 2019, 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 2020 et 2019, 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.



	2020 \$	2019 \$
Actif courant		
Encaisse	431 139	401 960
Placements	663 061 395	827 786 894
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 736 854	2 817 334
	665 229 388	831 006 188
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	142 404	86 969
Charges à payer	51 778	57 551
	194 182	144 520
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	665 035 206	830 861 668

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	52 017 021	60 889 865
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	12,7850 \$	13,6453 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	830 861 668	783 875 218
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 057 273)	89 245 746
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	45 211 509	67 006 977
Réinvestissement des distributions	41 851 160	35 563 663
Rachat	(198 464 330)	(108 673 478)
	(111 401 661)	(6 102 838)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(20 573 446)	(25 490 305)
Gain net réalisé à la vente de placements	(21 794 082)	(10 666 153)
	(42 367 528)	(36 156 458)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	665 035 206	830 861 668



	2020 \$	2019 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	5 686 639	7 260 067
Revenus de dividendes	14 045 905	18 831 407
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	242 650	187 005
Gain (perte) de change sur encaisse	(578 348)	(67 213)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	27 955 213	26 883 371
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(58 581 043)	37 057 312
	(11 228 984)	90 151 949
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	177 464	202 059
Honoraires professionnels	15 795	16 837
Droits de dépôt	6 297	5 255
Retenues d'impôts	449 911	512 297
Coûts de transactions de portefeuille	178 822	169 755
	828 289	906 203
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 057 273)	89 245 746
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	(0,2177)	1,4884



	2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 057 273)	89 245 746
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	578 348	67 213
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(27 955 213)	(26 883 371)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	58 581 043	(37 057 312)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	604 669 085	458 238 179
Achats de placements	(471 687 734)	(442 190 476)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 080 480	487 750
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	55 435	(242 654)
Charges à payer	(5 773)	(11 939)
	153 258 398	41 653 136
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	45 211 509	67 006 977
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(198 464 330)	(108 673 478)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(516 368)	(592 795)
	(153 769 189)	(42 259 296)
Variation de l'encaisse	(510 791)	(606 160)
Encaisse au début de l'exercice	401 960	996 680
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	539 970	11 440
Encaisse à la fin de l'exercice	431 139	401 960

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	6 030 907 \$	7 388 234 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	14 364 783 \$	18 674 777 \$
Intérêts payés	1 942 \$	475 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	858 475	3 475 567	1 519 501
Canadian Natural Resources	180 000	5 585 194	5 506 200
Cenovus Energy	545 100	7 464 327	4 224 525
ConocoPhillips	95 075	4 479 294	4 843 807
Devon Energy Corporation	116 150	6 416 788	2 339 484
Enerflex	180 275	1 584 905	1 182 604
Hess Corporation	50 000	2 541 387	3 362 720
Husky Energy	655 058	10 458 815	4 126 865
Ovintiv	191 950	11 300 705	3 510 766
Peyto Exploration & Development Corporation	405 150	2 669 611	1 183 038
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	104 000	7 239 725	4 655 906
Suncor Énergie	217 150	6 758 672	4 636 153
Total	95 000	5 992 674	5 227 429
Tourmaline Oil Corporation	92 800	1 662 697	1 592 448
		77 630 361	47 911 446
Matériaux			
5N Plus	105 775	513 133	312 036
Arkema	18 770	1 963 452	2 735 682
Canfor Pulp Products	171 100	2 178 456	1 399 598
Cascades	119 900	1 038 745	1 744 545
Eastman Chemical	34 897	3 278 006	4 458 323
Freeport-McMoRan	112 000	2 628 377	3 712 739
Groupe Intertape Polymer	40 475	86 546	977 067
HudBay Minerals	360 000	2 705 629	3 207 600
Interfor Corporation	51 400	796 640	1 221 778
Kuraray	275 300	4 796 333	3 726 601
LafargeHolcim	31 378	2 042 222	2 186 286
Lundin Mining Corporation	340 000	1 579 960	3 842 000
Norbord	61 525	2 388 638	3 381 414
Nutrien	54 725	3 474 983	3 351 359
Pretium Resources	218 426	2 150 804	3 186 835
Regis Resources	422 596	1 473 290	1 553 769
Smurfit Kappa Group	73 550	2 835 356	4 401 062
Teck Resources	230 000	4 231 824	5 313 000
Western Forest Products	978 300	1 989 943	1 252 224
		42 152 337	51 963 918
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	1 500	2 614 553	4 270 573
Air Canada	180 000	854 459	4 098 600
Bombardier	2 087 275	5 521 244	1 001 892
Bunzl	29 500	867 065	1 255 068
CAE	63 400	1 294 145	2 236 118
FLSmidth & Co.	33 646	2 029 194	1 640 333
Fluor Corporation	51 074	3 302 027	1 039 140

