



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré
Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2018 ET 2017



Table des matières

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, du résultat global et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

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

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

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



	2018 \$	2017 \$
Actif courant		
Encaisse	494 950	789 888
Placements	595 122 869	621 865 915
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 086 459	1 769 518
	597 704 278	624 425 321
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	126 800	188 300
Charges à payer	47 273	59 792
	174 073	248 092
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	597 530 205	624 177 229

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	40 732 332	38 220 682
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	14,6697 \$	16,3309 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2018 \$	2017 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	624 177 229	531 809 437
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(27 957 375)	51 239 397
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	43 013 183	76 809 786
Réinvestissement des distributions	33 867 545	16 577 221
Rachat	(38 632 715)	(34 550 587)
	38 248 013	58 836 420
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(16 255 589)	(13 157 771)
Gain net réalisé à la vente de placements	(20 682 073)	(4 550 254)
	(36 937 662)	(17 708 025)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	597 530 205	624 177 229



	2018 \$	2017 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	4 696 581	3 376 328
Revenus de dividendes	12 395 414	10 986 345
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	168 484	11 172
Gain (perte) de change sur encaisse	2 148 037	(1 588 060)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	21 337 762	12 457 803
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	(67 804 265)	26 949 425
	(27 057 987)	52 193 013
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	149 748	165 587
Honoraires professionnels	14 358	13 440
Droits de dépôt (récupérés)	(379)	13 204
Retenues d'impôts	613 926	666 331
Coûts de transactions de portefeuille	121 735	95 054
	899 388	953 616
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(27 957 375)	51 239 397
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	(0,7189)	1,4110



	2018 \$	2017 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(27 957 375)	51 239 397
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	(2 148 037)	1 588 060
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(21 337 762)	(12 457 803)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) sur la variation de la juste valeur des placements	67 804 265	(26 949 425)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	455 135 855	171 165 021
Achats de placements	(472 712 387)	(241 491 462)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(316 941)	(272 675)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(61 500)	178 050
Charges à payer	(12 519)	19 912
	(1 606 401)	(56 980 925)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 013 183	76 809 786
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(38 632 715)	(34 550 587)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(3 070 117)	(1 130 804)
	1 310 351	41 128 395
Variation de l'encaisse	(296 050)	(15 852 530)
Encaisse au début de l'exercice	789 888	16 737 306
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	1 112	(94 888)
Encaisse à la fin de l'exercice	494 950	789 888
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	4 604 177 \$	3 311 953 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	11 594 183 \$	10 111 915 \$
Intérêts payés	214 \$	688 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	396 300	2 187 456	1 204 752
Canadian Natural Resources	181 850	5 759 352	5 990 139
Cenovus Energy	413 600	5 625 551	3 970 560
ConocoPhillips	67 625	3 082 736	5 758 797
Devon Energy Corporation	60 175	3 376 243	1 852 499
Encana Corporation	264 650	3 796 375	2 085 442
Enerflex	48 200	709 632	770 236
Hess Corporation	35 150	1 755 553	1 944 323
Husky Energy	266 895	5 688 072	3 765 888
Peyto Exploration & Development Corporation	125 600	1 314 934	889 248
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	84 650	5 860 317	6 736 899
Suncor Énergie	146 375	4 848 925	5 581 279
Total, série B	66 550	4 410 238	4 798 400
Tourmaline Oil Corporation	24 400	467 335	414 312
		48 882 719	45 762 774
Matériaux			
5N Plus	76 700	310 398	237 770
Arkema	22 550	2 080 879	2 639 189
Canfor Pulp Products	77 300	1 032 844	1 253 033
Eastman Chemical Co.	32 875	3 055 934	3 282 696
Freeport-McMoRan, classe B	169 500	1 628 655	2 386 802
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	600 880
Hitachi Metals	123 700	2 077 024	1 770 882
HudBay Minerals	306 100	2 141 623	1 977 406
Kemira	62 025	933 465	953 888
Kuraray Co.	96 000	1 473 214	1 852 358
LafargeHolcim	30 656	2 533 057	1 714 971
Lundin Mining Corporation	326 400	1 262 008	1 840 896
Norbord	19 550	870 278	709 665
Nutrien	21 525	402 403	1 380 183
Pretium Resources	141 700	1 403 084	1 639 469
Regis Resources	322 400	1 093 761	1 497 286
Smurfit Kappa Group	48 350	1 838 685	1 751 056
Stornoway Diamond Corporation	890 000	480 600	173 550
Teck Resources	155 950	841 122	4 583 371
Western Forest Products	800 000	1 509 660	1 512 000
		27 060 862	33 757 351
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	998	2 511 608	1 708 863
Air Canada	403 100	855 840	10 464 476
Bombardier	1 361 300	3 912 744	2 763 439
Deutsche Lufthansa	104 600	1 819 945	3 217 306
Fluor Corporation	33 525	2 293 743	1 474 391
General Electric Company	166 000	3 979 610	1 716 295
Johnson Controls International	30 000	1 971 706	1 214 882
Mitsui & Co.	209 800	3 719 998	4 415 122

