



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré
Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019
(en dollars canadiens)



Table des matières

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

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 de **LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

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

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

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



	2020 \$	2019 \$
Actif courant		
Encaisse	544 360	513 165
Placements	521 758 693	632 715 386
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 255 188	1 891 451
	523 558 241	635 120 002
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	93 300	267 448
Charges à payer	38 869	50 680
	132 169	318 128
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	523 426 072	634 801 874

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	33 846 265	39 861 840
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	15,4648 \$	15,9251 \$

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 2020 ET 2019
(en dollars canadiens)



	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	634 801 874	597 530 205
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 173 540)	68 020 628
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	14 597 311	46 804 727
Réinvestissement des distributions	13 719 262	15 879 033
Rachat	(112 767 097)	(76 197 677)
	(84 450 524)	(13 513 917)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(14 751 738)	(16 966 049)
Gain net réalisé à la vente de placements	-	(268 993)
	(14 751 738)	(17 235 042)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	523 426 072	634 801 874

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	2020 \$	2019 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 978 791	3 984 261
Revenus de dividendes	11 747 456	14 131 962
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	116 547	109 639
Gain (perte) de change sur encaisse	266 014	(182 886)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(3 626 433)	14 480 850
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(22 453 927)	36 911 252
	(10 971 552)	69 435 078
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	135 044	152 522
Honoraires professionnels	13 621	14 635
Droits de dépôt	2 886	9 286
Retenues d'impôts	884 070	1 096 714
Coûts de transactions de portefeuille	166 367	141 293
	1 201 988	1 414 450
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 173 540)	68 020 628
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	(0,3309)	1,6817



	2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 173 540)	68 020 628
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	(266 014)	182 886
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	3 626 433	(14 480 850)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	22 453 927	(36 911 252)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	379 954 339	346 031 850
Achats de placements	(296 253 486)	(332 410 038)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	636 263	195 008
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(174 148)	140 648
Charges à payer	(11 811)	3 407
	97 791 963	30 772 287
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 597 311	46 804 727
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(112 767 097)	(76 197 677)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(1 032 476)	(1 356 009)
	(99 202 262)	(30 748 959)
Variation de l'encaisse	(1 410 299)	23 328
Encaisse au début de l'exercice	513 165	494 950
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	1 441 494	(5 113)
Encaisse à la fin de l'exercice	544 360	513 165

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	3 074 555 \$	4 137 648 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	11 409 273 \$	13 071 282 \$
Intérêts payés	2 025 \$	270 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	653 875	2 706 445	1 157 359
Canadian Natural Resources	145 000	4 592 280	4 435 550
Cenovus Energy	413 600	5 625 551	3 205 400
ConocoPhillips	67 625	3 082 736	3 445 306
Enerflex	135 475	1 210 057	888 716
Hess Corporation	55 000	3 115 068	3 698 992
Peyto Exploration & Development Corporation	309 300	2 127 976	903 156
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	78 500	5 434 552	3 514 313
Suncor Énergie	161 700	5 101 498	3 452 295
Total	65 000	4 307 520	3 576 662
Tourmaline Oil Corporation	70 600	1 273 874	1 211 496
		38 577 557	29 489 245
Matériaux			
5N Plus	76 700	310 398	226 265
Arkema	20 000	1 845 569	2 914 952
Canfor Pulp Products	57 700	781 657	471 986
Eastman Chemical	30 000	2 841 802	3 832 698
Freeport-McMoRan	100 000	960 858	3 314 945
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	857 284
HudBay Minerals	306 100	2 141 623	2 727 351
Kuraray	171 300	2 857 481	2 318 804
LafargeHolcim	28 156	2 326 486	1 959 667
Lundin Mining Corporation	300 000	1 238 162	3 390 000
Norbord	47 700	1 930 044	2 621 592
Nutrien	41 500	1 638 356	2 541 460
Pretium Resources	146 800	1 449 579	2 141 812
Regis Resources	322 400	1 093 761	1 185 376
Smurfit Kappa Group	57 200	2 172 831	3 422 716
Teck Resources	170 850	996 257	3 946 635
Western Forest Products	662 425	1 248 446	847 904
		25 925 478	38 721 447
Produits industriels			
Air Canada	182 400	650 391	4 153 248
Bunzl	23 800	699 514	1 012 563
CAE	49 300	1 007 216	1 738 811
FLSmidth & Co.	17 950	1 157 049	875 111
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	14 600	849 082	1 123 357
General Electric	231 650	4 292 756	3 187 316
Mitsui & Co.	117 500	2 083 412	2 739 585
Siemens	28 000	3 078 375	5 129 318
Siemens Energy	14 000	340 136	654 695
Spirit Airlines	19 900	1 018 923	619 871
United Parcel Service	13 000	1 129 228	2 789 039
		16 306 082	24 022 914