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	19 062	1 107 203	1 466 673
General Electric	312 940	5 364 896	4 305 801
Mitsui & Co.	143 400	2 528 670	3 343 460
Siemens	30 450	3 254 047	5 578 133
Siemens Energy	15 225	359 546	711 981
Spirit Airlines	41 400	2 143 214	1 289 580
United Parcel Service	17 800	1 566 144	3 818 837
		32 806 407	36 056 189
Consommation discrétionnaire			
Adient	81 925	3 514 874	3 629 027
Dick's Sporting Goods	58 000	2 860 378	4 153 466
Industries Dorel	51 200	1 562 365	764 416
Kingfisher	867 950	2 719 310	4 087 174
Linamar Corporation	80 000	3 268 421	5 393 600
Magna International	64 725	2 557 344	5 832 370
Panasonic Corporation	260 000	3 071 970	3 819 467
Skechers USA	30 050	1 247 988	1 375 915
Société Canadian Tire	40 995	3 803 901	6 859 693
Transat A.T.	40 475	328 463	222 208
Valeo	43 950	2 478 326	2 211 476
		27 413 340	38 348 812
Consommation courante			
Carrefour	100 000	3 798 619	2 186 993
Danone	13 850	1 307 863	1 160 643
George Weston	26 325	2 533 657	2 502 981
Wal-Mart Stores	24 500	1 347 676	4 499 350
		8 987 815	10 349 967
Soins de santé			
Abbvie	24 825	2 162 328	3 388 836
Biogen	6 350	1 943 498	1 980 891
CVS Health Corporation	21 475	1 734 422	1 868 628
Gilead Sciences	50 208	4 566 084	3 726 597
GlaxoSmithKline	30 000	1 518 214	1 406 495
Merck & Co.	24 000	1 736 962	2 501 115
Pfizer	62 000	1 352 737	2 907 546
Roche Holding	8 310	2 637 550	3 700 839
Sanofi	47 000	4 422 378	5 765 837
Tenet Healthcare Corporation	90 000	1 828 345	4 578 370
		23 902 518	31 825 154
Services financiers			
Aegon	889 275	6 417 941	4 484 357
Bank of America Corporation	120 000	2 861 538	4 633 789

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	23 090	2 574 507	2 510 345
Banque de la Nouvelle-Écosse	100 000	6 916 392	6 880 000
Banque de Montréal	60 000	3 840 914	5 806 800
Banque Royale du Canada	47 000	3 407 530	4 915 730
Banque Toronto-Dominion	82 000	4 314 041	5 897 440
BNP Paribas	67 025	4 282 041	4 503 543
Citigroup	75 000	3 953 331	5 891 608
Financière Sun Life	66 500	2 204 076	3 763 900
ING Groep	330 875	5 877 402	3 940 977
Invesco	169 074	3 176 841	3 754 424
Power Corporation du Canada	153 450	4 083 941	4 485 344
Société Financière Manuvie	294 675	5 472 073	6 674 389
Standard Life Aberdeen	497 856	2 506 043	2 438 907
State Street Corporation	49 515	2 849 585	4 591 112
Truist Financial Corporation	42 561	2 370 269	2 598 893
Wells Fargo & Co.	42 000	2 819 185	1 614 870
		69 927 650	79 386 428
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	93 225	1 918 363	1 716 272
Fonds de placement immobilier Cominar	16 500	202 741	133 815
Morguard Corporation	15 000	1 285 240	1 731 750
		3 406 344	3 581 837
Technologie			
ams AG	141 750	3 293 126	3 955 206
Celestica	298 775	2 603 520	3 068 419
Cirrus Logic	22 410	1 657 367	2 346 836
Cisco Systems	40 000	811 736	2 280 458
DXC Technology	19 682	1 327 021	645 677
Intel Corporation	52 700	1 091 312	3 344 902
International Business Machines Corporation (IBM)	13 410	2 539 668	2 150 575
Kyocera Corporation	32 500	1 537 532	2 536 954
Open Text Corporation	30 150	1 817 407	1 743 876
Oracle Corporation	36 025	1 847 184	2 969 000
Samsung Electronics Corporation	1 776	2 423 380	4 198 024
SAP	9 100	1 343 324	1 520 922
Skyworks Solutions	16 007	1 765 264	3 117 667
		24 057 841	33 878 516
Services de communication			
Alphabet	1 598	2 793 278	3 566 565
AT&T	159 000	5 119 740	5 825 793
BCE	96 500	3 825 442	5 252 495
China Mobile, C.A.A.E.	42 975	2 606 801	1 562 568
Cogeco Communications	23 270	1 158 282	2 277 202