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
Siemens	31 500	3 845 825	4 789 330
Spirit Airlines	14 525	596 990	1 149 034
Thomson Reuters Corporation	23 378	701 737	1 541 340
United Parcel Service, classe B	15 800	1 207 798	2 104 667
WestJet Airlines	117 500	1 974 115	2 115 000
		29 391 659	38 674 145
Consommation discrétionnaire			
Adient	41 754	2 707 096	858 838
Aisin Seiki Co.	56 800	2 257 057	2 701 057
Dick's Sporting Goods	42 200	2 153 765	1 798 271
Goodyear Tire & Rubber Company	85 000	994 954	2 369 463
Industries Dorel	45 000	1 599 300	793 800
Keihin Corporation	69 000	1 191 791	1 583 916
Kingfisher	388 000	1 247 713	1 400 466
Linamar Corporation	46 450	1 168 914	2 104 185
Magna International	51 000	1 690 721	3 160 470
Panasonic Corporation	108 300	1 269 445	1 335 515
Société Canadian Tire, classe A	25 500	1 314 885	3 639 870
Transat A.T.	48 000	596 212	285 600
TUI	118 300	1 723 316	2 271 874
Valeo SA	28 850	1 801 665	1 149 081
Yamaha Motor Co.	45 000	869 887	1 209 448
		22 586 721	26 661 854
Consommation courante			
AGT Food & Ingredients	45 150	897 673	751 296
Carrefour	103 900	4 903 612	2 418 731
Les Aliments Maple Leaf	18 800	203 526	513 804
Wal-Mart Stores	23 765	1 517 285	3 023 491
		7 522 096	6 707 322
Soins de santé			
Abbvie	17 000	1 432 162	2 140 527
Biogen	4 010	1 189 151	1 648 100
Gilead Sciences	33 225	3 245 823	2 838 444
GlaxoSmithKline	40 800	2 101 151	2 129 243
Merck & Co.	25 725	1 863 374	2 684 687
Pfizer	56 300	1 255 203	3 356 454
Roche Holding AG	3 650	1 136 393	1 230 877
Sanofi	30 000	2 594 021	3 543 905
Tenet Healthcare Corporation	48 500	832 846	1 135 378
		15 650 124	20 707 615
Services financiers			
Aegon	605 700	4 539 015	3 857 498
Bank of America Corporation	90 250	2 112 561	3 037 218
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 910	1 259 501	1 109 329
Banque de Montréal	52 875	3 333 345	4 715 921
Banque de Nouvelle-Écosse	80 000	4 992 667	5 444 000