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Consommation discrétionnaire			
Adient	63 800	2 578 742	2 826 145
Dick's Sporting Goods	50 000	2 479 519	3 580 574
Industries Dorel	45 000	1 599 300	671 850
Kingfisher	689 500	2 001 293	3 246 853
Linamar Corporation	70 000	2 421 879	4 719 400
Magna International	54 400	1 953 234	4 901 984
Panasonic Corporation	172 700	2 038 138	2 537 008
Skechers USA	22 275	920 628	1 019 917
Société Canadian Tire	32 000	2 160 521	5 354 560
Transat A.T.	48 000	596 212	263 520
Valeo	35 950	1 804 807	1 808 932
Yamaha Motor	45 000	869 887	1 168 311
		21 424 160	32 099 054
Consommation courante			
Carrefour	80 000	3 775 640	1 749 595
Danone	11 200	1 057 623	938 571
George Weston	21 575	2 076 909	2 051 351
Wal-Mart Stores	23 765	1 517 285	4 364 370
		8 427 457	9 103 887
Soins de santé			
Abbvie	17 000	1 432 162	2 320 653
Biogen	4 010	1 189 151	1 250 925
CVS Health Corporation	17 075	1 379 057	1 485 766
Gilead Sciences	39 825	3 814 787	2 955 938
GlaxoSmithKline	40 800	2 101 151	1 912 833
Merck & Co.	25 725	1 863 374	2 680 882
Pfizer	56 300	1 192 781	2 640 239
Roche Holding	4 650	1 503 619	2 070 866
Sanofi	30 000	2 594 021	3 680 322
Tenet Healthcare Corporation	86 400	1 696 194	4 395 235
		18 766 297	25 393 659
Services financiers			
Aegon	807 875	5 851 119	4 073 880
Bank of America Corporation	115 000	3 354 389	4 440 714
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 900	2 058 927	2 054 808
Banque de la Nouvelle-Écosse	80 000	5 052 227	5 504 000
Banque de Montréal	50 000	3 327 279	4 839 000
Banque Royale du Canada	40 000	3 018 731	4 183 600
Banque Toronto-Dominion	68 000	3 423 506	4 890 560
BNP Paribas	65 000	4 101 762	4 367 479
Citigroup	65 000	3 815 634	5 106 060
Financière Sun Life	55 425	1 798 058	3 137 055
ING Groep	224 500	3 482 829	2 673 969

