



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré
Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018
(en dollars canadiens)



Table des matières

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **LETKO BROUSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROUSSEAU BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

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

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

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



	2019 \$	2018 \$
Actif courant		
Encaisse	513 165	494 950
Placements	632 715 386	595 122 869
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 891 451	2 086 459
	635 120 002	597 704 278
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	267 448	126 800
Charges à payer	50 680	47 273
	318 128	174 073
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	634 801 874	597 530 205

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	39 861 840	40 732 332
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	15,9251 \$	14,6697 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur

LETKO BROUSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU BALANCED FUND

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018
(en dollars canadiens)



	2019 \$	2018 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	597 530 205	624 177 229
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 020 628	(27 957 375)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	46 804 727	43 013 183
Réinvestissement des distributions	15 879 033	33 867 545
Rachat	(76 197 677)	(38 632 715)
	(13 513 917)	38 248 013
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(16 966 049)	(16 255 589)
Gain net réalisé à la vente de placements	(268 993)	(20 682 073)
	(17 235 042)	(36 937 662)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	634 801 874	597 530 205

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	2019 \$	2018 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	3 984 261	4 696 581
Revenus de dividendes	14 131 962	12 395 414
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	109 639	168 484
Gain (perte) de change sur encaisse	(182 886)	2 148 037
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	14 480 850	21 337 762
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	36 911 252	(67 804 265)
	69 435 078	(27 057 987)
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	152 522	149 748
Honoraires professionnels	14 635	14 358
Droits de dépôt (récupérés)	9 286	(379)
Retenues d'impôts	1 096 714	613 926
Coûts de transactions de portefeuille	141 293	121 735
	1 414 450	899 388
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 020 628	(27 957 375)
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	1,6817	(0,7189)



	2019 \$	2018 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 020 628	(27 957 375)
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	182 886	(2 148 037)
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(14 480 850)	(21 337 762)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) sur la variation de la juste valeur des placements	(36 911 252)	67 804 265
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	346 031 850	455 135 855
Achats de placements	(332 410 038)	(472 712 387)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	195 008	(316 941)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	140 648	(61 500)
Charges à payer	3 407	(12 519)
	30 772 287	(1 606 401)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	46 804 727	43 013 183
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(76 197 677)	(38 632 715)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(1 356 009)	(3 070 117)
	(30 748 959)	1 310 351
Variation de l'encaisse	23 328	(296 050)
Encaisse au début de l'exercice	494 950	789 888
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(5 113)	1 112
Encaisse à la fin de l'exercice	513 165	494 950
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	4 137 648 \$	4 604 177 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	13 071 282 \$	11 594 183 \$
Intérêts payés	270 \$	214 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	483 400	2 451 585	1 252 006
Canadian Natural Resources	181 850	5 759 352	7 637 700
Cenovus Energy	413 600	5 625 551	5 459 520
ConocoPhillips	67 625	3 082 736	5 702 648
Devon Energy Corporation	74 600	3 869 578	2 512 270
Encana Corporation	562 450	6 011 304	3 419 696
Enerflex	53 200	771 248	650 636
Hess Corporation	59 125	3 348 698	5 122 337
Husky Energy	296 895	6 088 836	3 093 646
Peyto Exploration & Development Corporation	193 275	1 779 001	734 445
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	84 650	5 860 317	6 474 217
Suncor Énergie	146 375	4 848 925	6 229 720
Total	66 550	4 410 238	4 766 026
Tourmaline Oil Corporation	57 500	1 072 527	875 150
		54 979 896	53 930 017
Matériaux			
5N Plus	76 700	310 398	188 682
Arkema	22 550	2 080 879	3 108 421
Canfor Pulp Products	87 300	1 182 646	729 828
Eastman Chemical Co.	41 775	3 957 209	4 293 644
Freeport-McMoRan	169 500	1 628 655	2 883 760
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	590 226
Hitachi Metals	112 700	1 892 325	2 169 123
HudBay Minerals	306 100	2 141 623	1 646 818
Kuraray Co.	171 300	2 857 481	2 720 579
LafargeHolcim	28 156	2 326 486	2 006 166
Lundin Mining Corporation	366 400	1 512 208	2 843 264
Norbord	47 700	1 930 044	1 656 621
Nutrien	34 000	1 177 617	2 113 780
Pretium Resources	146 800	1 449 579	2 121 260
Regis Resources	322 400	1 093 761	1 275 458
Smurfit Kappa Group	68 350	2 577 770	3 428 537
Teck Resources	155 950	841 122	3 511 994
Western Forest Products	1 000 000	1 884 660	1 220 000
		30 936 631	38 508 161
Produits industriels			
Air Canada	200 000	424 629	9 702 000
Bombardier	1 361 300	3 912 744	2 627 309
Deutsche Lufthansa	104 600	1 819 945	2 498 524
FLSmidth & Co.	17 950	1 157 049	927 988
Fluor Corporation	41 375	2 668 700	1 012 967
General Electric Co.	249 375	4 997 153	3 608 881
Mitsui & Co.	209 800	3 719 998	4 871 629

