



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré
Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020
(en dollars canadiens)



Table des matières

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROUSSEAU FONDS 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 2021 et 2020, et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

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

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

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



	2021 \$	2020 \$
Actif courant		
Encaisse	609 150	544 360
Placements	579 699 220	521 758 693
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 181 532	1 255 188
	581 489 902	523 558 241
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	500	93 300
Sommes à payer pour l'achat de placements	4 998	-
Charges à payer	46 016	38 869
	51 514	132 169
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	581 438 388	523 426 072

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	33 263 303	33 846 265
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	17,4799 \$	15,4648 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2021 \$	2020 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	523 426 072	634 801 874
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	82 771 009	(12 173 540)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	43 887 732	14 597 311
Réinvestissement des distributions	15 095 047	13 719 262
Rachat	(68 211 006)	(112 767 097)
	(9 228 227)	(84 450 524)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(12 774 428)	(14 751 738)
Gain net réalisé à la vente de placements	(2 756 038)	-
	(15 530 466)	(14 751 738)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	581 438 388	523 426 072



	2021 \$	2020 \$
Revenus de placements		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	2 539 526	2 978 791
Revenus de dividendes	10 989 429	11 747 456
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	94 801	116 547
Gain (perte) de change sur encaisse	(563 816)	266 014
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	18 914 531	(3 626 433)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	51 905 476	(22 453 927)
	83 879 947	(10 971 552)
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	148 921	135 044
Honoraires professionnels	13 063	13 621
Droits de dépôt	8 824	2 886
Retenues d'impôts	823 309	884 070
Coûts de transactions de portefeuille	114 821	166 367
	1 108 938	1 201 988
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	82 771 009	(12 173 540)
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	2,4764	(0,3309)



	2021 \$	2020 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	82 771 009	(12 173 540)
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	563 816	(266 014)
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(18 914 531)	3 626 433
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(51 905 476)	22 453 927
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	306 197 220	379 954 339
Achats de placements	(296 181 242)	(296 253 486)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	73 656	636 263
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(92 800)	(174 148)
Sommes à payer pour l'achat de placements	4 998	-
Charges à payer	7 147	(11 811)
	22 523 797	97 791 963
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 887 732	14 597 311
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(68 211 006)	(112 767 097)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(435 419)	(1 032 476)
	(24 758 693)	(99 202 262)
Variation de l'encaisse	(2 234 896)	(1 410 299)
Encaisse au début de l'exercice	544 360	513 165
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	2 299 686	1 441 494
Encaisse à la fin de l'exercice	609 150	544 360

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	2 567 428 \$	3 074 555 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	10 211 584 \$	11 409 273 \$
Intérêts payés	533 \$	2 025 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	439 500	1 819 128	2 839 170
Canadian Natural Resources	67 875	2 149 662	3 627 919
Cenovus Energy	245 700	3 341 871	3 810 807
ConocoPhillips	40 900	1 864 457	3 729 031
Enerflex	135 475	1 210 057	1 037 739
Hess Corporation	19 768	1 119 612	1 848 529
Peyto Exploration & Development Corporation	309 300	2 127 970	2 922 880
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	43 825	3 034 003	2 402 523
Suncor Énergie	143 325	4 450 753	4 536 236
TC Energy Corp	27 575	1 474 303	1 622 237
TotalEnergies	65 000	4 307 520	4 167 074
Tourmaline Oil Corporation	42 750	771 361	1 745 910
		27 670 697	34 290 055
Matériaux			
5N Plus	76 700	310 398	182 546
Arkema	20 000	1 845 569	3 558 090
Berry Global Group	22 125	1 700 091	2 061 948
Eastman Chemical	30 000	2 841 802	4 581 833
Freeport-McMoRan	30 175	289 939	1 590 565
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	934 702
Holcim	28 156	2 326 480	1 809 895
HudBay Minerals	250 500	1 752 619	2 294 580
Lundin Mining Corporation	162 300	669 845	1 603 524
Nutrien	41 500	1 638 356	3 945 820
Pretium Resources	146 800	1 449 579	2 615 976
Smurfit Kappa Group	37 125	1 410 251	2 576 837
Teck Resources	150 000	874 677	5 464 500
West Fraser Timber Corporation	26 497	1 588 334	3 197 658
Western Forest Products	662 425	1 248 446	1 397 717
		20 038 554	37 816 191
Produits industriels			
Air Canada	145 000	517 033	3 063 850
Bombardier	1 277 000	1 013 683	2 145 360
Bunzl	29 300	914 658	1 446 202
CAE	49 300	1 007 216	1 573 163
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	14 600	849 082	1 241 134
General Electric	26 750	3 965 680	3 192 078
Maxar Technologies	30 700	1 407 068	1 145 137
Mitsui & Co.	110 000	1 950 428	3 286 193
Siemens	23 600	2 594 631	5 175 891
Siemens Energy	14 000	340 136	452 281
Spirit Aerosystems Holdings	23 975	1 419 446	1 304 941
United Parcel Service	9 675	840 406	2 619 449
		16 819 467	26 645 679

