



# LetkoBrosseau

**Letko Brosseau Fonds équilibré**  
**Letko Brosseau Balanced Fund**

---

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021  
(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 2022 et 2021, 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 2022 et 2021, 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.



|                                                                | 2022<br>\$         | 2021<br>\$         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actif courant</b>                                           |                    |                    |
| Encaisse                                                       | 702 503            | 609 150            |
| Placements                                                     | 599 909 670        | 579 699 220        |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir             | 1 533 312          | 1 181 532          |
|                                                                | <b>602 145 485</b> | <b>581 489 902</b> |
| <b>Passif courant</b>                                          |                    |                    |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                 | 217 257            | 500                |
| Sommes à payer pour l'achat de placements                      | -                  | 4 998              |
| Charges à payer                                                | 42 236             | 46 016             |
|                                                                | <b>259 493</b>     | <b>51 514</b>      |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>601 885 992</b> | <b>581 438 388</b> |

#### Informations additionnelles

|                                                                                  |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>                       | <b>36 149 658</b> | <b>33 263 303</b> |
| <b>Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)</b> | <b>16,6498 \$</b> | <b>17,4799 \$</b> |

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



|                                                                                       | 2022         | 2021         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                       | \$           | \$           |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b> | 581 438 388  | 523 426 072  |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>         | (4 749 760)  | 82 771 009   |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>                                           |              |              |
| Produit de l'émission                                                                 | 60 357 441   | 43 887 732   |
| Réinvestissement des distributions                                                    | 23 169 280   | 15 095 047   |
| Rachat                                                                                | (34 501 413) | (68 211 006) |
|                                                                                       | 49 025 308   | (9 228 227)  |
| <b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)</b>  |              |              |
| Revenu net de placements                                                              | (17 377 487) | (12 774 428) |
| Gain net réalisé à la vente de placements                                             | (6 450 457)  | (2 756 038)  |
|                                                                                       | (23 827 944) | (15 530 466) |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b> | 601 885 992  | 581 438 388  |



|                                                                                                 | 2022               | 2021              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                                                 | \$                 | \$                |
| <b>Revenus de placements</b>                                                                    |                    |                   |
| Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution                                              | 4 491 708          | 2 539 526         |
| Revenus de dividendes                                                                           | 13 499 750         | 10 989 429        |
| Revenus nets de prêts de titres (note 10)                                                       | 106 727            | 94 801            |
| Gain (perte) de change sur encaisse                                                             | 127 827            | (563 816)         |
| Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements                                | 10 899 843         | 18 914 531        |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements                           | (32 980 867)       | 51 905 476        |
|                                                                                                 | (3 855 012)        | 83 879 947        |
| <b>Charges</b>                                                                                  |                    |                   |
| Honoraires du fiduciaire (note 11)                                                              | 160 668            | 148 921           |
| Honoraires professionnels                                                                       | 13 554             | 13 063            |
| Droits de dépôt                                                                                 | 2 815              | 8 824             |
| Retenues d'impôts                                                                               | 532 864            | 823 309           |
| Coûts de transactions de portefeuille                                                           | 184 847            | 114 821           |
|                                                                                                 | 894 748            | 1 108 938         |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                   | <b>(4 749 760)</b> | <b>82 771 009</b> |
| <b>Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b> | <b>(0,1353)</b>    | <b>2,4764</b>     |



|                                                                        | 2022<br>\$    | 2021<br>\$    |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>           |               |               |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (4 749 760)   | 82 771 009    |
| Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :             |               |               |
| Perte (gain) de change sur encaisse                                    | (127 827)     | 563 816       |
| Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements       | (10 899 843)  | (18 914 531)  |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements  | 32 980 867    | (51 905 476)  |
| Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements                 | 398 701 152   | 306 197 220   |
| Achats de placements                                                   | (440 031 116) | (296 181 242) |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir                     | (351 780)     | 73 656        |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                         | 216 757       | (92 800)      |
| Sommes à payer pour l'achat de placements                              | (4 998)       | 4 998         |
| Charges à payer                                                        | (3 780)       | 7 147         |
|                                                                        | (24 270 328)  | 22 523 797    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>            |               |               |
| Produit de l'émission de parts rachetables                             | 60 357 441    | 43 887 732    |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                          | (34 501 413)  | (68 211 006)  |
| Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables      | (658 664)     | (435 419)     |
|                                                                        | 25 197 364    | (24 758 693)  |
| <b>Variation de l'encaisse</b>                                         | 927 036       | (2 234 896)   |
| Encaisse au début de l'exercice                                        | 609 150       | 544 360       |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises                     | (833 683)     | 2 299 686     |
| <b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>                                 | 702 503       | 609 150       |