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Banque Royale du Canada	55 850	4 184 402	5 218 624
Banque Toronto-Dominion	67 000	3 134 108	4 546 620
BB&T Corporation	22 325	945 751	1 320 894
BNP Paribas	38 000	2 420 866	2 342 072
Citigroup	97 272	5 710 067	6 916 400
Financière Sun Life	75 925	2 463 104	3 438 643
ING Groep	224 500	3 482 829	3 298 378
Invesco	17 450	636 162	398 969
Power Corporation du Canada	69 650	2 048 591	1 708 515
Société Financière Manuvie	214 750	3 990 736	4 159 708
Standard Life Aberdeen	392 762	1 929 061	1 754 134
State Street Corporation	30 740	1 181 224	2 647 980
Wells Fargo & Company	34 200	2 298 925	2 152 418
		50 662 915	58 067 321
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	60 100	1 800 820	1 323 402
Morguard Corporation	11 600	382 619	2 041 716
		2 183 439	3 365 118
Technologie			
ams AG	28 950	916 955	944 985
Celestica	172 500	1 337 507	2 063 100
Cirrus Logic	17 300	1 082 887	783 990
Cisco Systems	53 100	902 986	3 142 471
DXC Technology Co.	7 464	390 142	542 034
Fujitsu	27 607	1 460 019	2 353 107
Hewlett Packard Enterprise Co.	70 300	758 688	1 268 371
HP	37 300	791 606	1 042 324
Intel Corporation	60 000	1 480 349	3 845 828
International Business Machines Corporation (IBM)	26 750	5 097 329	4 152 960
Kyocera Corporation	75 000	3 345 509	5 142 535
Oracle Corporation	27 950	1 419 675	1 723 565
Qualcomm	16 975	1 185 723	1 319 430
Samsung Electronics Corporation	959	1 336 904	1 137 014
Skyworks Solutions	9 150	1 034 583	837 555
		22 540 862	30 299 269
Services de communication			
AT&T	155 000	5 368 423	6 041 903
BCE	67 500	1 749 106	3 640 275
série AA, privilégiées, 3,610 %	36 750	880 163	608 213
série AG, privilégiées, 2,800 %	5 050	112 363	81 507
CBS Corporation	36 050	2 518 946	2 152 650
China Mobile	29 750	1 873 803	1 950 367
Cogeco Communications	38 325	2 073 756	2 521 019
Comcast Corp., classe A	75 250	767 866	3 499 546
Facebook	7 650	1 706 620	1 369 680
Orange	135 200	3 599 022	2 988 003

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication (suite)			
Quebecor, classe B	129 800	1 070 424	3 730 452
Rogers Communications, classe B	54 175	1 774 512	3 790 083
Telefonica SA	113 400	1 912 035	1 299 405
TELUS Corporation	112 000	2 801 778	5 068 000
Verizon Communications	112 000	5 288 127	8 599 970
Vodafone Group, C.A.A.E.	40 000	1 864 729	1 053 307
		35 361 673	48 394 380
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	128 700	2 920 657	3 422 133
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	41 000	583 455	438 464
EDP - Energias de Portugal SA	457 600	1 904 360	2 178 401
Superior Plus Corporation	176 800	2 106 245	1 711 424
Veolia Environnement	67 400	1 809 690	1 889 469
		9 324 407	9 639 891
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	3 977 689	41 022 821	44 433 567
Total des titres de participation		312 190 298	366 470 607

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,950 %, 2019-06-15	120 000	120 612	120 079
2,000 %, 2019-12-15	1 750 000	1 749 160	1 751 955
taux variable, 2020-03-15	80 000	80 155	80 248
1,200 %, 2020-06-15	2 000 000	1 996 880	1 979 666
1,450 %, 2020-06-15	3 420 000	3 418 187	3 397 361
1,250 %, 2020-12-15	2 500 000	2 439 125	2 465 495
1,150 %, 2021-12-15	1 000 000	957 850	972 863
1,750 %, 2022-06-15	4 000 000	3 936 600	3 942 955
		14 698 569	14 710 622

Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
CPPIB Capital			
1,400 %, 2020-06-04	7 225 000	7 203 635	7 161 206
Financement-Québec			
taux variable, 2019-05-29	3 985 000	4 001 138	3 995 373
2,450 %, 2019-12-01	100 000	101 810	100 442
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	5 595 000	5 596 470	5 617 188
Ontario Hydro Corporation			
sans coupon, 2019-05-26	460 000	457 591	456 575

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)			
Ontario Hydro Energy 10,000 %, 2020-02-06	300 000	435 900	325 738
Province de l'Alberta			
taux variable, 2019-01-17	560 000	560 560	560 186
2,000 %, 2019-06-01	1 880 000	1 879 192	1 881 314
1,250 %, 2020-06-01	6 715 000	6 621 188	6 642 644
taux variable, 2020-06-17	120 000	120 708	120 638
1,350 %, 2021-09-01	8 675 000	8 564 794	8 482 482
1,600 %, 2022-09-01	1 000 000	997 610	973 037
2,550 %, 2022-12-15	2 610 000	2 532 083	2 623 114
Province de la Colombie-Britannique			
2,700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	618 755
Province du Manitoba			
sans coupon, 2019-03-05	25 000	24 908	24 920
taux variable, 2019-04-02	10 770 000	10 787 703	10 781 815
4,750 %, 2020-02-11	2 040 000	2 079 880	2 101 267
1,600 %, 2020-09-05	2 015 000	2 010 305	1 999 728
1,550 %, 2021-09-05	4 150 000	4 113 701	4 079 515
2,550 %, 2023-06-02	2 000 000	2 027 000	2 006 463
Province du Nouveau-Brunswick			
sans coupon, 2019-09-26	155 000	153 291	152 822
1,550 %, 2022-05-04	3 000 000	2 909 700	2 923 549
2,850 %, 2023-06-02	3 050 000	3 102 847	3 094 834
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,150 %, 2019-11-25	650 000	648 369	662 527
sans coupon, 2019-12-01	40 000	39 488	39 238
taux variable, 2020-06-15	2 200 000	2 200 000	2 209 345
4,450 %, 2021-10-24	1 587 000	1 552 777	1 680 715
taux variable, 2022-11-09	5 000 000	5 000 000	4 993 925
taux variable, 2024-11-09	3 320 000	3 328 400	3 319 535
Province de l'Ontario			
taux variable, 2019-08-26	2 000 000	1 999 810	2 005 309
4,200 %, 2020-06-02	185 000	183 011	190 558
4,000 %, 2021-06-02	2 145 000	2 139 920	2 236 595
taux variable, 2021-10-27	2 620 000	2 627 379	2 638 232
1,350 %, 2022-03-08	13 450 000	13 311 912	13 064 855
3,150 %, 2022-06-02	3 945 000	3 906 972	4 050 251
1,950 %, 2023-01-27	1 000 000	994 120	984 034
2,600 %, 2025-06-02	1 250 000	1 254 300	1 247 736
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3,700 %, 2020-09-02	520 000	517 249	533 278
Province de Québec			
taux variable, 2019-08-21	1 490 000	1 490 194	1 494 660
Province de la Saskatchewan			
taux variable, 2021-01-26	2 000 000	1 996 880	2 014 043