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Consommation discrétionnaire			
Adient	60 800	2 457 484	3 677 169
Dick's Sporting Goods	13 495	669 222	1 960 148
Industries Dorel	45 000	1 599 300	922 050
Kingfisher	670 000	1 944 694	3 877 861
Linamar Corporation	53 200	1 840 628	3 986 276
Magna International	37 500	1 346 439	3 838 125
Panasonic Corporation	172 700	2 038 138	2 396 381
Skechers USA	22 275	920 628	1 221 134
Société Canadian Tire	24 419	1 648 680	4 430 583
Valeo	49 450	2 295 318	1 888 044
		16 760 531	28 197 771
Consommation courante			
Aliments Maple Leaf	39 275	1 065 471	1 149 187
Associated British Foods	42 800	1 449 927	1 470 358
Danone	11 200	1 057 623	878 258
George Weston	21 575	2 076 909	3 164 190
Wal-Mart Stores	23 765	1 517 285	4 343 423
		7 167 215	11 005 416
Soins de santé			
Abbvie	22 800	2 192 228	3 899 504
Biogen	4 010	1 189 151	1 215 253
CVS Health Corporation	17 075	1 379 057	2 224 989
Gilead Sciences	39 825	3 814 787	3 652 650
GlaxoSmithKline	40 800	2 101 151	2 272 765
Merck & Co.	25 725	1 780 338	2 490 386
Pfizer	66 925	1 685 593	4 991 880
Roche Holding	4 650	1 503 619	2 443 840
Sanofi	30 000	2 594 021	3 817 226
Tenet Healthcare Corporation	44 500	873 619	4 591 819
		19 113 564	31 600 312
Services financiers			
Abrdn	253 115	1 243 181	1 043 206
Aegon	807 875	5 851 119	5 097 959
Allianz	3 110	908 100	927 648
Bank of America Corporation	61 325	1 788 764	3 446 321
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 900	2 058 927	2 786 805
Banque de la Nouvelle-Écosse	72 000	4 547 005	6 447 600
Banque de Montréal	48 500	3 227 460	6 605 215
Banque Royale du Canada	40 000	3 018 731	5 370 000
Banque Toronto-Dominion	65 000	3 272 469	6 303 700
BNP Paribas	65 000	4 101 762	5 674 055
Citigroup	61 000	3 580 826	4 653 189
Financière Sun Life	55 425	1 798 058	3 902 474
ING Groep	224 500	3 482 829	3 947 841