#### Informations additionnelles

##### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

|                                              |               |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts reçus                               | 4 078 780 \$  | 2 567 428 \$  |
| Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts | 12 689 094 \$ | 10 211 584 \$ |
| Intérêts payés                               | 4 103 \$      | 533 \$        |



|                                                 | Quantité  | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------|-----------|------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation</b>                  |           |            |                       |
| <b>Énergie</b>                                  |           |            |                       |
| Birchcliff Energy                               | 215 100   | 890 317    | 2 028 393             |
| Canadian Natural Resources                      | 29 800    | 943 793    | 2 240 662             |
| Cenovus Energy                                  | 111 050   | 1 510 439  | 2 917 284             |
| ConocoPhillips                                  | 23 450    | 1 068 986  | 3 749 306             |
| Enerflex                                        | 135 475   | 1 210 057  | 1 156 957             |
| Hess Corporation                                | 14 275    | 808 502    | 2 743 087             |
| Peyto Exploration & Development Corporation     | 274 400   | 1 887 865  | 3 805 928             |
| Shell                                           | 43 825    | 3 034 003  | 3 381 751             |
| Suncor Énergie                                  | 76 550    | 2 377 151  | 3 287 823             |
| TC Energy Corporation                           | 27 575    | 1 474 303  | 1 488 499             |
| TotalEnergies                                   | 65 000    | 4 307 520  | 5 512 856             |
| Tourmaline Oil Corporation                      | 13 000    | 234 566    | 888 160               |
|                                                 |           | 19 747 502 | 33 200 706            |
| <b>Matériaux</b>                                |           |            |                       |
| 5N Plus                                         | 76 700    | 310 398    | 223 197               |
| Arkema                                          | 22 000    | 2 085 365  | 2 668 556             |
| Berry Global Group                              | 41 800    | 3 134 814  | 3 422 590             |
| Canfor Pulp Products                            | 85 000    | 517 421    | 351 900               |
| Cascades                                        | 162 900   | 1 568 120  | 1 378 134             |
| Eastman Chemical                                | 30 000    | 2 841 802  | 3 310 435             |
| Freeport-McMoRan                                | 16 175    | 155 419    | 832 825               |
| Graphic Packaging Holding                       | 31 500    | 867 778    | 949 657               |
| Holcim                                          | 31 506    | 2 526 723  | 2 212 208             |
| HudBay Minerals                                 | 360 500   | 2 319 103  | 2 465 820             |
| Kuraray                                         | 266 300   | 2 940 971  | 2 893 276             |
| Lundin Mining Corporation                       | 253 300   | 1 305 355  | 2 104 923             |
| Nutrien                                         | 33 575    | 1 521 159  | 3 318 889             |
| Regis Resources                                 | 1 053 500 | 1 882 089  | 1 994 128             |
| Smurfit Kappa Group                             | 51 625    | 2 134 331  | 2 584 027             |
| Teck Resources                                  | 109 950   | 1 180 732  | 5 626 142             |
| West Fraser Timber Corporation                  | 19 997    | 1 198 698  | 1 955 107             |
|                                                 |           | 28 490 278 | 38 291 814            |
| <b>Produits industriels</b>                     |           |            |                       |
| Air Canada                                      | 145 000   | 517 033    | 2 811 550             |
| Anaergia                                        | 36 190    | 586 938    | 157 065               |
| Bombardier                                      | 51 080    | 1 013 683  | 2 669 952             |
| Bunzl                                           | 29 300    | 914 658    | 1 317 578             |
| CAE                                             | 58 600    | 1 231 542  | 1 534 734             |
| FedEx Corporation                               | 5 900     | 1 249 966  | 1 384 605             |
| FLSmith & Co.                                   | 49 900    | 1 880 662  | 2 442 368             |
| Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | 14 600    | 849 082    | 803 346               |
| General Electric                                | 26 750    | 3 965 680  | 3 036 980             |
| Maxar Technologies                              | 40 700    | 1 724 808  | 2 853 296             |