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Invesco	134 475	2 024 213	2 986 125
Power Corporation du Canada	122 325	3 355 188	3 575 560
Société Financière Manuvie	224 750	4 027 649	5 090 588
Standard Life Aberdeen	392 762	1 929 061	1 924 070
State Street Corporation	45 740	2 509 802	4 241 088
Truist Financial Corporation	34 825	1 934 437	2 126 511
Wells Fargo & Co.	34 350	2 282 711	1 320 733
		57 347 522	66 535 800
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	71 100	1 285 187	1 308 951
Fonds de placement immobilier Cominar	12 900	158 507	104 619
Morguard Corporation	11 600	382 619	1 339 220
		1 826 313	2 752 790
Technologie			
ams AG	115 050	2 450 305	3 210 204
Celestica	240 500	1 635 007	2 469 935
Cirrus Logic	15 400	1 041 971	1 612 730
Cisco Systems	53 100	902 986	3 027 308
Intel Corporation	39 350	970 862	2 497 569
International Business Machines Corporation (IBM)	15 000	2 858 315	2 405 565
Kyocera Corporation	30 000	1 338 204	2 341 804
Open Text Corporation	22 900	1 380 245	1 324 536
Oracle Corporation	27 950	1 419 675	2 303 499
Samsung Electronics Corporation	1 378	1 875 910	3 253 215
SAP	6 500	959 517	1 086 373
Skyworks Solutions	13 000	1 355 333	2 531 996
		18 188 330	28 064 734
Services de communication			
Alphabet	1 174	2 026 314	2 620 243
AT&T	145 000	5 083 663	5 312 830
BCE	79 000	2 739 622	4 299 970
série AA, privilégiées, 3,610 %	36 750	880 163	542 430
série AG, privilégiées, 2,800 %	5 050	112 363	70 195
Cogeco Communications	20 300	1 098 428	1 986 558
Comcast Corporation	60 000	612 252	4 005 453
Facebook	9 150	2 050 070	3 184 251
Québecor	80 000	659 738	2 620 800
Rogers Communications	54 175	1 774 512	3 210 411
Telus Corporation	180 000	2 540 528	4 537 800
Verizon Communications	60 000	2 832 925	4 490 846
Vodafone Group, C.A.A.E.	40 000	1 864 729	839 820
		24 275 307	37 721 607

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	125 000	2 836 690	4 372 500
EDP - Energias de Portugal	496 512	2 106 931	3 990 547
Superior Plus Corporation	206 800	2 450 516	2 518 824
Veolia Environnement	67 400	1 809 690	2 102 310
		9 203 827	12 984 181
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	4 803 370	50 445 797	51 610 291
Total des titres de participation		290 714 127	358 499 609
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,150 %, 2021-12-15	1 000 000	957 850	1 009 364
1,750 %, 2022-06-15	3 465 000	3 410 080	3 541 804
Ontario Hydro Energy			
sans coupon, 2021-08-06	2 000 000	1 979 549	1 996 650
Province de la Colombie-Britannique			
2,700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	638 890
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,450 %, 2021-10-24	1 587 000	1 552 777	1 641 012
taux variable, 2022-11-09	5 000 000	5 000 000	5 025 386
1,000 %, 2023-04-17	625 000	631 868	634 065
taux variable, 2024-11-09	3 320 000	3 328 400	3 353 366
Province de la Saskatchewan			
taux variable, 2021-01-26	2 000 000	1 996 880	2 000 668
0,800 %, 2025-09-02	1 000 000	1 000 550	1 004 414
Province de l'Alberta			
1,350 %, 2021-09-01	11 675 000	11 536 564	11 766 763
1,600 %, 2022-09-01	1 000 000	997 610	1 022 142
2,350 %, 2025-06-01	500 000	534 140	536 479
Province de l'Ontario			
4,000 %, 2021-06-02	2 270 000	2 268 608	2 305 778
taux variable, 2021-10-27	1 620 000	1 624 563	1 627 205
1,350 %, 2022-03-08	13 450 000	13 311 912	13 632 699
3,150 %, 2022-06-02	3 695 000	3 659 381	3 846 297
1,950 %, 2023-01-27	1 000 000	994 120	1 033 752
2,300 %, 2024-09-08	2 000 000	2 024 200	2 127 877
1,750 %, 2025-09-08	1 150 000	1 200 907	1 205 307