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,125 %, 2019-01-30	150 000	149 370	149 915
sans coupon, 2019-10-17	465 000	459 175	456 827
1,950 %, 2022-06-02	6 275 000	6 241 775	6 182 326
taux variable, 2023-02-27	3 110 000	3 110 536	3 097 108
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	3 050 000	2 955 374	2 984 016
1,730 %, 2022-06-21	2 750 000	2 668 600	2 695 794
		125 675 799	125 654 427
Municipalités et institutions parapubliques			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
2,150 %, 2019-12-08	500 000	498 845	500 394
Municipal Finance Authority of British Columbia			
2,050 %, 2019-06-02	1 700 000	1 708 602	1 701 159
1,750 %, 2020-10-15	670 000	669 990	665 481
Municipalité régionale de York			
5,000 %, 2019-04-29	450 000	448 916	454 522
TransLink			
3,800 %, 2020-11-02	1 475 000	1 473 909	1 517 591
Ville de Hamilton			
2,500 %, 2020-10-01	380 000	379 700	380 904
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	294 050
Ville de Vancouver			
2,900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	201 365
		5 674 463	5 715 466
Total des obligations gouvernementales canadiennes		146 048 831	146 080 515
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard			
3,319 %, 2019-11-01	285 000	285 000	286 536
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
1,510 %, 2021-02-16	335 000	327 798	328 017
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2020-12-08	125 000	125 100	124 842
Banque de Montréal			
1,880 %, 2021-03-31	550 000	543 273	540 455
2,120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	783 523
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,130 %, 2020-06-15	1 600 000	1 585 840	1 590 327
2,090 %, 2020-09-09	900 000	898 665	892 278
2,360 %, 2022-11-08	1 000 000	977 760	980 595
Banque Royale du Canada			
1,920 %, 2020-07-17	950 000	939 835	940 987
1,650 %, 2021-07-15	500 000	488 185	486 809
1,968 %, 2022-03-02	735 000	719 205	716 817
2,360 %, 2022-12-05	750 000	740 663	736 147

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Banque Toronto-Dominion taux variable, 2019-07-31	665 000	665 000	665 024
Bell Canada 2,000 %, 2021-10-01	1 150 000	1 143 456	1 118 342
Canadian Natural Resources 2,600 %, 2019-12-03	350 000	350 935	349 244
Capital Power Corporation 4,850 %, 2019-02-21	155 000	154 819	155 433
5,276 %, 2020-11-16	740 000	740 000	765 541
Enbridge taux variable, 2019-05-24	100 000	100 000	100 097
First Capital Realty 5,480 %, 2019-07-30	800 000	796 984	813 279
Fonds de placement immobilier Cominar 4,230 %, 2019-12-04	905 000	887 900	910 421
Hydro One 1,480 %, 2019-11-18	2 000 000	1 977 800	1 984 941
Pembina Pipeline Corporation 4,890 %, 2021-03-29	725 000	725 000	751 825
Saputo 2,654 %, 2019-11-26	875 000	875 000	874 969
TELUS Corporation 3,200 %, 2021-04-05	1 550 000	1 545 270	1 556 924
Thomson Reuters Corporation 3,309 %, 2021-11-12	750 000	754 700	757 447
Total des obligations de sociétés		19 135 204	19 210 820
Total des obligations		165 184 035	165 291 335
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2019-01-10	1 305 000	1 299 587	1 299 587
2019-01-24	230 000	229 157	229 157
2019-02-07	2 600 000	2 591 262	2 591 262
2019-02-21	1 300 000	1 295 148	1 295 148
2019-03-21	1 600 000	1 594 128	1 594 128
2019-04-18	1 850 000	1 840 621	1 840 621
2019-05-30	1 800 000	1 786 968	1 786 968
Bons du Trésor de l'Ontario 2019-02-06	2 910 000	2 897 691	2 897 691
Gouvernement du Canada, billets 2019-02-12	1 000 000	1 333 869	1 360 067
Province de la Colombie-Britannique, billets 2019-02-08	800 000	795 400	795 400
2019-02-28	3 050 000	3 998 805	4 140 205
Province de Québec, billets 2019-01-07	105 000	104 718	104 718
2019-01-18	280 000	374 963	381 656

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire (suite)			
Province de Québec, billets (suite)			
2019-01-22	11 100 000	14 649 746	15 099 186
2019-01-30	5 300 000	6 986 058	7 208 281
2019-02-04	1 655 000	1 649 820	1 649 820
2019-02-05	3 075 000	4 044 039	4 182 289
2019-02-13	10 265 000	13 668 117	13 962 672
2019-02-19	945 000	942 071	942 071
Total des titres de marché monétaire		62 082 168	63 360 927
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(391 689)	
Total des placements		539 064 812	595 122 869



1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds équilibré / Letko Brosseau Balanced Fund (le « Fonds ») est une fiducie à participation unitaire privée constituée par une convention de fiducie établie le 30 novembre 2004 et régie par les lois de la province de l'Ontario. Son siège social est situé au 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, Canada, M5V 3L3.

