



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds RER équilibré
Letko Brosseau RSP Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020
(en dollars canadiens)



Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	1
États de la situation financière	3
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4
États du résultat global	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Inventaire du portefeuille de placements	7
Notes afférentes aux états financiers annuels	14

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent aux audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

Le gérant du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gérant du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gérant du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gérant du Fonds, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gérant du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Société de comptables professionnels agréés

Montréal, le 23 mars 2022

¹ Par CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n°A122335



	2021 \$	2020 \$
Actif courant		
Encaisse	2 187 025	431 139
Placements	421 178 780	663 061 395
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 176 029	1 736 854
	424 541 834	665 229 388
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	128 176	142 404
Charges à payer	36 930	51 778
	165 106	194 182
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	424 376 728	665 035 206

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	28 984 058	52 017 021
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	14,6417 \$	12,7850 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2021 \$	2020 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	665 035 206	830 861 668
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	92 719 904	(12 057 273)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	13 445 815	45 211 509
Réinvestissement des distributions	13 486 686	41 851 160
Rachat	(346 321 531)	(198 464 330)
	(319 389 030)	(111 401 661)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(13 765 153)	(20 573 446)
Gain net réalisé à la vente de placements	(224 199)	(21 794 082)
	(13 989 352)	(42 367 528)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	424 376 728	665 035 206



	2021 \$	2020 \$
Revenus de placements		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	3 263 323	5 686 639
Revenus de dividendes	10 430 010	14 045 905
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	114 688	242 650
Gain (perte) de change sur encaisse	(1 008 024)	(578 348)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	53 336 924	27 955 213
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	27 127 572	(58 581 043)
	93 264 493	(11 228 984)
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	148 385	177 464
Honoraires professionnels	15 207	15 795
Droits de dépôt	2 458	6 297
Retenues d'impôts	203 318	449 911
Coûts de transactions de portefeuille	175 221	178 822
	544 589	828 289
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	92 719 904	(12 057 273)
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	2,4322	(0,2177)



	2021 \$	2020 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	92 719 904	(12 057 273)
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	1 008 024	578 348
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(53 336 924)	(27 955 213)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(27 127 572)	58 581 043
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	494 505 177	604 669 085
Achats de placements	(174 378 947)	(471 687 734)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	560 825	1 080 480
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(14 228)	55 435
Charges à payer	(14 848)	(5 773)
	333 921 411	153 258 398
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 445 815	45 211 509
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(346 321 531)	(198 464 330)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(502 666)	(516 368)
	(333 378 382)	(153 769 189)
Variation de l'encaisse	543 029	(510 791)
Encaisse au début de l'exercice	431 139	401 960
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	1 212 857	539 970
Encaisse à la fin de l'exercice	2 187 025	431 139
Informations additionnelles		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :		
Intérêts reçus	10 733 882 \$	6 030 907 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	3 325 404 \$	14 364 783 \$
Intérêts payés	598 \$	1 942 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	332 000	1 344 113	2 144 719
Canadian Natural Resources	51 175	1 588 257	2 735 304
Cenovus Energy	185 300	3 056 722	2 874 003
Cenovus Energy (bons de souscription)	42 644	201 707	405 547
ConocoPhillips	25 000	1 177 832	2 279 359
Devon Energy Corporation	23 075	1 274 795	1 283 936
Enerflex	151 425	1 331 268	1 159 916
Hess Corporation	11 500	584 519	1 075 379
Ovintiv	24 400	1 436 505	1 038 464
Peyto Exploration & Development Corporation	230 000	1 515 514	2 173 500
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	32 825	2 285 038	1 799 493
Suncor Énergie	100 000	3 112 444	3 165 000
TC Energy Corporation	29 425	1 573 214	1 731 073
TotalEnergies	39 000	2 460 150	2 500 244
Tourmaline Oil Corporation	27 000	483 759	1 102 680
		23 425 837	27 468 617
Matériaux			
5N Plus	88 850	431 027	211 463
Arkema	15 000	1 569 088	2 668 567
Berry Global Group	16 750	1 271 426	1 561 023
Canfor Pulp Products	143 725	1 829 915	961 520
Cascades	100 725	872 624	1 407 128
Eastman Chemical	19 000	1 784 741	2 901 828
Freeport-McMoRan	27 000	633 626	1 423 207
Groupe Intertape Polymer	34 000	72 700	894 880
Holcim	26 353	1 715 164	1 694 829
HudBay Minerals	223 775	1 681 812	2 049 779
Interfor Corporation	23 175	359 185	938 819
Kuraray	229 600	4 000 138	2 515 999
Lundin Mining Corporation	142 800	663 583	1 410 864
Nutrien	34 000	2 158 966	3 232 720
Pretium Resources	90 000	886 215	1 603 800
Regis Resources	625 204	2 018 794	1 119 635
Smurfit Kappa Group	27 850	1 073 619	1 933 062
Teck Resources	85 000	1 563 935	3 096 550
West Fraser Timber Corporation	19 891	1 144 067	2 400 446
Western Forest Products	771 775	1 569 854	1 628 445
		27 300 479	35 654 564
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	251	437 502	1 136 784
Air Canada	100 800	478 497	2 129 903
Bombardier	1 400 000	3 703 269	2 352 000
Bunzl	28 025	850 759	1 383 270
CAE	40 325	823 129	1 286 771