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Invesco	82 854	1 247 177	2 409 210
Power Corporation du Canada	122 325	3 355 188	5 113 185
Société Financière Manuvie	210 000	3 763 321	5 063 100
State Street Corporation	45 740	2 509 802	5 373 224
Truist Financial Corporation	34 825	1 934 437	2 575 573
Wells Fargo & Co.	34 350	2 282 711	2 081 818
		53 971 867	78 822 123
Immobilier			
Fonds de placement immobilier Cominar	65 000	562 259	759 850
Macerich Company	82 675	1 857 085	1 804 570
Morguard Corporation	11 600	382 619	1 582 936
		2 801 963	4 147 356
Technologie			
ams AG	115 050	2 450 305	2 646 853
Celstica	240 500	1 635 007	3 391 050
Cirrus Logic	17 150	1 200 539	1 993 435
Cisco Systems	30 925	525 891	2 475 422
Kyndryl Holdings	3 000	126 161	68 589
Kyocera Corporation	30 000	1 338 204	2 365 059
Open Text Corporation	22 900	1 380 245	1 374 916
Oracle Corporation	27 950	1 419 675	3 078 959
Samsung Electronics Corporation	1 378	1 875 910	2 867 401
SAP	11 194	1 779 224	2 008 347
Skyworks Solutions	13 000	1 355 333	2 547 551
Vmware	10 000	1 752 118	1 463 741
		16 838 612	26 281 323
Services de communication			
Alphabet	1 174	2 026 314	4 291 024
AT&T	145 000	5 083 663	4 505 665
BCE	79 000	2 739 622	5 198 990
série AA, privilégiées, 3,610 %	36 750	880 163	768 075
série AG, privilégiées, 2,800 %	5 050	112 363	105 242
Cogeco Communications	18 000	973 975	1 813 140
Comcast Corporation	55 000	561 231	3 496 596
Meta Platforms	9 150	2 050 070	3 887 482
Québecor	80 000	659 738	2 284 000
Rogers Communications	54 175	1 774 512	3 262 960
Telus Corporation	160 700	2 268 127	4 787 253
Verizon Communications	60 000	2 832 925	3 938 004
		21 962 703	38 338 431
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	90 850	2 061 707	3 584 941
EDP - Energias de Portugal	496 512	2 106 931	3 446 257

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité (suite)			
Superior Plus Corporation	206 800	2 450 516	2 688 400
Veolia Environnement	67 400	1 809 690	3 123 311
		8 428 844	12 842 909
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	4 581 440	48 218 036	52 316 380
Total des titres de participation		259 792 053	382 303 946

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,750 %, 2022-06-15	3 465 000	3 410 080	3 487 192
0,378 %, 2023-09-15	3 000 000	3 009 720	3 010 656
0,400 %, 2025-09-15	2 000 000	2 013 500	2 013 745
0,283 %, 2026-03-15	5 000 000	5 007 100	5 013 154
0,140 %, 2026-09-15	2 000 000	2 000 000	2 003 303
1,100 %, 2026-12-15	125 000	124 760	122 336
Hydro-Québec			
0,635 %, 2023-04-14	1 500 000	1 510 500	1 508 728
Province de la Colombie-Britannique			
2,700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	621 348
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2022-11-09	5 000 000	5 000 000	5 013 289
1,000 %, 2023-04-17	625 000	631 868	625 611
taux variable, 2024-11-09	3 320 000	3 328 400	3 359 130
Province de la Saskatchewan			
0,800 %, 2025-09-02	1 000 000	1 000 550	975 976
2,550 %, 2026-06-02	5 000 000	5 173 100	5 209 899
Province de l'Alberta			
1,600 %, 2022-09-01	1 000 000	997 610	1 006 782
2,350 %, 2025-06-01	500 000	534 140	514 894
Province de l'Ontario			
3,150 %, 2022-06-02	3 695 000	3 659 381	3 737 594
1,950 %, 2023-01-27	1 000 000	994 120	1 012 705
0,488 %, 2023-08-21	2 000 000	2 009 300	2 008 630
2,300 %, 2024-09-08	3 000 000	3 073 600	3 076 781
2,600 %, 2025-06-02	5 500 000	5 956 610	5 710 404
1,750 %, 2025-09-08	4 150 000	4 334 377	4 190 856
2,400 %, 2026-06-02	2 270 000	2 400 684	2 351 755
1,350 %, 2026-09-08	11 600 000	11 636 044	11 482 432
2,600 %, 2027-06-02	13 450 000	13 999 971	14 098 823