La convention de fiducie désigne Fiducie RBC Services aux investisseurs en tant que fiduciaire du Fonds, gardien de valeurs et agent chargé de la tenue des registres (le « Fiduciaire ») et Letko, Brosseau & Associés Inc. en tant que gérant du Fonds (le « Gérant »).

2. Base de présentation

Les états financiers, dont la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar canadien, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, connues sous l'abréviation et ci-après nommées « IFRS » publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et sont conformes aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM »).

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du Gérant le 22 mars 2019.

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

3. Principales méthodes comptables

Normes comptables nouvellement adoptées

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

La norme IFRS 9 a été adoptée de manière rétrospective sans retraiter l'information comparative de l'année antérieure. L'application de IFRS 9 n'a pas entraîné de changements au classement ni à l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds. Le Fonds détient des placements d'un montant de 595 122 869 \$ (2017: 621 865 915 \$) qui étaient auparavant désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Suite à l'adoption de IFRS 9, ces placements continuent d'être classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les autres actifs et passifs financiers qui étaient auparavant classés au coût amorti continuent d'être classés au coût amorti, sans modification à leur valeur comptable.

Instruments financiers

Classification

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Comptabilisation et évaluation

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

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

Juste valeur

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

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

Des informations sur le niveau de fiabilité de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers sont présentées à la note 14. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

Constatation des revenus

Les revenus de placements sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les revenus d'intérêts à des fins de distribution sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Le Fonds n'amortit pas les primes payées et escomptes reçus à l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende et les distributions sur les parts de fonds d'investissement sont comptabilisées à la date ex-distribution. Les revenus de prêts de titres sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont déterminés selon la méthode du coût moyen.

Conversion des devises

Les transactions en devises sont converties en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates de transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les écarts de conversion des devises sont constatés aux états du résultat global.

Variation par part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Cette variation, présentée aux états du résultat global, représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sur le nombre moyen de parts rachetables en circulation pendant l'exercice.



3. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige du Gérant qu'il exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables, procède à des estimations et établit des hypothèses comprenant les événements futurs. Le paragraphe suivant présente une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Gérant aux fins de la préparation des états financiers.

Entité d'investissement

Le Gérant a déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à IFRS 10, États financiers consolidés. Par conséquent, dans l'éventualité où le Fonds détiendrait un placement dans une filiale, le Fonds comptabiliserait ce placement à la juste valeur par le biais du résultat net.

4. Normes comptables futures

Actuellement, il n'y a aucune nouvelle norme comptable, ni aucun amendement aux normes existantes, ni aucune nouvelle interprétation applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de sociétés exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2018, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 306 350 229 \$ (2017: 1 352 537 181 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 44 433 567 \$ (2017: 40 658 649 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. Parts rachetables en circulation

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts, chaque série comprenant un nombre illimité de parts sans valeur nominale. Chaque part du Fonds confère à son porteur un droit de vote et de participation et est rachetable au gré du porteur à sa valeur liquidative.

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

	2018	2017
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	38 220 682	34 526 832
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	2 687 835	4 827 741
Émises au réinvestissement des distributions	2 216 474	1 041 553
Rachetées	(2 392 659)	(2 175 444)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	40 732 332	38 220 682



7. Évaluation des parts rachetables et distributions

La valeur liquidative des parts du Fonds est déterminée en divisant la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds par le nombre de parts rachetables en circulation à la fin de chaque date d'évaluation.

Les revenus de dividendes, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges du Fonds, sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. À la fin de chaque mois, les revenus reçus, nets des charges payées, sont distribués et réinvestis sous forme de parts rachetables supplémentaires ou, au choix du porteur de parts, versés en espèces. Les gains ou pertes réalisés à la vente de placements sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les gains, nets des pertes, sont distribués et réinvestis à la fin de l'année d'imposition sous forme de parts rachetables supplémentaires ou, au choix du porteur de parts, versés en espèces.