| Mitsui & Co.                                    | 75 000    | 1 329 837  | 2 967 518             |
| Siemens                                         | 37 875    | 4 577 294  | 7 100 467             |
| Spirit Airlines                                 | 57 650    | 1 662 829  | 1 521 648             |
| United Parcel Service                           | 9 675     | 840 406    | 2 278 907             |
|                                                 |           | 22 344 418 | 32 880 014            |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                         | Quantité | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------|----------|------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b>  |          |            |                       |
| <b>Consommation discrétionnaire</b>     |          |            |                       |
| Adient                                  | 60 800   | 2 457 484  | 2 857 813             |
| Dick's Sporting Goods                   | 13 495   | 669 222    | 2 199 522             |
| Kingfisher                              | 680 000  | 1 980 729  | 2 616 749             |
| Linamar Corporation                     | 56 675   | 2 041 143  | 3 474 178             |
| Magna International                     | 44 575   | 1 892 961  | 3 390 375             |
| Panasonic Holdings Corporation          | 172 700  | 2 038 138  | 1 969 445             |
| Skechers USA                            | 44 575   | 2 036 485  | 2 533 666             |
| Société Canadian Tire                   | 25 644   | 1 855 136  | 3 628 626             |
|                                         |          | 14 971 298 | 22 670 374            |
| <b>Consommation courante</b>            |          |            |                       |
| Aliments Maple Leaf                     | 74 400   | 2 050 840  | 1 819 080             |
| Carrefour                               | 128 500  | 3 131 690  | 2 906 264             |
| George Weston                           | 21 575   | 2 076 909  | 3 624 384             |
| Wal-Mart Stores                         | 23 765   | 1 517 285  | 4 565 721             |
|                                         |          | 8 776 724  | 12 915 449            |
| <b>Soins de santé</b>                   |          |            |                       |
| Abbvie                                  | 22 800   | 2 192 228  | 4 992 626             |
| Biogen                                  | 4 010    | 1 189 151  | 1 504 613             |
| CVS Health Corporation                  | 17 075   | 1 379 057  | 2 156 036             |
| Gilead Sciences                         | 39 100   | 3 653 573  | 4 548 237             |
| GlaxoSmithKline                         | 52 540   | 2 584 423  | 2 501 600             |
| Merck & Co.                             | 10 725   | 742 240    | 1 612 318             |
| Pfizer                                  | 66 925   | 1 685 593  | 4 646 474             |
| Roche Holding                           | 4 650    | 1 503 619  | 1 978 274             |
| Sanofi                                  | 42 000   | 3 848 949  | 5 456 502             |
| Tenet Healthcare Corporation            | 49 850   | 1 574 974  | 3 295 505             |
|                                         |          | 20 353 807 | 32 692 185            |
| <b>Services financiers</b>              |          |            |                       |
| Aegon                                   | 807 875  | 5 851 119  | 5 535 215             |
| Allianz                                 | 6 110    | 1 607 852  | 1 775 074             |
| Bank of America Corporation             | 73 325   | 2 309 877  | 3 290 549             |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 37 800   | 2 058 927  | 2 070 306             |
| Banque de la Nouvelle-Écosse            | 72 000   | 4 547 005  | 4 776 480             |
| Banque de Montréal                      | 33 775   | 2 247 577  | 4 142 842             |
| Banque Royale du Canada                 | 40 000   | 3 018 731  | 5 092 000             |
| Banque Toronto-Dominion                 | 65 000   | 3 272 469  | 5 698 550             |
| BNP Paribas                             | 65 000   | 4 101 762  | 5 005 278             |
| CI Financial Corporation                | 45 300   | 690 528    | 612 003               |
| Citigroup                               | 67 000   | 3 980 243  | 4 106 080             |
| Financière Sun Life                     | 55 425   | 1 798 058  | 3 483 461             |
| ING Groep                               | 224 500  | 3 482 829  | 3 697 082             |
| Invesco                                 | 82 854   | 1 247 177  | 2 019 624             |
| Power Corporation du Canada             | 122 325  | 3 355 188  | 3 896 051             |
| Société Financière Manuvie              | 222 600  | 4 058 165  | 5 375 790             |
| State Street Corporation                | 45 740   | 2 509 802  | 4 807 463             |
| Truist Financial Corporation            | 44 825   | 2 586 669  | 2 613 471             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                                     | Quantité  | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------|-----------|-------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b>              |           |             |                       |