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 Terre-Neuve-et-Labrador			
1,950 %, 2022-06-02	7 275 000	7 241 995	7 446 040
taux variable, 2023-02-27	3 110 000	3 110 536	3 123 254
Province du Manitoba			
1,550 %, 2021-09-05	5 950 000	5 937 983	6 005 201
2,550 %, 2023-06-02	4 500 000	4 584 955	4 734 731
2,450 %, 2025-06-02	6 650 000	7 103 325	7 164 038
Province du Nouveau-Brunswick			
3,350 %, 2021-12-03	500 000	516 735	514 389
1,550 %, 2022-05-04	3 000 000	2 909 700	3 052 070
2,850 %, 2023-06-02	3 050 000	3 102 847	3 230 175
1,800 %, 2025-08-14	3 900 000	4 072 641	4 092 838
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	8 000 000	7 861 974	8 059 148
1,730 %, 2022-06-21	3 650 000	3 590 175	3 729 176
0,900 %, 2026-06-15	2 500 000	2 497 600	2 514 093
		111 158 599	113 615 071
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1,650 %, 2021-04-19	1 000 000	1 009 820	1 004 531
2,150 %, 2024-06-03	500 000	499 245	527 510
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	321 383
Ville de Vancouver			
2,900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	220 665
		2 003 566	2 074 089
Total des obligations gouvernementales canadiennes		113 162 165	115 689 160
Obligations de société			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,900 %, 2021-04-26	2 000 000	1 990 800	2 010 292
2,040 %, 2022-03-21	535 000	546 936	545 857
Banque de la Nouvelle-Écosse			
1,830 %, 2022-04-27	1 000 000	1 017 750	1 019 050
2,360 %, 2022-11-08	1 000 000	977 760	1 035 074
Banque de Montréal			
1,880 %, 2021-03-31	550 000	543 273	552 163
1,610 %, 2021-10-28	1 200 000	1 213 476	1 212 667
2,120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	816 735
Banque Royale du Canada			
1,650 %, 2021-07-15	500 000	488 185	503 667
1,968 %, 2022-03-02	735 000	719 205	748 706
2,360 %, 2022-12-05	750 000	740 663	777 302

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Bell Canada 2,700 %, 2024-02-27	500 000	526 215	527 596
Morguard Corporation 4,085 %, 2021-05-14	690 000	690 000	693 252
4,402 %, 2023-09-28	500 000	500 000	508 532
4,204 %, 2024-11-27	75 000	75 269	75 697
Pembina Pipeline Corporation 4,890 %, 2021-03-29	725 000	725 000	732 341
2,560 %, 2023-06-01	950 000	949 905	988 536
SmartCentres Real Estate Investment Trust 2,757 %, 2021-06-23	500 000	504 725	505 012
3,730 %, 2022-07-22	990 000	1 029 937	1 036 827
3,192 %, 2027-06-11	700 000	719 306	750 894
Suncor Energy 3,100 %, 2021-11-26	100 000	98 000	101 980
Thomson Reuters Corporation 2,239 %, 2025-05-14	500 000	522 110	523 084
Toronto-Dominion Bank 1,909 %, 2023-07-18	2 720 000	2 814 376	2 813 871
Total des obligations de sociétés		18 179 907	18 479 135
Total des obligations		131 342 072	134 168 295
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Alberta 2021-03-09	265 000	264 897	264 897
Bons du Trésor du Québec 2021-02-05	1 970 000	1 969 431	1 969 431
2021-03-05	2 165 000	2 164 177	2 164 177
2021-04-16	685 000	684 521	684 521



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire (suite)			
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2021-01-15	900 000	1 178 408	1 146 416
2021-01-21	175 000	224 996	222 932
2021-02-01	100 000	131 061	127 363
2021-02-17	3 030 000	3 920 441	3 859 406
2021-02-18	9 255 000	12 137 262	11 787 452
2021-03-05	5 205 000	6 649 627	6 629 269
Province de la Nouvelle-Écosse, billets			
2021-02-08	120 000	119 965	119 965
Province de la Saskatchewan, billets			
2021-02-18	115 000	114 960	114 960
Total des titres de marché monétaire		29 559 746	29 090 789
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(372 634)	
Total des placements		451 243 311	521 758 693



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 19 mars 2021.