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
FLSmidth & Co.	28 271	1 705 027	1 333 909
Fluor Corporation	40 000	2 586 073	1 251 532
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	16 012	930 046	1 361 167
General Electric	15 118	2 073 407	1 804 031
Maxar Technologies	23 100	1 064 401	861 651
Mitsui & Co.	74 000	1 304 893	2 210 712
Siemens	15 850	1 693 814	3 476 180
Spirit Aerosystems Holdings	17 975	1 092 864	978 366
Spirit Airlines	33 100	1 713 536	913 556
United Parcel Service	5 700	501 518	1 543 242
		20 958 735	24 023 074
Consommation discrétionnaire			
Adient	45 500	1 952 112	2 751 828
Dick's Sporting Goods	10 050	495 634	1 459 762
Industries Dorel	43 000	1 312 143	881 070
Kingfisher	430 000	1 347 201	2 488 777
Linamar Corporation	38 000	1 552 500	2 847 340
Magna International	25 550	1 009 504	2 615 043
Panasonic Corporation	134 400	1 587 972	1 864 931
Skechers USA	25 250	1 048 642	1 384 226
Société Canadian Tire	17 500	1 623 814	3 175 199
Transat A.T.	40 475	328 463	163 114
Valeo	43 300	2 313 413	1 653 232
		14 571 398	21 284 522
Consommation courante			
Aliments Maple Leaf	29 675	804 762	868 291
Associated British Foods	32 250	1 092 544	1 107 921
Carrefour	97 525	3 501 717	2 256 148
Danone	11 625	1 097 755	911 585
George Weston	22 125	2 129 427	3 244 853
Wal-Mart Stores	15 000	825 108	2 741 483
		9 451 313	11 130 281
Soins de santé			
Abbvie	17 000	1 532 557	2 907 525
Biogen	4 000	1 224 251	1 212 222
CVS Health Corporation	14 450	1 167 050	1 882 934
Gilead Sciences	34 208	3 110 991	3 137 473
GlaxoSmithKline	25 200	1 275 300	1 403 767
Merck & Co.	16 125	1 115 016	1 561 029
Pfizer	50 500	1 382 733	3 766 753
Roche Holding	5 000	1 586 974	2 627 785