| <b>Services financiers (suite)</b>                  |           |             |                       |
| Wells Fargo & Co.                                   | 44 350    | 2 874 992   | 2 481 216             |
|                                                     |           | 55 598 970  | 70 478 535            |
| <b>Immobilier</b>                                   |           |             |                       |
| Macerich Company                                    | 193 050   | 3 643 776   | 2 945 331             |
| Morguard Corporation                                | 11 600    | 382 619     | 1 304 536             |
|                                                     |           | 4 026 395   | 4 249 867             |
| <b>Technologie</b>                                  |           |             |                       |
| Alps Alpine                                         | 84 100    | 1 004 162   | 1 033 768             |
| Celestica                                           | 240 500   | 1 635 007   | 3 670 030             |
| Cirrus Logic                                        | 26 300    | 2 181 039   | 2 654 125             |
| Cisco Systems                                       | 30 925    | 525 891     | 1 996 216             |
| International Business Machines Corporation (IBM)   | 15 000    | 2 468 206   | 2 863 501             |
| Kyocera Corporation                                 | 30 000    | 1 338 204   | 2 018 497             |
| Oracle Corporation                                  | 27 950    | 1 419 675   | 3 095 583             |
| Samsung Electronics Corporation                     | 2 898     | 4 164 651   | 4 389 112             |
| SAP                                                 | 20 919    | 2 953 322   | 2 915 870             |
| Skyworks Solutions                                  | 20 575    | 2 423 839   | 2 540 547             |
| Vmware                                              | 12 400    | 2 116 768   | 2 062 550             |
|                                                     |           | 22 230 764  | 29 239 799            |
| <b>Services de communication</b>                    |           |             |                       |
| Alphabet                                            | 28 780    | 2 785 400   | 3 460 089             |
| AT&T                                                | 175 050   | 5 534 876   | 4 366 585             |
| BCE                                                 | 59 775    | 2 072 923   | 3 556 015             |
| série AA, privilégiées, 3,610 %                     | 36 750    | 880 163     | 642 758               |
| série AG, privilégiées, 2,800 %                     | 5 050     | 112 363     | 76 306                |
| Cogeco Communications                               | 25 000    | 1 554 499   | 1 919 750             |
| Comcast Corporation                                 | 85 500    | 1 971 606   | 4 051 238             |
| Netflix                                             | 3 580     | 823 252     | 1 430 390             |
| Québecor                                            | 80 000    | 659 738     | 2 416 000             |
| Rogers Communications                               | 60 475    | 2 136 291   | 3 832 301             |
| Telefonica                                          | 352 000   | 1 783 101   | 1 723 045             |
| Telus Corporation                                   | 125 150   | 1 766 372   | 3 270 170             |
| Verizon Communications                              | 60 000    | 2 832 925   | 3 203 122             |
| Vodafone Group                                      | 40 000    | 807 140     | 548 487               |
|                                                     |           | 25 720 649  | 34 496 256            |
| <b>Services à la collectivité</b>                   |           |             |                       |
| Capital Power Corporation                           | 90 850    | 2 061 707   | 4 209 081             |
| EDP - Energias de Portugal                          | 496 512   | 2 106 931   | 3 343 012             |
| Superior Plus Corporation                           | 206 800   | 2 450 516   | 2 322 364             |
| Veolia Environnement                                | 92 400    | 2 554 404   | 3 206 849             |
|                                                     |           | 9 173 558   | 13 081 306            |
| <b>Fonds d'investissement</b>                       |           |             |                       |
| Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents | 5 196 591 | 54 659 860  | 59 737 929            |
| <b>Total des titres de participation</b>            |           | 286,094,223 | 383,934,234           |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                                     | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes</b>     |                    |             |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État</b> |                    |             |                       |