8. Gestion du capital

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

9. Opérations entre parties liées

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et des parties qui lui sont liées. Les parties liées représentent le Gérant, les administrateurs du Gérant, des sociétés contrôlées par les administrateurs du Gérant, des membres de la famille de ces administrateurs ainsi qu'un régime de participation différée aux bénéfices des employés du Gérant.

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2018		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	103 000
Émises au réinvestissement des distributions	2 605 589	1 526 885
Rachetées	-	(2 525 668)
	2 605 589	(895 783)
2017		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	-
Émises au réinvestissement des distributions	1 282 904	793 685
Rachetées	-	-
	1 282 904	793 685

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



9. Opérations entre parties liées (suite)

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

	2018 \$	2017 \$
Gérant	42 032 171	44 009 677
Autres parties liées	23 490 902	27 277 150
	65 523 073	71 236 827

10. Revenus nets de prêts de titres

En septembre 2017, le Fonds s'est engagé dans un programme de prêt de titres avec le Fiduciaire. Les opérations de prêt de titres consistent en un prêt temporaire de titres à des emprunteurs qui fournissent des garanties et s'engagent à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. En vertu des termes du programme, le Fonds reçoit des garanties représentant au minimum 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties sont principalement composées de titres de créance ayant une cote de crédit élevée. La juste valeur des titres prêtés est déterminée conformément aux pratiques courantes de marché et des garanties additionnelles sont exigées si nécessaire.

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

	2018 \$	2017 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	107 027 606	127 183 149
Valeur totale des garanties	109 168 923	129 992 569

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

	2018 \$	2017 \$
Revenus bruts de prêts de titres	335 582	22 344
Charges de prêts de titres	(167 098)	(11 172)
Revenus nets de prêts de titres	168 484	11 172
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	49,8 %	50,0 %

11. Honoraires

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

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



12. Impôts sur le revenu

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et de la Loi sur les impôts du Québec, le Fonds est assujéti en tant que fiducie de fonds communs et a fait le choix de clore son année d'imposition le 15 décembre. Le Fonds est imposé sur ses revenus reçus et non distribués aux porteurs de parts. Le Fonds distribue aux porteurs de parts ses revenus de dividendes, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges, et une portion suffisante de ses gains en capital nets réalisés pour éliminer l'impôt sur le revenu.

13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

Conformément à sa « Politique et principes directeurs de placement », l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille diversifié et équilibré comprenant des titres à revenu fixe, des titres de participation et des instruments de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les émetteurs, les régions économiques et les secteurs industriels.

Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, il peut être exposé indirectement aux risques liés aux instruments financiers détenus par ces fonds en fonction de leurs objectifs de placement et de la nature des titres qu'ils détiennent.

Risque de crédit

Le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la juste valeur des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts, dividendes et autres recevables présentés aux états de la situation financière.

Le risque de crédit principal auquel le Fonds est exposé découle de ses placements dans des titres d'emprunt. Le Gérant est d'avis que le risque de crédit associé à ces placements dans des titres d'emprunt est limité étant donné qu'il investit dans des émetteurs présentant une cote de crédit élevée. Le Fonds détient des placements en obligations dont la répartition par cote de crédit s'établit comme suit.

Cote de crédit	2018 % de l'actif net	2017 % de l'actif net
AAA	5,14	4,14
AA	5,67	6,37
A	15,59	13,81
BBB	1,11	1,41
BB	0,15	0,15

Les cotes de crédit attribuées aux titres de marché monétaire ne sont pas présentées, le risque de crédit y afférent étant négligeable compte tenu de leur échéance à court terme. Le Fonds n'est pas exposé à un risque de crédit significatif relativement au placement qu'il détient dans Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents étant donné que ce fonds ne détient pas d'investissements significatifs dans des titres d'emprunt.