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Soins de santé (suite)			
Sanofi	27 500	2 587 561	3 499 124
Tenet Healthcare Corporation	18 000	365 669	1 857 365
		15 348 102	23 855 977
Services financiers			
Abrdn	235 753	1 186 703	971 649
Aegon	400 000	2 886 819	2 524 132
Allianz	2 340	683 265	697 973
Bank of America Corporation	40 000	953 846	2 247 906
Banque Canadienne Impériale de Commerce	15 515	1 729 904	2 287 687
Banque de la Nouvelle-Écosse	42 500	2 939 466	3 805 875
Banque de Montréal	24 000	1 536 366	3 268 560
Banque Royale du Canada	22 000	1 595 014	2 953 500
Banque Toronto-Dominion	35 000	1 841 359	3 394 300
BNP Paribas	35 000	2 236 053	3 055 260
Citigroup	40 000	2 108 443	3 051 271
Financière Sun Life	44 000	1 458 336	3 098 040
ING Groep	170 000	3 019 746	2 989 456
Invesco	48 851	917 893	1 420 478
Power Corporation du Canada	70 000	1 862 990	2 926 000
Société Financière Manuvie	150 000	2 785 479	3 616 500
State Street Corporation	26 000	1 496 298	3 054 303
Truist Financial Corporation	28 611	1 593 378	2 116 000
Wells Fargo & Co.	35 275	2 367 780	2 137 879
		35 199 138	49 616 769
Immobilier			
Fonds de placement immobilier Cominar	68 875	593 501	805 149
Macerich Company	73 250	1 644 359	1 598 848
Morguard Corporation	10 075	863 253	1 374 835
		3 101 113	3 778 832
Technologie			
ams AG	119 075	2 766 342	2 739 453
Celestica	230 000	2 004 216	3 243 000
Cirrus Logic	17 510	1 294 979	2 035 280
Cisco Systems	15 000	304 401	1 200 690
International Business Machines Corporation (IBM)	9 010	1 631 053	1 521 185
Kyocera Corporation	17 000	804 248	1 340 200
Open Text Corporation	25 325	1 526 562	1 520 513
Oracle Corporation	22 525	1 154 971	2 481 344
Samsung Electronics Corporation	1 491	2 089 392	3 101 634
SAP	8 424	1 264 441	1 511 373
Skyworks Solutions	10 007	1 103 580	1 961 027
Vmware	7 525	1 317 491	1 101 465
		17 261 676	23 757 164

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication			
Alphabet	850	1 485 786	3 106 789
AT&T	90 600	2 902 091	2 815 264
BCE	39 000	1 546 033	2 566 590
Cogeco Communications	12 750	634 641	1 284 308
Comcast Corporation	30 725	638 009	1 953 326
Meta Platforms	6 000	1 330 604	2 549 168
Québecor	46 875	511 503	1 338 281
Rogers Communications	36 675	1 615 786	2 208 935
Telefonica	325 710	5 574 365	1 802 222
Telus Corporation	80 000	991 897	2 383 200
Verizon Communications	40 000	1 718 009	2 625 336
Vodafone Group, C.A.A.E.	108 618	4 622 751	2 048 413
		23 571 475	26 681 832
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	64 000	1 454 985	2 525 440
EDP - Energias de Portugal	400 000	1 707 985	2 776 373
Superior Plus Corporation	174 725	2 064 578	2 271 425
Veolia Environnement	65 000	1 765 159	3 012 095
		6 992 707	10 585 333
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	3 278 738	33 907 369	37 440 561
Total des titres de participation		231 089 342	295 277 526
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,900 %, 2024-06-15	1 280 000	1 327 014	1 331 382
New Brunswick F-M Project 6,470 %, 2027-11-30	33 205	33 478	37 949
Ontario Hydro Energy 8,900 %, 2022-08-18	430 000	537 360	452 333
Province de la Colombie-Britannique 2,700 %, 2022-12-18	115 000	115 674	117 139
7,875 %, 2023-11-30	440 000	548 949	493 559