| CPPIB Capital                                       |                    |             |                       |
| 2,850 %, 2027-06-01                                 | 3 175 000          | 3 171 127   | 3 043 107             |
| Fiducie du Canada pour l'habitation                 |                    |             |                       |
| taux variable, 2023-09-15                           | 1 005 000          | 1 008 256   | 1 007 249             |
| taux variable, 2025-09-15                           | 2 000 000          | 2 013 500   | 2 007 496             |
| taux variable, 2026-03-15                           | 5 000 000          | 5 007 100   | 4 996 318             |
| taux variable, 2026-09-15                           | 2 000 000          | 2 000 000   | 1 994 804             |
| 1,100 %, 2026-12-15                                 | 125 000            | 124 760     | 112 822               |
| Province de la Nouvelle-Écosse                      |                    |             |                       |
| 1,000 %, 2023-04-17                                 | 625 000            | 631 868     | 618 778               |
| taux variable, 2024-11-09                           | 3 320 000          | 3 328 400   | 3 343 821             |
| Province de la Saskatchewan                         |                    |             |                       |
| 0,800 %, 2025-09-02                                 | 1 000 000          | 1 000 550   | 918 830               |
| 2,550 %, 2026-06-02                                 | 5 500 000          | 5 683 350   | 5 257 130             |
| Province de l'Alberta                               |                    |             |                       |
| 2,350 %, 2025-06-01                                 | 3 500 000          | 3 485 540   | 3 363 141             |
| 2,200 %, 2026-06-01                                 | 1 000 000          | 1 008 800   | 945 128               |
| 2,550 %, 2027-06-01                                 | 1 000 000          | 1 011 490   | 948 797               |
| Province de l'Ontario                               |                    |             |                       |
| 1,950 %, 2023-01-27                                 | 1 000 000          | 994 120     | 998 388               |
| 0,950 %, 2023-08-21                                 | 2 000 000          | 2 009 300   | 2 004 038             |
| 2,300 %, 2024-09-08                                 | 3 000 000          | 3 073 600   | 2 905 238             |
| 2,600 %, 2025-06-02                                 | 5 500 000          | 5 956 610   | 5 315 440             |
| 1,750 %, 2025-09-08                                 | 4 150 000          | 4 334 377   | 3 910 122             |
| 2,400 %, 2026-06-02                                 | 2 270 000          | 2 400 684   | 2 159 650             |
| 1,350 %, 2026-09-08                                 | 11 600 000         | 11 636 044  | 10 600 864            |
| 2,600 %, 2027-06-02                                 | 13 450 000         | 13 999 971  | 12 786 754            |
| Province de Terre-Neuve-et-Labrador                 |                    |             |                       |
| taux variable, 2023-02-27                           | 3 110 000          | 3 110 536   | 3 111 679             |
| 2,300 %, 2025-06-02                                 | 1 500 000          | 1 585 620   | 1 437 415             |
| 3,000 %, 2026-06-02                                 | 4 465 000          | 4 607 998   | 4 322 884             |
| 1,250 %, 2027-06-02                                 | 3 400 000          | 3 298 340   | 3 036 175             |
| 3,850 %, 2027-10-17                                 | 1 000 000          | 998 640     | 996 402               |
| Province du Manitoba                                |                    |             |                       |
| 2,550 %, 2023-06-02                                 | 6 500 000          | 6 653 435   | 6 445 403             |
| 2,450 %, 2025-06-02                                 | 1 150 000          | 1 228 394   | 1 107 229             |
| 2,600 %, 2027-06-02                                 | 3 195 000          | 3 247 469   | 3 035 384             |
| Province du Nouveau-Brunswick                       |                    |             |                       |
| 2,850 %, 2023-06-02                                 | 3 050 000          | 3 102 847   | 3 027 958             |
| 1,800 %, 2025-08-14                                 | 3 900 000          | 4 072 641   | 3 682 465             |
| 2,600 %, 2026-08-14                                 | 9 500 000          | 9 672 065   | 9 077 782             |
| PSP Capital                                         |                    |             |                       |
| 2,090 %, 2023-11-22                                 | 2 500 000          | 2 583 475   | 2 444 669             |
| 0,900 %, 2026-06-15                                 | 3 720 000          | 3 695 948   | 3 353 334             |
|                                                     |                    | 121 736 855 | 114 316 694           |