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	7 323 106
taux variable, 2023-02-27	3 110 000	3 110 536	3 121 605
2,300 %, 2025-06-02	1 500 000	1 585 620	1 538 937
3,000 %, 2026-06-02	1 000 000	1 075 430	1 057 194
1,250 %, 2027-06-02	3 400 000	3 298 340	3 310 126
Province du Manitoba			
2,550 %, 2023-06-02	6 500 000	6 653 435	6 641 169
2,450 %, 2025-06-02	1 150 000	1 228 394	1 187 916
Province du Nouveau-Brunswick			
1,550 %, 2022-05-04	3 000 000	2 909 700	3 012 309
2,850 %, 2023-06-02	3 050 000	3 102 847	3 129 032
1,800 %, 2025-08-14	3 900 000	4 072 641	3 946 082
2,600 %, 2026-08-14	4 500 000	4 753 665	4 701 639
PSP Capital			
1,730 %, 2022-06-21	3 650 000	3 590 175	3 672 699
2,090 %, 2023-11-22	2 500 000	2 583 475	2 544 651
0,900 %, 2026-06-15	3 720 000	3 695 948	3 618 703
		131 325 790	130 961 191
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
2,150 %, 2024-06-03	500 000	499 245	509 886
1,350 %, 2026-06-30	1 000 000	1 002 400	988 972
Ville de Barrie			
0,835 %, 2024-07-05	515 000	515 000	507 447
1,068 %, 2025-07-05	1 000 000	1 000 000	984 351
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	309 288
Ville de Vancouver			
2,900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	210 296
		3 511 146	3 510 240
Total des obligations gouvernementales canadiennes		134 836 936	134 471 431
Obligations de société			
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
1,726 %, 2026-02-12	220 000	216 766	214 763
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,040 %, 2022-03-21	535 000	546 936	536 949
Banque de la Nouvelle-Écosse			
1,830 %, 2022-04-27	1 000 000	1 017 750	1 004 436
2,360 %, 2022-11-08	1 000 000	977 760	1 012 632

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de société (suite)			
Banque de Montréal			
2,120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	802 853
2,700 %, 2026-12-09	630 000	664 988	655 961
Banque Royale du Canada			
1,968 %, 2022-03-02	735 000	719 205	736 940
2,360 %, 2022-12-05	750 000	740 663	760 111
Bell Canada			
2,700 %, 2024-02-27	500 000	526 215	510 435
1,650 %, 2027-08-16	1 500 000	1 449 150	1 447 415
Epcor Utilities			
0,982 %, 2024-06-28	520 000	520 000	513 096
Fortis			
2,180 %, 2028-05-15	250 000	251 900	249 759
Morguard Corporation			
4,402 %, 2023-09-28	500 000	500 000	505 691
4,715 %, 2024-01-25	690 000	707 588	701 598
4,204 %, 2024-11-27	75 000	75 269	75 211
Pembina Pipeline Corporation			
2,560 %, 2023-06-01	950 000	949 905	963 237
SmartCentres Real Estate Investment Trust			
3,192 %, 2027-06-11	700 000	719 306	721 651
Thomson Reuters Corporation			
2,239 %, 2025-05-14	500 000	522 110	505 342
Toronto-Dominion Bank			
1,909 %, 2023-07-18	2 720 000	2 814 384	2 749 418
TransCanada PipeLines			
0,725 %, 2024-06-09	1 000 000	1 001 100	1 001 075
Total des obligations de sociétés		15 708 011	15 668 573
Total des obligations		150 544 947	150 140 004
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Alberta			
2022-03-08	2 850 000	2 848 946	2 848 946
2022-03-15	5 000	4 998	4 998
2022-03-22	5 000	4 998	4 998
Bons du Trésor de Terre-Neuve			
2022-01-20	20 000	19 993	19 993
2022-03-01	495 000	494 807	494 807
2022-03-03	585 000	584 758	584 758
Bons du Trésor du Canada			
2022-01-06	195 000	194 986	194 986
Bons du Trésor du Manitoba			
2022-02-09	190 000	189 896	189 896
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick			
2022-03-17	900 000	899 622	899 622