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de la Nouvelle-Écosse			
9,600 %, 2022-01-30	10 000	14 684	10 061
taux variable, 2022-11-09	6 150 000	6 178 866	6 166 346
1,000 %, 2023-04-17	4 880 000	4 922 773	4 884 768
taux variable, 2024-11-09	1 505 000	1 509 656	1 522 738
2,100 %, 2027-06-01	495 000	472 838	505 937
Province de la Saskatchewan			
9,600 %, 2022-02-04	210 000	272 965	211 537
3,200 %, 2024-06-03	2 483 000	2 623 538	2 595 031
0,800 %, 2025-09-02	2 500 000	2 501 375	2 439 940
Province de l'Alberta			
1,600 %, 2022-09-01	225 000	223 995	226 526
2,650 %, 2023-09-01	3 000 000	3 086 100	3 078 361
2,200 %, 2026-06-01	3 000 000	3 137 805	3 080 678
2,550 %, 2027-06-01	3 855 000	3 964 868	4 025 973
Province de l'Ontario			
3,150 %, 2022-06-02	5 215 000	5 264 810	5 275 115
taux variable, 2022-06-27	3 655 000	3 676 393	3 662 400
9,500 %, 2022-07-13	105 000	136 184	109 943
3,500 %, 2024-06-02	4 500 000	4 920 660	4 734 933
2,300 %, 2024-09-08	240 000	243 432	246 142
2,600 %, 2025-06-02	6 500 000	7 039 630	6 748 659
1,750 %, 2025-09-08	5 320 000	5 532 523	5 372 375
2,400 %, 2026-06-02	9 500 000	10 046 915	9 842 147
2,600 %, 2027-06-02	3 340 000	3 490 300	3 501 120
Province de Québec			
2,750 %, 2025-09-01	2 960 000	3 225 216	3 099 189
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,950 %, 2022-06-02	3 855 000	3 870 102	3 880 491
taux variable, 2023-02-27	3 205 000	3 203 942	3 216 960
Province du Manitoba			
2,550 %, 2023-06-02	85 000	85 112	86 846
2,450 %, 2025-06-02	2 095 000	2 210 765	2 164 074
Province du Nouveau-Brunswick			
2,600 %, 2026-08-14	645 000	684 068	673 902
PSP Capital			
0,900 %, 2026-06-15	5 600 000	5 575 135	5 447 509
		90 677 125	89 242 063
Municipalités et institutions parapubliques			
Conseil scolaire du district de la région de York			
6,550 %, 2023-04-12	60 000	68 849	64 123
Municipal Finance Authority of British Columbia			
2,150 %, 2024-06-03	390 000	389 411	397 711
1,100 %, 2025-06-01	750 000	761 513	741 188

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Municipalité régionale de York 2,500 %, 2026-06-02	175 000	169 171	181 733
Toronto Hydro Corporation 2,910 %, 2023-04-10	500 000	505 350	508 860
Ville de Hamilton 2,800 %, 2022-10-01	30 000	29 996	30 460
Ville de Toronto 2,450 %, 2025-02-06	85 000	83 632	87 631
Ville de Vancouver 3,750 %, 2023-10-24	1 250 000	1 329 570	1 308 717
		3 337 492	3 320 423
Total des obligations gouvernementales canadiennes		94 014 617	92 562 486
Obligations de sociétés			
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,040 %, 2022-03-21	500 000	497 950	501 821
2,970 %, 2023-07-11	1 500 000	1 570 499	1 540 191
Banque de la Nouvelle-Écosse 1,830 %, 2022-04-27	1 620 000	1 649 224	1 627 186
2,360 %, 2022-11-08	855 000	835 985	865 801
Banque de Montréal 2,120 %, 2022-03-16	170 000	169 934	170 606
2,270 %, 2022-07-11	195 000	191 471	196 720
Banque Royale du Canada 1,968 %, 2022-03-02	1 700 000	1 656 237	1 704 487
2,000 %, 2022-03-21	3 000 000	3 067 830	3 010 581
4,930 %, 2025-07-16	350 000	400 680	389 637
Bell Canada 2,700 %, 2024-02-27	750 000	789 323	765 652
Cogeco Communications 4,925 %, 2022-02-14	750 000	789 750	753 226
First Capital Realty 3,950 %, 2022-12-05	500 000	509 380	511 821
Fonds de placement immobilier Cominar 4,164 %, 2022-06-01	455 000	455 000	460 547
George Weston 4,115 %, 2024-06-17	750 000	820 830	786 335
Les compagnies Loblaw 3,918 %, 2024-06-10	500 000	544 000	525 547
Morguard Corporation 4,402 %, 2023-09-28	1 000 000	1 000 000	1 011 382
4,715 %, 2024-01-25	900 000	922 941	915 128
4,204 %, 2024-11-27	100 000	100 358	100 281