|                                                           | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$         | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>   |                    |                    |                       |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques</b>        |                    |                    |                       |
| Municipal Finance Authority of British Columbia           |                    |                    |                       |
| 1,350 %, 2026-06-30                                       | 1 000 000          | 1 002 400          | 915 321               |
| 3,350 %, 2027-06-01                                       | 500 000            | 499 200            | 489 610               |
| Municipalité régionale de York                            |                    |                    |                       |
| 2,500 %, 2026-06-02                                       | 2 500 000          | 2 513 650          | 2 383 043             |
| 2,350 %, 2027-06-09                                       | 475 000            | 475 945            | 445 662               |
| South Coast British Columbia Transportation Authority     |                    |                    |                       |
| 3,050 %, 2025-06-04                                       | 425 000            | 423 657            | 414 410               |
| Toronto Hydro Corporation                                 |                    |                    |                       |
| 2,520 %, 2026-08-25                                       | 875 000            | 835 032            | 818 416               |
| Ville de Barrie                                           |                    |                    |                       |
| 0,835 %, 2024-07-05                                       | 515 000            | 515 000            | 487 208               |
| 1,068 %, 2025-07-05                                       | 1 000 000          | 1 000 000          | 923 497               |
| Ville de Toronto                                          |                    |                    |                       |
| 2,450 %, 2025-02-06                                       | 1 300 000          | 1 314 073          | 1 256 064             |
| Ville de Vancouver                                        |                    |                    |                       |
| 2,900 %, 2025-11-20                                       | 200 000            | 199 328            | 193 426               |
|                                                           |                    | 8 778 285          | 8 326 657             |
| <b>Total des obligations gouvernementales canadiennes</b> |                    | <b>130 515 140</b> | <b>122 643 351</b>    |