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
Siemens	30 000	3 662 690	5 089 083
Spirit Airlines	30 050	1 538 625	1 570 771
United Parcel Service	19 000	1 650 410	2 884 149
		25 551 943	34 793 301
Consommation discrétionnaire			
Adient	104 179	4 210 827	2 870 745
Aisin Seiki Co.	46 800	1 859 688	2 272 826
Dick's Sporting Goods	56 900	2 821 692	3 651 617
Goodyear Tire & Rubber Co.	85 000	994 954	1 714 527
Industries Dorel	45 000	1 599 300	269 100
Kingfisher	388 000	1 247 713	1 446 368
Linamar Corporation	79 375	2 746 238	3 899 694
Magna International	56 000	2 010 682	3 987 200
Panasonic Corporation	172 700	2 038 138	2 121 507
Société Canadian Tire	30 500	1 986 640	4 262 375
Transat A.T.	48 000	596 212	765 120
TUI	268 000	4 616 695	4 447 162
Valeo	71 350	3 582 003	3 262 159
Yamaha Motor Co.	45 000	869 887	1 182 913
		31 180 669	36 153 313
Consommation courante			
Carrefour	80 000	3 775 640	1 740 902
George Weston	8 900	844 756	916 878
Les Aliments Maple Leaf	18 800	203 526	486 544
Wal-Mart Stores	23 765	1 517 285	3 662 317
		6 341 207	6 806 641
Soins de santé			
Abbvie	17 000	1 432 162	1 951 839
Biogen	4 010	1 189 151	1 542 984
Gilead Sciences	39 825	3 814 787	3 355 761
GlaxoSmithKline	40 800	2 101 151	2 486 114
Merck & Co.	25 725	1 863 374	3 033 986
Pfizer	56 300	1 255 203	2 860 410
Roche Holding	4 650	1 503 619	1 955 273
Sanofi	30 000	2 594 021	3 913 537
Tenet Healthcare Corporation	67 150	1 325 051	3 311 524
		17 078 519	24 411 428
Services financiers			
Aegon	807 875	5 851 119	4 782 573
Bank of America Corporation	155 000	4 521 133	7 079 076
Banque Canadienne Impériale de Commerce	26 975	2 938 600	2 914 919
Banque de la Nouvelle-Écosse	90 000	5 706 645	6 601 500
Banque de Montréal	60 225	4 007 707	6 061 044