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Rogers Communications 4,000 %, 2024-03-13	940 000	990 666	980 387
Saputo 1,939 %, 2022-06-13	1 820 000	1 785 171	1 827 985
SmartCentres Real Estate Investment Trust 3,192 %, 2027-06-11	500 000	513 790	515 465
TC Energy Corporation 3,690 %, 2023-07-19	530 000	564 556	545 421
Thomson Reuters Corporation 2,239 %, 2025-05-14	1 500 000	1 566 330	1 516 027
Toronto-Dominion Bank 1,909 %, 2023-07-18	2 000 000	2 051 340	2 021 631
Total des obligations de sociétés		23 443 245	23 243 865
Total des obligations		117 457 862	115 806 351
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de la Nouvelle-Écosse 2022-01-20	2 380 000	2 379 761	2 379 762
Bons du Trésor de l'Alberta 2022-03-15	5 000	4 998	4 998
2022-03-22	5 000	4 998	4 998
Bons du Trésor de l'Ontario 2022-03-23	1 435 000	1 434 369	1 434 369
Province de la Colombie-Britannique, billets 2022-01-20	2 985 000	3 825 516	3 770 283
2022-02-01	365 000	451 816	460 949
2022-02-03	20 000	24 914	25 258
2022-03-17	75 000	94 925	94 700
2022-04-04	260 000	332 384	328 252
Province de Québec, billets 2022-02-02	1 260 000	1 569 975	1 591 334
Total des titres de marché monétaire		10 123 656	10 094 903
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(284 806)	
Total des placements		358 386 054	421 178 780



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 23 mars 2022.

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

3. Principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classification

Le Fonds classe ses actifs financiers en fonction du modèle économique du Fonds en ce qui a trait à la gestion des actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels s'y rattachant. En s'appuyant sur l'objectif du Fonds de générer une croissance du capital à long terme, et sur la gestion et l'évaluation du rendement du portefeuille sur la base de la juste valeur, le Fonds applique le modèle économique exigeant que son portefeuille, qui inclut l'encaisse et les placements, soit classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Les autres actifs et passifs financiers, à l'exception de l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, sont classés au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 7.

Comptabilisation et évaluation

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats et ventes de placements sont comptabilisés à la date de transaction. Subséquemment à la comptabilisation initiale, l'encaisse et les placements sont évalués à la juste valeur et les gains et pertes découlant des variations de la juste valeur sont constatés aux états du résultat global. Les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés et ils sont subséquemment évalués au coût amorti.

Les coûts de transactions de portefeuille engagés par le Fonds lors de l'achat et de la vente des placements sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Juste valeur

La juste valeur des placements du Fonds négociés sur des marchés actifs est déterminée en utilisant le cours de clôture des marchés à la date des états financiers. Selon le cas, le cours de clôture est obtenu d'une bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié ou de courtiers en valeurs mobilières indépendants et reconnus. Lorsque le cours de clôture n'est pas compris dans l'intervalle entre le cours acheteur et le cours vendeur à la date des états financiers, le Gérant et le Fiduciaire déterminent le prix, compris dans cet intervalle, qui est le plus représentatif de la juste valeur, en tenant compte des faits et circonstances applicables. Les parts de fonds d'investissement détenues par le Fonds qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs sont évaluées à la juste valeur sur la base de leur valeur liquidative telle que déterminée par leur fiduciaire.