#### Obligations de société

|                                                |           |           |           |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Allied Properties Real Estate Investment Trust |           |           |           |
| 3,636 %, 2025-04-21                            | 210 000   | 201 852   | 200 810   |
| 1,726 %, 2026-02-12                            | 385 000   | 364 634   | 341 504   |
| 3,113 %, 2027-04-08                            | 700 000   | 650 650   | 633 049   |
| Banque de la Nouvelle-Écosse                   |           |           |           |
| 3,100 %, 2028-02-02                            | 2 050 000 | 1 961 058 | 1 909 739 |
| Banque de Montréal                             |           |           |           |
| 2,700 %, 2026-12-09                            | 630 000   | 664 988   | 585 662   |
| 3,190 %, 2028-03-01                            | 1 000 000 | 965 170   | 934 605   |
| Banque Royale du Canada                        |           |           |           |
| 4,930 %, 2025-07-16                            | 1 200 000 | 1 256 220 | 1 206 179 |
| Bell Canada                                    |           |           |           |
| 2,700 %, 2024-02-27                            | 500 000   | 526 215   | 486 297   |
| 1,650 %, 2027-08-16                            | 1 500 000 | 1 449 150 | 1 305 747 |
| 2,200 %, 2028-05-29                            | 550 000   | 491 150   | 481 116   |
| Canadian Imperial Bank of Commerce             |           |           |           |
| 3,300 %, 2025-05-26                            | 510 000   | 495 644   | 494 010   |
| Capital Power Corporation                      |           |           |           |
| 4,986 %, 2026-01-23                            | 705 000   | 702 646   | 697 384   |
| Enbridge                                       |           |           |           |
| 5,700 %, 2027-11-09                            | 600 000   | 599 766   | 615 746   |
| Enbridge Gas                                   |           |           |           |
| 2,810 %, 2026-06-01                            | 1 910 000 | 1 790 646 | 1 801 367 |
| 2,370 %, 2029-08-09                            | 550 000   | 495 336   | 482 500   |
| Epcor Utilities                                |           |           |           |
| 0,982 %, 2024-06-28                            | 520 000   | 520 000   | 490 398   |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                           | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Obligations de société (suite)</b>     |                    |             |                       |
| Fortis                                    |                    |             |                       |
| 2,180 %, 2028-05-15                       | 1 745 000          | 1 549 418   | 1 529 506             |
| 4,431 %, 2029-05-31                       | 500 000            | 498 625     | 486 400               |
| Les compagnies Loblaw                     |                    |             |                       |
| 4,488 %, 2028-12-11                       | 500 000            | 500 925     | 492 775               |
| Morguard Corporation                      |                    |             |                       |
| 4,402 %, 2023-09-28                       | 500 000            | 500 000     | 488 595               |
| 4,715 %, 2024-01-25                       | 690 000            | 707 588     | 668 518               |
| 4,204 %, 2024-11-27                       | 75 000             | 75 269      | 70 575                |
| Pembina Pipeline Corporation              |                    |             |                       |
| 2,560 %, 2023-06-01                       | 950 000            | 949 905     | 939 476               |
| Rogers Communications                     |                    |             |                       |
| 3,650 %, 2027-03-31                       | 2 590 000          | 2 503 229   | 2 445 037             |
| 3,250 %, 2029-05-01                       | 500 000            | 433 100     | 446 681               |
| SmartCentres Real Estate Investment Trust |                    |             |                       |
| 1,740 %, 2025-12-16                       | 500 000            | 451 030     | 446 372               |
| 3,192 %, 2027-06-11                       | 1 025 000          | 1 015 836   | 928 252               |
| Telus Corporation                         |                    |             |                       |
| 2,750 %, 2026-07-08                       | 2 975 000          | 2 874 617   | 2 766 658             |
| 2,350 %, 2028-01-27                       | 1 200 000          | 1 068 264   | 1 062 063             |
| Thomson Reuters Corporation               |                    |             |                       |
| 2,239 %, 2025-05-14                       | 2 000 000          | 1 938 560   | 1 882 114             |
| Toronto-Dominion Bank                     |                    |             |                       |
| 1,909 %, 2023-07-18                       | 2 720 000          | 2 814 384   | 2 675 345             |
| TransCanada PipeLines                     |                    |             |                       |
| taux variable, 2024-06-09                 | 1 000 000          | 1 001 100   | 992 590               |
| 4,350 %, 2026-05-12                       | 675 000            | 671 941     | 660 517               |
| <b>Total des obligations de sociétés</b>  |                    | 32 688 916  | 31 647 587            |
| <b>Total des obligations</b>              |                    | 163 204 056 | 154 290 938           |
| <b>Titres de marché monétaire</b>         |                    |             |                       |
| Bons du Trésor de l'Ontario               |                    |             |                       |
| 2023-02-08                                | 4 405 000          | 4 360 389   | 4 360 389             |
| 2023-03-08                                | 415 000            | 410 898     | 410 898               |
| 2023-03-22                                | 3 350 000          | 3 314 122   | 3 314 122             |
| 2023-08-09                                | 2 795 000          | 2 719 731   | 2 719 731             |
| 2023-12-20                                | 5 500 000          | 5 264 380   | 5 264 380             |
| Bons du Trésor du Canada                  |                    |             |                       |
| 2023-01-11                                | 6 975 000          | 9 240 048   | 9 387 032             |
| Bons du Trésor du Manitoba                |                    |             |                       |
| 2023-01-25                                | 1 130 000          | 1 119 344   | 1 119 344             |
| 2023-03-15                                | 745 000            | 737 438     | 737 438               |
| 2023-03-22                                | 3 350 000          | 3 314 217   | 3 314 217             |
| 2023-03-29                                | 11 640 000         | 11 513 708  | 11 513 713            |
| Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick       |                    |             |                       |
| 2023-01-05                                | 2 200 000          | 2 180 618   | 2 180 618             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                                                             | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Titres de marché monétaire (suite)</b>                                   |                    |             |                       |
| Province de la Colombie-Britannique, billets<br>2023-02-23                  | 1 625 000          | 2 196 771   | 2 180 846             |
| Province de la Nouvelle-Écosse, billets<br>2023-01-31                       | 130 000            | 128 788     | 128 788               |
| Province de l'Alberta, billets<br>2023-01-05                                | 1 505 000          | 1 492 198   | 1 492 198             |
| 2023-03-24                                                                  | 11 545 000         | 11 427 356  | 11 427 356            |
| 2023-11-21                                                                  | 260 000            | 249 746     | 249 746               |
| Province de Québec, billets<br>2023-01-17                                   | 1 400 000          | 1 850 510   | 1 883 682             |
| <b>Total des titres de marché monétaire</b>                                 |                    | 61 520 262  | 61 684 498            |
| <b>Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres</b> |                    | (348 862)   |                       |
| <b>Total des placements</b>                                                 |                    | 510 469 679 | 599 909 670           |



## 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 24 mars 2023.

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 2023 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 2022, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 406 904 472 \$ (2021 : 1 313 270 982 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 59 737 929 \$ (2021 : 52 316 380 \$) 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.