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire (suite)			
Bons du Trésor du Ontario			
2022-01-12	85 000	84 963	84 963
2022-02-02	2 165 000	2 163 895	2 163 895
2022-03-23	110 000	109 952	109 952
2022-03-30	2 130 000	2 127 934	2 127 934
2022-05-25	2 930 000	2 923 554	2 923 554
Bons du Trésor du Québec			
2022-01-21	1 845 000	1 844 170	1 844 170
2022-02-11	1 045 000	1 044 420	1 044 420
Export Development Corporation, billets			
2022-02-17	6 920 000	8 747 449	8 738 831
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2022-02-01	1 445 000	1 788 593	1 824 854
2022-02-03	55 000	68 513	69 459
2022-03-01	4 405 000	5 647 584	5 562 407
2022-03-17	3 410 000	4 315 908	4 305 713
2022-04-04	340 000	434 655	429 253
Province de la Saskatchewan, billets			
2022-01-13	5 875 000	5 872 826	5 872 826
2022-02-01	35 000	34 996	34 996
Province de Québec, billets			
2022-02-02	3 860 000	4 809 608	4 875 039
Total des titres de marché monétaire		47 262 024	47 255 270
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(320 662)	
Total des placements		457 278 362	579 699 220



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 23 mars 2022.

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

3. Principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classification

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

Comptabilisation et évaluation

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Juste valeur

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

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

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

Constatation des revenus

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

Conversion des devises

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

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

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

Entité d'investissement

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

4. Normes comptables futures

Actuellement, il n'y a aucune nouvelle norme comptable, ni aucun amendement aux normes existantes, ni aucune nouvelle interprétation applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de sociétés exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2021, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 313 270 982 \$ (2020 : 1 258 377 067 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 52 316 380 \$ (2020 : 51 610 291 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. Parts rachetables en circulation

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

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

	2021	2020
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	33 846 265	39 861 840
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	2 640 287	996 095
Émises au réinvestissement des distributions	897 721	974 828
Rachetées	(4 120 970)	(7 986 498)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	33 263 303	33 846 265



7. Évaluation des parts rachetables et distributions

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

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

8. Gestion du capital

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

9. Opérations entre parties liées

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

	Gérant	Autres parties liées
2021	\$	\$
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	6 000
Émises au réinvestissement des distributions	144 530	1 280 818
Rachetées	(13 000 000)	(4 000 518)
Transférées entre parties liées	-	-
	(12 855 470)	(2 713 700)

Des 13 000 000 \$ rachetés par le Gérant, un montant de 5 000 000 \$ a été réinvesti dans le fonds Letko Brosseau Fonds ESG de revenus d'actions canadiennes plus qui a été créé en 2021.

	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

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



9. Opérations entre parties liées (suite)

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

	2021 \$	2020 \$
Gérant	1 672 999	13 450 728
Autres parties liées	46 444 566	43 384 005
	48 117 565	56 834 733

10. Revenus nets de prêts de titres

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

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

	2021 \$	2020 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	116 547 547	103 312 327
Valeur totale des garanties	118 879 306	105 379 506

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

	2021 \$	2020 \$
Revenus bruts de prêts de titres	158 002	194 245
Charges de prêts de titres	(63 201)	(77 698)
Revenus nets de prêts de titres	94 801	116 547
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	40,0 %

11. Honoraires

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

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



12. Impôts sur le revenu

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

13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

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

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

Risque de crédit

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

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

Cote de crédit	2021 % de l'actif net	2020 % de l'actif net
AAA	4,68	4,25
AA	3,39	3,58
A	16,56	16,57
BBB	1,19	1,23

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

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

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



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 %	2021 Impact \$	2020 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	119 000	74 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 513 000	1 350 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	4 209 000	3 661 000
Indice de rendement total net MSCI monde	3,00	7 217 000	7 055 000



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	2021 % de l'actif net	2020 % de l'actif net
Dollars américains	27,51	29,31
Euros	8,43	8,28
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	9,78	11,96

Au 31 décembre 2021, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 7 973 000 \$ (2020 : 7 779 000 \$).

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	2021 \$	2020 \$
Moins de 1 an	32 728 242	44 242 081
1 à 5 ans	97 583 988	86 661 229
5 à 10 ans	19 827 774	3 264 985
Total	150 140 004	134 168 295

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 3 593 000 \$ (2020 : 2 112 000 \$). 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
2021	\$	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	329 987 566	-	-	329 987 566
Fonds d'investissement	-	52 316 380	-	52 316 380
Obligations	130 961 191	19 178 813	-	150 140 004
Titres de marché monétaire	47 255 270	-	-	47 255 270
	508 204 027	71 495 193	-	579 699 220

	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

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

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

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

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