Le risque de crédit associé aux opérations de prêt de titres est considéré comme minime étant donné la nature et la valeur des garanties détenues par le Fonds dans le cadre de ces opérations.

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



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de liquidité

Les parts émises par le Fonds sont rachetables au gré du porteur, exposant ainsi le Fonds au risque de liquidité. Le risque de liquidité est minimisé puisque la majorité des actifs du Fonds est constituée de placements négociés en bourse ou dans un marché organisé, qui peuvent être facilement liquidés. Le paiement des rachats de parts peut également se faire sous forme de titres à la discrétion du Gérant.

Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les IFRS requièrent la présentation d'une analyse de sensibilité montrant l'impact de changements raisonnablement possibles dans les variables de risque pertinentes sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts.

De l'avis du Gérant, cette analyse de sensibilité démontrant l'impact de variations dans le marché sur la valeur des instruments financiers est basée sur la prémisse hautement improbable que toutes les autres variables demeurent constantes. De plus, considérant la pluralité des interrelations entre les diverses composantes du risque de marché, le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes. Conséquemment, en pratique, les résultats réels pourraient différer des analyses de sensibilité présentées ci-dessous et les écarts pourraient être significatifs.

Risque de prix

Compte tenu de ses investissements, le Fonds est exposé au risque inhérent lié aux fluctuations du cours du marché découlant de l'incertitude concernant leur prix. Conséquemment, le risque maximal auquel le Fonds est exposé correspond à la juste valeur de ses placements.

Les meilleures estimations du Gérant quant à l'impact, à la hausse ou à la baisse, sur la valeur des placements et de l'actif net du Fonds découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes autres variables étant égales par ailleurs, s'établissent comme suit.

Indices de référence	Variation en %	2018 Impact \$	2017 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	159 000	124 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 663 000	1 617 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	3 749 000	4 477 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	7 109 000	7 836 000



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risques de marché (suite)

Risque de change

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

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

Devises	2018 % de l'actif net	2017 % de l'actif net
Dollars américains	29,21	27,69
Euros	7,84	8,37
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	10,49	10,62

Au 31 décembre 2018, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 8 527 000 \$ (2017: 8 742 000 \$).

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.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est sujet au risque de taux d'intérêt majoritairement sur les obligations qu'il détient et dont les échéances sont les suivantes.

Date d'échéance des obligations	2018 \$	2017 \$
Moins de 1 an	39 047 166	23 115 832
1 à 5 ans	121 181 482	133 582 517
5 à 10 ans	5 062 687	4 816 287
Total	165 291 335	161 514 636

Une augmentation ou une diminution de 1 % dans les taux d'intérêt, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net d'un montant de 2 985 000 \$ (2017: 3 435 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire étant donné leur échéance à court terme.

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

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt relativement à ses titres de participation puisque leur valeur est tributaire des taux utilisés dans l'actualisation des dividendes futurs ainsi que par l'effet général qu'ont les taux d'intérêt sur l'économie, la disponibilité du crédit et la profitabilité des sociétés. Le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes.



14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers mesurés à la juste valeur sont catégorisés selon une hiérarchie comportant trois niveaux, reflétant la fiabilité des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

- Niveau 1: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs;
- Niveau 2: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation basés sur des données de marché qui sont observables;
- Niveau 3: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation qui ne sont pas basés sur des données de marché observables.

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

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Total \$
2018			
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	322 037 040	-	322 037 040
Fonds d'investissement	-	44 433 567	44 433 567
Obligations	140 365 049	24 926 286	165 291 335
Titres de marché monétaire	63 360 927	-	63 360 927
	525 763 016	69 359 853	595 122 869
2017			
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	372 529 057	-	372 529 057
Fonds d'investissement	-	40 658 649	40 658 649
Obligations	138 085 963	23 428 673	161 514 636
Titres de marché monétaire	47 163 573	-	47 163 573
	557 778 593	64 087 322	621 865 915

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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

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

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

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