Les méthodes comptables utilisées pour évaluer les placements sont identiques à celles utilisées pour déterminer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

Des informations sur le niveau de fiabilité de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers sont présentées à la note 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 2022 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 2021, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 313 270 982 \$ (2020 : 1 258 377 067 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 37 440 561 \$ (2020 : 66 232 816 \$) 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.

	2021	2020
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	52 017 021	60 889 865
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	969 339	3 616 569
Émises au réinvestissement des distributions	977 779	3 384 109
Rachetées	(24 980 081)	(15 873 522)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	28 984 058	52 017 021



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. À la demande du Gérant, des distributions additionnelles de revenus et de gains peuvent survenir à d'autres moments durant l'année fiscale dans des circonstances exceptionnelles.

8. Gestion du capital

Le capital du Fonds est constitué de parts rachetables émises et en circulation. Conformément à la mission du Fonds, la quasi-totalité de son capital est investie en placements. Les informations sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital du Fonds sont décrites à la note 13. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son capital.

9. Opérations entre parties liées

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et des parties qui lui sont liées. Les parties liées représentent le Gérant 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 \$
2021		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	346 464
Émises au réinvestissement des distributions	-	121 694
Rachetées	-	(93 182)
	-	374 976
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

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 :

	2021 \$	2020 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	4 794 508	3 826 492
	4 794 508	3 826 492

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.

	2021 \$	2020 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	106 826 866	116 536 181
Valeur totale des garanties	108 964 171	118 868 325

Les revenus de prêts de titres aux états du résultat global sont présentés nets des frais sur prêt de titres auxquels le Fiduciaire du Fonds a droit, conformément aux termes du programme. Pour les exercices terminés le 31 décembre, les revenus de prêts de titres se détaillent comme suit :

	2021 \$	2020 \$
Revenus bruts de prêts de titres	191 147	404 417
Charges de prêts de titres	(76 459)	(161 767)
Revenus nets de prêts de titres	114 688	242 650
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	40,0 %

11. Honoraires

Le Fiduciaire reçoit des honoraires calculés selon une entente intervenue entre lui et le Gérant.

Les honoraires de gestion du Gérant sont facturés directement aux porteurs de parts.

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	2021 % de l'actif net	2020 % de l'actif net
AAA	2,22	4,66
AA	6,02	5,62
A	16,41	12,80
BBB	2,53	2,22
BB	0,11	0,07

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 %	2021 Impact \$	2020 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	31 000	78 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 154 000	1 691 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	3 096 000	4 708 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	5 711 000	9 168 000

Risque de change

Le Fonds détient des titres d'émetteurs étrangers dans son portefeuille de placements. La valeur de ces titres est tributaire de la variation dans le cours des devises. Ces fluctuations peuvent accroître la volatilité à court terme des titres étrangers sur les marchés et avoir des conséquences sur le rendement à court terme du Fonds.

Le Fonds détient des actifs en devises dont la répartition s'établit comme suit :

Devises	2021 % de l'actif net	2020 % de l'actif net
Dollars américains	25,81	28,93
Euros	9,32	8,38
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	11,52	12,81

Au 31 décembre 2021, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 5 939 000 \$ (2020 : 10 001 000 \$).

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	2021 \$	2020 \$
Moins de 1 an	31 773 132	60 364 940
1 à 5 ans	75 446 775	103 592 571
5 à 10 ans	8 586 444	4 822 090
Total	115 806 351	168 779 601

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 2 647 000 \$ (2020 : 2 778 000 \$). 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
	\$	\$	\$	\$
2021				
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	257 836 965	-	-	257 836 965
Fonds d'investissement	-	37 440 561	-	37 440 561
Obligations	89 242 063	26 564 288	-	115 806 351
Titres de marché monétaire	10 094 903	-	-	10 094 903
	357 173 931	64 004 849	-	421 178 780
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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

La valeur comptable des instruments financiers non comptabilisés par le biais du résultat net se rapproche de leur juste valeur compte tenu de leur échéance à court terme.

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

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