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication (suite)			
Comcast Corporation	49 175	1 021 126	3 282 802
Facebook	10 850	2 406 175	3 775 860
Québecor	75 000	818 404	2 457 000
Rogers Communications	43 650	1 923 083	2 586 699
Telefonica	369 300	6 636 405	1 868 030
Telus Corporation	211 000	2 616 128	5 319 310
Verizon Communications	73 000	3 135 367	5 463 863
ViacomCBS	23 982	1 600 443	1 138 406
Vodafone Group, C.A.A.E.	141 218	6 010 198	2 964 943
		41 670 872	47 341 536
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	130 000	2 955 437	4 547 400
EDP - Energias de Portugal	649 999	2 775 471	5 224 147
Superior Plus Corporation	277 475	3 278 688	3 379 646
Veolia Environnement	105 300	2 859 558	3 284 470
		11 869 154	16 435 663
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	6 164 289	63 565 002	66 232 816
Total des titres de participation		427 389 641	463 312 282
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,650 %, 2022-03-15	370 000	373 000	380 829
1,750 %, 2022-06-15	2 405 000	2 371 588	2 458 309
2,400 %, 2022-12-15	2 955 000	3 024 735	3 078 250
2,900 %, 2024-06-15	1 280 000	1 327 014	1 387 543
Hydro-Québec			
10,500 %, 2021-10-15	960 000	1 428 846	1 036 582
New Brunswick F-M Project			
6,470 %, 2027-11-30	37 607	37 916	44 938
Newfoundland & Labrador Hydro			
sans coupon, 2021-02-27	30 000	29 764	29 981
Ontario Hydro Energy			
10,750 %, 2021-08-06	190 000	243 749	201 704
10,125 %, 2021-10-15	585 000	765 402	629 771
8,900 %, 2022-08-18	430 000	537 360	489 458

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 Colombie-Britannique			
9,950 %, 2021-05-15	2 190 000	3 151 542	2 267 509
2,700 %, 2022-12-18	115 000	115 674	120 446
7,875 %, 2023-11-30	440 000	548 949	529 708
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,100 %, 2021-06-01	3 565 000	3 818 925	3 622 250
4,450 %, 2021-10-24	645 000	634 474	666 952
9,600 %, 2022-01-30	10 000	14 684	10 983
taux variable, 2022-11-09	6 150 000	6 178 866	6 181 225
1,000 %, 2023-04-17	4 880 000	4 922 774	4 950 783
taux variable, 2024-11-09	1 505 000	1 509 656	1 520 125
2,100 %, 2027-06-01	495 000	472 838	530 966
Province de la Saskatchewan			
9,600 %, 2022-02-04	210 000	272 965	231 204
3,200 %, 2024-06-03	2 483 000	2 623 538	2 707 923
0,800 %, 2025-09-02	2 500 000	2 501 375	2 511 034
Province de l'Alberta			
1,350 %, 2021-09-01	9 180 000	9 168 581	9 252 153
1,600 %, 2022-09-01	4 080 000	4 061 769	4 170 339
2,650 %, 2023-09-01	3 000 000	3 086 100	3 177 533
Province de l'Ontario			
4,000 %, 2021-06-02	9 500 000	9 792 256	9 649 734
taux variable, 2021-10-27	3 095 000	3 085 427	3 108 766
sans coupon, 2021-12-02	80 000	76 487	79 836
1,350 %, 2022-03-08	3 340 000	3 335 592	3 385 369
3,150 %, 2022-06-02	5 215 000	5 264 810	5 428 536
taux variable, 2022-06-27	3 655 000	3 676 393	3 677 690
9,500 %, 2022-07-13	105 000	136 184	119 636
3,500 %, 2024-06-02	3 000 000	3 297 900	3 302 157
2,300 %, 2024-09-08	240 000	243 432	255 345
1,750 %, 2025-09-08	2 000 000	2 087 080	2 096 186
Province de Québec			
3,500 %, 2022-12-01	2 100 000	2 162 067	2 228 800
2,750 %, 2025-09-01	2 960 000	3 225 216	3 244 142
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,750 %, 2021-03-24	600 000	605 862	602 202
10,950 %, 2021-04-15	880 000	1 332 958	906 048
1,950 %, 2022-06-02	3 855 000	3 870 102	3 945 634
taux variable, 2023-02-27	3 205 000	3 203 942	3 218 658
Province du Manitoba			
1,550 %, 2021-09-05	5 375 000	5 366 025	5 424 867
2,550 %, 2023-06-02	85 000	85 112	89 434
2,450 %, 2025-06-02	8 595 000	9 069 939	9 259 385
Province du Nouveau-Brunswick			
3,350 %, 2021-12-03	45 000	46 685	46 295