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

3. Principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classification

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

Comptabilisation et évaluation

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Juste valeur

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

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

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

Constatation des revenus

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

Conversion des devises

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

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

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

Entité d'investissement

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

4. Normes comptables futures

Actuellement, il n'y a aucune nouvelle norme comptable, ni aucun amendement aux normes existantes, ni aucune nouvelle interprétation applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de sociétés exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2020, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 258 377 067 \$ (2019 : 1 548 205 708 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 51 610 291 \$ (2019 : 56 588 023 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. Parts rachetables en circulation

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

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

	2020	2019
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	39 861 840	40 732 332
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	996 095	3 045 833
Émises au réinvestissement des distributions	974 828	1 036 771
Rachetées	(7 986 498)	(4 953 096)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	33 846 265	39 861 840



7. Évaluation des parts rachetables et distributions

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

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

8. Gestion du capital

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

9. Opérations entre parties liées

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

	Gérant	Autres parties liées
	\$	\$
2020		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	6 000
Émises au réinvestissement des distributions	469 225	1 036 468
Rachetées	(8 000 000)	(63 252)
Transférées entre parties liées	(22 222 194)	22 222 194
	(29 752 969)	23 201 410
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)

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



9. Opérations entre parties liées (suite)

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

	2020 \$	2019 \$
Gérant	13 450 728	46 917 061
Autres parties liées	43 384 005	19 972 261
	56 834 733	66 889 322

10. Revenus nets de prêts de titres

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

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

	2020 \$	2019 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	103 312 327	117 149 898
Valeur totale des garanties	105 379 506	119 495 010

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

	2020 \$	2019 \$
Revenus bruts de prêts de titres	194 245	188 477
Charges de prêts de titres	(77 698)	(78 838)
Revenus nets de prêts de titres	116 547	109 639
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	41,8 %

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.

Au 31 décembre 2020, le Fonds bénéficiait de pertes reportables pour un montant approximatif de 290 000 \$ (2019 : nul), lesquelles peuvent être reportées indéfiniment et portées en réduction des distributions de gains en capital nets futurs aux porteurs de parts. Aucun actif au titre de ces pertes reportables n'a été constaté dans les états financiers.

13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

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

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

Risque de crédit

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

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

Cote de crédit	2020 % de l'actif net	2019 % de l'actif net
AAA	4,25	6,95
AA	3,58	2,67
A	16,57	14,62
BBB	1,23	0,94

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



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de crédit (suite)

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

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

Risque de liquidité

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

Risques de marché

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

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

Risque de prix

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

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

Indices de référence	Variation en %	2020 Impact \$	2019 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	74 000	82 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 350 000	1 607 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	3 661 000	4 330 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	7 055 000	8 843 000



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	2020 % de l'actif net	2019 % de l'actif net
Dollars américains	29,31	27,44
Euros	8,28	8,52
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	11,96	11,54

Au 31 décembre 2020, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 7 779 000 \$ (2019 : 9 046 000 \$).

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	2020 \$	2019 \$
Moins de 1 an	44 242 081	54 920 999
1 à 5 ans	86 661 229	103 107 112
5 à 10 ans	3 264 985	1 793 728
Total	134 168 295	159 821 839

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 2 112 000 \$ (2019 : 2 224 000 \$). 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
2020	\$	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	306 889 318	-	-	306 889 318
Fonds d'investissement	-	51 610 291	-	51 610 291
Obligations	113 615 071	20 553 224	-	134 168 295
Titres de marché monétaire	29 090 789	-	-	29 090 789
	449 595 178	72 163 515	-	521 758 693

	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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

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

15. COVID-19

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



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

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