|                                                                               | 2022        | 2021        |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice</b>      | 33 263 303  | 33 846 265  |
| <b>Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice</b> |             |             |
| Émises au comptant et autres contreparties                                    | 3 555 002   | 2 640 287   |
| Émises au réinvestissement des distributions                                  | 1 392 386   | 897 721     |
| Rachetées                                                                     | (2 061 033) | (4 120 970) |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>      | 36 149 658  | 33 263 303  |



## 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<br>\$ | Autres parties liées<br>\$ |
|----------------------------------------------|--------------|----------------------------|
| 2022                                         |              |                            |
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |              |                            |
| Émises au comptant et autres contreparties   | -            | 48 500                     |
| Émises au réinvestissement des distributions | 66 001       | 1 833 809                  |
| Rachetées                                    | -            | (587)                      |
|                                              | 66 001       | 1 881 722                  |
| 2021                                         |              |                            |
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |              |                            |
| 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)                |
|                                              | (12 855 470) | (2 713 700)                |

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, un montant de 5 000 000 \$ provenant du rachat des parts par le Gérant a été réinvesti dans le fonds Letko Brosseau Fonds ESG de revenus d'actions canadiennes plus qui a été créé en 2021.

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 :

|                      | 2022<br>\$ | 2021<br>\$ |
|----------------------|------------|------------|
| Gérant               | 1 659 568  | 1 672 999  |
| Autres parties liées | 46 119 980 | 46 444 566 |
|                      | 47 779 548 | 48 117 565 |

## 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.

|                                       | 2022<br>\$  | 2021<br>\$  |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Juste valeur totale des titres prêtés | 102 996 127 | 116 547 547 |
| Valeur totale des garanties           | 105 058 060 | 118 879 306 |

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 :

|                                                                      | 2022<br>\$ | 2021<br>\$ |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Revenus bruts de prêts de titres                                     | 177 878    | 158 002    |
| Charges de prêts de titres                                           | (71 151)   | (63 201)   |
| Revenus nets de prêts de titres                                      | 106 727    | 94 801     |
| 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 | 2022<br>% de<br>l'actif net | 2021<br>% de<br>l'actif net |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AAA            | 3,89                        | 4,68                        |
| AA             | 3,00                        | 3,39                        |
| A              | 15,24                       | 16,56                       |
| BBB            | 3,30                        | 1,19                        |
| BB             | 0,20                        | -                           |

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<br>en % | 2022<br>Impact \$ | 2021<br>Impact \$ |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada  | 0,25              | 156 000           | 119 000           |
| Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada | 1,00              | 1 553 000         | 1 513 000         |
| Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX                 | 3,00              | 3 592 000         | 4 209 000         |
| Indice de rendement total net MSCI monde                           | 3,00              | 7 877 000         | 7 217 000         |



### 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                                                   | 2022<br>% de<br>l'actif net | 2021<br>% de<br>l'actif net |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Dollars américains                                        | 25,41                       | 27,51                       |
| Euros                                                     | 8,66                        | 8,43                        |
| Autres devises représentant moins de 5 % individuellement | 11,86                       | 9,78                        |

Au 31 décembre 2022, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 8 293 000 \$ (2021 : 7 973 000 \$).

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 | 2022<br>\$  | 2021<br>\$  |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Moins de 1 an                   | 23 761 577  | 32 728 242  |
| 1 à 5 ans                       | 122 703 975 | 97 583 988  |
| 5 à 10 ans                      | 7 825 386   | 19 827 774  |
| Total                           | 154 290 938 | 150 140 004 |

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 3 945 000 \$ (2021 : 3 593 000 \$). 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.

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       |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|-------------|
| 2022                                                        | \$          | \$         | \$       | \$          |
| Titres de participation, excluant le fonds d'investissement | 324 196 305 | -          | -        | 324 196 305 |
| Fonds d'investissement                                      | -           | 59 737 929 | -        | 59 737 929  |
| Obligations                                                 | 114 316 694 | 39 974 244 | -        | 154 290 938 |
| Titres de marché monétaire                                  | 61 684 498  | -          | -        | 61 684 498  |
|                                                             | 500 197 497 | 99 712 173 | -        | 599 909 670 |

|                                                             | 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 |

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, 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.