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)			
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	6 100 000	6 077 602	6 145 100
1,730 %, 2022-06-21	5 175 000	5 072 736	5 287 257
0,900 %, 2026-06-15	3 500 000	3 496 640	3 519 730
		127 832 531	127 209 305
Municipalités et institutions parapubliques			
Conseil scolaire du district de la région de York			
6,550 %, 2023-04-12	60 000	68 849	68 198
Municipal Finance Authority of British Columbia			
2,150 %, 2024-06-03	390 000	389 411	411 458
1,100 %, 2025-06-01	750 000	761 513	763 968
Municipalité régionale de Peel			
3,500 %, 2021-12-01	825 000	821 469	849 643
Municipalité régionale de York			
4,000 %, 2021-06-30	3 500 000	3 618 755	3 565 628
2,500 %, 2026-06-02	175 000	169 171	190 104
Toronto Hydro Corporation			
2,910 %, 2023-04-10	500 000	505 350	523 971
Ville de Hamilton			
2,650 %, 2021-10-01	475 000	474 577	483 113
2,800 %, 2022-10-01	30 000	29 996	31 240
Ville de Toronto			
6,800 %, 2021-07-26	1 050 000	1 160 065	1 088 915
3,500 %, 2021-12-06	425 000	424 537	437 972
2,450 %, 2025-02-06	85 000	83 632	91 058
Ville de Vancouver			
3,750 %, 2023-10-24	1 250 000	1 329 570	1 364 611
		9 836 895	9 869 879
Total des obligations gouvernementales canadiennes		137 669 426	137 079 184
Obligations de sociétés			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,900 %, 2021-09-14	1 000 000	999 970	1 018 096
2,040 %, 2022-03-21	500 000	497 950	510 147
Banque de la Nouvelle-Écosse			
2,873 %, 2021-06-04	4 195 000	4 242 641	4 240 508
1,830 %, 2022-04-27	1 620 000	1 649 224	1 650 861
2,360 %, 2022-11-08	855 000	835 985	884 988
Banque de Montréal			
1,880 %, 2021-03-31	615 000	606 114	617 418
1,610 %, 2021-10-28	2 000 000	2 026 780	2 021 111
2,120 %, 2022-03-16	170 000	169 934	173 556
2,270 %, 2022-07-11	195 000	191 471	200 482

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Banque Royale du Canada			
1,650 %, 2021-07-15	125 000	121 155	125 917
1,968 %, 2022-03-02	1 700 000	1 656 237	1 731 701
2,000 %, 2022-03-21	3 000 000	3 067 830	3 059 396
Bell Canada			
3,000 %, 2022-10-03	855 000	862 986	888 927
2,700 %, 2024-02-27	750 000	789 323	791 394
Cogeco Communications			
4,925 %, 2022-02-14	750 000	789 750	783 859
Enbridge			
2,760 %, 2021-06-02	250 000	252 325	251 950
First Capital Realty			
3,950 %, 2022-12-05	500 000	509 380	523 635
Fonds de placement immobilier Cominar			
4,164 %, 2022-06-01	455 000	455 000	462 600
George Weston			
4,115 %, 2024-06-17	750 000	820 830	818 497
Les compagnies Loblaw			
3,918 %, 2024-06-10	500 000	544 000	549 855
Morguard Corporation			
4,085 %, 2021-05-14	900 000	900 000	904 242
4,402 %, 2023-09-28	1 000 000	1 000 000	1 017 063
4,204 %, 2024-11-27	100 000	100 358	100 930
Rogers Communications			
4,000 %, 2024-03-13	940 000	990 666	1 025 704
Saputo			
2,196 %, 2021-06-23	80 000	78 033	80 654
1,939 %, 2022-06-13	1 820 000	1 785 171	1 854 985
SmartCentres Real Estate Investment Trust			
2,757 %, 2021-06-23	1 000 000	1 009 450	1 010 025
3,730 %, 2022-07-22	200 000	206 228	209 460
3,192 %, 2027-06-11	500 000	513 790	536 353
TC Energy Corporation			
3,690 %, 2023-07-19	530 000	564 554	565 923
Telus Corporation			
2,350 %, 2022-03-28	1 490 000	1 490 707	1 520 927
Thomson Reuters Corporation			
2,239 %, 2025-05-14	1 500 000	1 566 330	1 569 253
Total des obligations de sociétés		31 294 172	31 700 417
Total des obligations		168 963 598	168 779 601