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Banque Royale du Canada	57 400	4 331 878	5 897 850
Banque Toronto-Dominion	80 575	4 056 603	5 868 277
BNP Paribas	82 500	5 206 082	6 344 214
Citigroup	87 272	5 123 046	9 041 133
Financière Sun Life	75 925	2 463 104	4 495 519
ING Groep	224 500	3 482 829	3 492 658
Invesco	31 800	935 930	741 434
Power Corporation du Canada	106 825	2 986 322	3 573 296
Société Financière Manuvie	214 750	3 990 736	5 660 810
Standard Life Aberdeen	392 762	1 929 061	2 213 722
State Street Corporation	45 740	2 509 802	4 691 677
Truist Financial Corporation	67 325	3 739 727	4 916 936
Wells Fargo & Co.	50 075	3 327 707	3 493 484
		67 108 031	87 870 122
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	60 100	1 740 808	1 426 173
Fonds de placement immobilier Cominar	12 900	157 728	182 664
Morguard Corporation	11 600	382 619	2 331 600
		2 281 155	3 940 437
Technologie			
ams AG	46 800	1 496 969	2 461 113
Celestica	172 500	1 337 507	1 857 825
Cirrus Logic	30 175	1 666 380	3 224 651
Cisco Systems	53 100	902 986	3 302 396
DXC Technology Co.	15 364	1 016 016	748 914
Fujitsu	24 607	1 301 361	3 015 470
Hewlett Packard Enterprise Co.	70 300	758 688	1 445 819
HP	37 300	791 606	993 977
Intel Corporation	60 000	1 480 349	4 656 621
International Business Machines Corporation (IBM)	26 750	5 097 329	4 649 580
Kyocera Corporation	50 000	2 230 339	4 462 698
Oracle Corporation	27 950	1 419 675	1 920 212
Samsung Electronics Corporation	1 309	1 777 759	2 012 523
Skyworks Solutions	15 000	1 563 846	2 351 263
		22 840 810	37 103 062
Services de communication			
AT&T	159 000	5 574 499	8 057 627
BCE	67 500	1 749 106	4 060 800
série AA, privilégiées, 3,610 %	36 750	880 163	579 364
série AG, privilégiées, 2,800 %	5 050	112 363	72 973
China Mobile, C.A.A.E.	36 800	2 348 711	2 017 138
Cogeco Communications	23 600	1 276 990	2 671 520
Comcast Corporation	75 250	767 866	4 388 185
Facebook	7 650	1 706 620	2 036 105
Quebecor	80 000	659 738	2 651 200

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services de communication (suite)			
Rogers Communications	54 175	1 774 512	3 493 204
Telefonica	153 400	2 364 054	1 390 425
Telus Corporation	100 000	2 501 587	5 028 000
Verizon Communications	100 000	4 721 542	7 962 031
ViacomCBS	57 675	3 902 212	3 138 933
Vodafone Group, C.A.A.E.	40 000	1 864 729	1 002 645
		32 204 692	48 550 150
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	125 000	2 836 690	4 298 750
EDP - Energias de Portugal	457 600	1 904 360	2 573 750
Superior Plus Corporation	206 800	2 450 516	2 597 408
Veolia Environnement	67 400	1 809 690	2 326 134
		9 001 256	11 796 042
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	4 708 175	49 389 966	56 588 023
Total des titres de participation		348 894 775	440 450 697
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
taux variable, 2020-03-15	7 580 000	7 584 055	7 583 449
1,200 %, 2020-06-15	9 085 000	9 061 143	9 062 053
1,450 %, 2020-06-15	3 420 000	3 418 187	3 415 118
1,150 %, 2021-12-15	1 000 000	957 850	988 054
1,750 %, 2022-06-15	4 000 000	3 936 600	3 992 918
		24 957 835	25 041 592
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
CPPIB Capital			
1,400 %, 2020-06-04	7 225 000	7 203 635	7 213 965
Ontario Hydro Energy			
10,000 %, 2020-02-06	300 000	435 900	302 142
Province de la Colombie-Britannique			
2,700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	624 522
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2020-06-15	2 200 000	2 200 000	2 202 984
4,450 %, 2021-10-24	1 587 000	1 552 777	1 659 863
taux variable, 2022-11-09	5 000 000	5 000 000	5 021 751
taux variable, 2024-11-09	3 320 000	3 328 400	3 347 224
Province de la Saskatchewan			
taux variable, 2021-01-26	2 000 000	1 996 880	2 008 576

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Alberta			
1,250 %, 2020-06-01	7 825 000	7 744 741	7 808 526
taux variable, 2020-06-17	120 000	120 708	120 200
1,350 %, 2021-09-01	11 675 000	11 536 564	11 585 591
1,600 %, 2022-09-01	1 000 000	997 610	992 477
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3,700 %, 2020-09-02	520 000	517 249	526 341
Province de l'Ontario			
4,200 %, 2020-06-02	5 685 000	5 753 136	5 741 537
4,000 %, 2021-06-02	2 145 000	2 139 920	2 210 065
taux variable, 2021-10-27	2 620 000	2 627 379	2 639 400
1,350 %, 2022-03-08	13 450 000	13 311 912	13 305 214
3,150 %, 2022-06-02	3 945 000	3 906 972	4 063 169
1,950 %, 2023-01-27	1 000 000	994 120	1 001 383
2,300 %, 2024-09-08	2 000 000	2 024 200	2 023 169
2,600 %, 2025-06-02	1 250 000	1 254 300	1 282 547
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,950 %, 2022-06-02	7 275 000	7 241 995	7 276 275
taux variable, 2023-02-27	3 110 000	3 110 536	3 116 287
Province du Manitoba			
4,750 %, 2020-02-11	2 040 000	2 079 880	2 046 016
1,600 %, 2020-09-05	2 015 000	2 010 305	2 012 409
1,550 %, 2021-09-05	4 150 000	4 113 701	4 131 474
2,550 %, 2023-06-02	4 500 000	4 584 955	4 589 430
Province du Nouveau-Brunswick			
3,350 %, 2021-12-03	500 000	516 735	513 842
1,550 %, 2022-05-04	3 000 000	2 909 700	2 976 539
2,850 %, 2023-06-02	3 050 000	3 102 847	3 137 953
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	7 200 000	7 053 174	7 146 445
1,730 %, 2022-06-21	2 750 000	2 668 600	2 741 169
		114 657 005	115 368 485



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1,750 %, 2020-10-15	670 000	669 990	669 756
2,150 %, 2024-06-03	500 000	499 245	501 708
Soucoa			
3,800 %, 2020-11-02	1 475 000	1 473 909	1 499 374
Ville de Hamilton			
2,500 %, 2020-10-01	380 000	379 700	381 322
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	303 508
Ville de Vancouver			
2,900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	207 673
		3 517 345	3 563 341
Total des obligations gouvernementales canadiennes		143 132 185	143 973 418
Obligations de sociétés			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2020-12-08	125 000	125 100	125 261
1,900 %, 2021-04-26	2 000 000	1 990 800	1 995 946
Banque de la Nouvelle-Écosse			
2,130 %, 2020-06-15	1 600 000	1 585 840	1 601 309
2,090 %, 2020-09-09	900 000	898 665	900 718
2,360 %, 2022-11-08	1 000 000	977 760	1 005 005
Banque de Montréal			
1,880 %, 2021-03-31	550 000	543 273	548 947
2,120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	799 944
Banque Royale du Canada			
1,920 %, 2020-07-17	950 000	939 835	949 813
1,650 %, 2021-07-15	500 000	488 185	496 902
1,968 %, 2022-03-02	735 000	719 205	732 715
2,360 %, 2022-12-05	750 000	740 663	754 042
Bell Canada			
2,000 %, 2021-10-01	1 150 000	1 143 456	1 146 487
Capital Power Corporation			
5,276 %, 2020-11-16	740 000	740 000	758 707
Pembina Pipeline Corporation			
4,890 %, 2021-03-29	725 000	725 000	747 738
2,560 %, 2023-06-01	950 000	949 905	951 055
Telus Corporation			
3,200 %, 2021-04-05	1 550 000	1 545 270	1 568 006
Thomson Reuters Corporation			
3,309 %, 2021-11-12	750 000	754 700	765 826
Total des obligations de sociétés		15 654 673	15 848 421
Total des obligations		158 786 858	159 821 839

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de la Nouvelle-Écosse 2020-01-23	685 000	684 233	684 233
Bons du Trésor du Manitoba 2020-03-11	22 030 000	21 938 135	21 938 135
Province de la Colombie-Britannique, billets 2020-02-18	2 805 000	3 682 860	3 626 793
2020-03-03	45 000	58 863	58 139
2020-03-19	2 210 000	2 880 360	2 854 292
Province de la Saskatchewan, billets 2020-03-10	2 260 000	2 250 802	2 250 802
Province de Québec, billets 2020-03-25	1 035 000	1 030 456	1 030 456
Total des titres de marché monétaire		32 525 709	32 442 850
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(461 265)	
Total des placements		539 746 077	632 715 386



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, au Canada. Son siège social est situé au 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, Canada, M5V 3L3.