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Alberta 2021-03-09	65 000	64 975	64 975
Province de la Colombie-Britannique, billets 2021-01-07	80 000	105 470	101 876
2021-01-15	45 000	58 920	57 321
2021-01-21	2 560 000	3 291 367	3 261 176
2021-02-01	2 015 000	2 640 887	2 566 363
2021-02-17	5 065 000	6 553 476	6 451 450
2021-02-18	5 370 000	7 051 483	6 839 554
2021-03-02	3 045 000	4 008 479	3 876 417
2021-03-05	6 085 000	7 785 607	7 750 380
Total des titres de marché monétaire		31 560 664	30 969 512
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(517 662)	
Total des placements		627 396 241	663 061 395



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 19 mars 2021.

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 2021 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 2020, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 258 377 067 \$ (2019 : 1 548 205 708 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 66 232 816 \$ (2019 : 74 639 095 \$) 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.

	2020	2019
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	60 889 865	61 335 258
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	3 616 569	5 006 945
Émises au réinvestissement des distributions	3 384 109	2 650 642
Rachetées	(15 873 522)	(8 102 980)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	52 017 021	60 889 865



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 \$
2020		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	349 257
Émises au réinvestissement des distributions	-	230 890
Rachetées	-	(153 650)
	-	426 497
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

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 :

	2020 \$	2019 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	3 826 492	3 636 597
	3 826 492	3 636 597

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 les états de la situation financière.

	2020 \$	2019 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	116 536 181	146 605 282
Valeur totale des garanties	118 868 325	149 538 150

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 :

	2020 \$	2019 \$
Revenus bruts de prêts de titres	404 417	323 218
Charges de prêts de titres	(161 767)	(136 213)
Revenus nets de prêts de titres	242 650	187 005
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	42,1 %

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, ainsi que des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir 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	2020 % de l'actif net	2019 % de l'actif net
AAA	4,66	6,98
AA	5,62	4,54
A	12,80	11,97
BBB	2,22	1,38
BB	0,07	0,08

Les cotes de crédit attribuées aux titres de marché monétaire ne sont pas présentées ci-dessus, le risque de crédit y afférent étant négligeable compte tenu de leur échéance à court terme. Le Fonds n'est pas exposé à un risque de crédit 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 %	2020 Impact \$	2019 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	78 000	122 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 691 000	2 078 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	4 708 000	5 960 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	9 168 000	11 180 000

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	2020 % de l'actif net	2019 % de l'actif net
Dollars américains	28,93	29,26
Euros	8,38	8,38
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	12,81	12,04

Au 31 décembre 2020, 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 10 001 000 \$ (2019 : 12 387 000 \$).

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	2020 \$	2019 \$
Moins de 1 an	60 364 940	92 624 613
1 à 5 ans	103 592 571	108 848 136
5 à 10 ans	4 822 090	5 823 784
Total	168 779 601	207 296 533

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 2 778 000 \$ (2019 : 2 932 000 \$). 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.



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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
2020				
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	397 079 466	-	-	397 079 466
Fonds d'investissement	-	66 232 816	-	66 232 816
Obligations	127 209 305	41 570 296	-	168 779 601
Titres de marché monétaire	30 969 512	-	-	30 969 512
	555 258 283	107 803 112	-	663 061 395
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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, 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. COVID-19

Le coronavirus (« COVID-19 »), qui a été déclaré pandémie par l'Organisation mondiale de la santé au cours du premier trimestre de l'exercice, a eu une incidence négative sur les marchés financiers mondiaux et un effet défavorable sur les résultats financiers et le capital du Fonds. Le Gérant continue d'évaluer et de surveiller les risques de marché et l'impact financier de la pandémie de COVID-19 si sa durée, sa propagation ou son intensité devaient s'amplifier. Il n'est pas possible de prédire avec certitude la durée et l'ampleur des conséquences économiques de la COVID-19 à court et à long terme ni l'effet potentiel sur la situation financière et la performance futures du Fonds. Le Gérant continue de surveiller l'exposition au risque du Fonds par rapport à son portefeuille de placements afin d'atteindre ses objectifs d'investissement consistant à optimiser les rendements des porteurs de parts.

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.