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

2. Base de présentation

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

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du Gérant le 20 mars 2020.

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

3. Principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classification

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

Comptabilisation et évaluation

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Juste valeur

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

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

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

Constatation des revenus

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

Conversion des devises

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

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

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

Entité d'investissement

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

4. Normes comptables futures

Actuellement, il n'y a aucune nouvelle norme comptable, ni aucun amendement aux normes existantes, ni aucune nouvelle interprétation applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de sociétés exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2019, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 548 205 708 \$ (2018 : 1 306 350 229 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 56 588 023 \$ (2018 : 44 433 567 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. Parts rachetables en circulation

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

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

	2019	2018
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	40 732 332	38 220 682
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	3 045 833	2 687 835
Émises au réinvestissement des distributions	1 036 771	2 216 474
Rachetées	(4 953 096)	(2 392 659)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	39 861 840	40 732 332



7. Évaluation des parts rachetables et distributions

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

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

8. Gestion du capital

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

9. Opérations entre parties liées

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

	Gérant	Autres parties liées
	\$	\$
2019		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	6 000
Émises au réinvestissement des distributions	1 238 627	648 243
Rachetées	-	(6 122 773)
	1 238 627	(5 468 530)
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)

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



9. Opérations entre parties liées (suite)

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

	2019 \$	2018 \$
Gérant	46 917 061	42 032 171
Autres parties liées	19 972 261	23 490 902
	66 889 322	65 523 073

10. Revenus nets de prêts de titres

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

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

	2019 \$	2018 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	117 149 898	107 027 606
Valeur totale des garanties	119 495 010	109 168 923

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

	2019 \$	2018 \$
Revenus bruts de prêts de titres	188 477	335 582
Charges de prêts de titres	(78 838)	(167 098)
Revenus nets de prêts de titres	109 639	168 484
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	41,8 %	49,8 %

II. Honoraires

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

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



12. Impôts sur le revenu

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

13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

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

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

Risque de crédit

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

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

Cote de crédit	2019 % de l'actif net	2018 % de l'actif net
AAA	6,95	5,14
AA	2,67	5,67
A	14,62	15,59
BBB	0,94	1,11
BB	-	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-après et les écarts pourraient être significatifs.

Risque de prix

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

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

Indices de référence	Variation en %	2019 Impact \$	2018 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	82 000	159 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 607 000	1 663 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	4 330 000	3 749 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	8 843 000	7 109 000



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	2019 % de l'actif net	2018 % de l'actif net
Dollars américains	27,44	29,21
Euros	8,52	7,84
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	11,54	10,49

Au 31 décembre 2019, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 9 046 000 \$ (2018 : 8 527 000 \$).

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	2019 \$	2018 \$
Moins de 1 an	54 920 999	39 047 166
1 à 5 ans	103 107 112	121 181 482
5 à 10 ans	1 793 728	5 062 687
Total	159 821 839	165 291 335

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 2 224 000 \$ (2018 : 2 985 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire étant donné leur échéance à court terme.

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

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



14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers

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

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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2019	\$	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	383 862 674	-	-	383 862 674
Fonds d'investissement	-	56 588 023	-	56 588 023
Obligations	140 410 077	19 411 762	-	159 821 839
Titres de marché monétaire	32 442 850	-	-	32 442 850
	556 715 601	75 999 785	-	632 715 386

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

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

15. Événement postérieur à la date de clôture

Au cours du premier trimestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a provoqué une volatilité persistante dans l'économie et les marchés financiers mondiaux. Depuis la fin de l'exercice, la juste valeur des placements et l'actif attribuable aux porteurs de parts rachetables ont donc subi l'incidence négative de cette volatilité. Au 19 mars 2020, l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables a diminué à 12,2546 \$.

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

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