



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré
Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022
(en dollars canadiens)



Table des matières

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU BALANCED FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022, 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 les informations significatives sur les 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 2023 et 2022, 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.



	2023 \$	2022 \$
Actif courant		
Encaisse	457 241	702 503
Placements	587 281 570	599 909 670
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 717 418	1 533 312
	<u>589 456 229</u>	<u>602 145 485</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	278 277	217 257
Charges à payer	49 384	42 236
	<u>327 661</u>	<u>259 493</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>589 128 568</u>	<u>601 885 992</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)	32 984 543	36 149 658
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	17,8607 \$	16,6498 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	601 885 992	581 438 388
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	65 363 852	(4 749 760)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	23 469 088	60 357 441
Réinvestissement des distributions	21 187 823	23 169 280
Rachat	(99 826 537)	(34 501 413)
	(55 169 626)	49 025 308
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 8)		
Revenu net de placements	(19 782 944)	(17 377 487)
Gain net réalisé à la vente de placements	(3 168 706)	(6 450 457)
	(22 951 650)	(23 827 944)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	589 128 568	601 885 992



	2023 \$	2022 \$
Revenus de placements		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	6 436 337	4 491 708
Revenus de dividendes	14 367 580	13 499 750
Revenus nets de prêts de titres (note 11)	138 901	106 727
Gain (perte) de change sur encaisse	(99 927)	127 827
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	18 127 005	10 899 843
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	27 503 012	(32 980 867)
	66 472 908	(3 855 012)
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 12)	168 884	160 668
Honoraires professionnels	17 126	13 554
Droits de dépôt	2 754	2 815
Retenues d'impôts	746 094	532 864
Coûts de transactions de portefeuille	174 198	184 847
	1 109 056	894 748
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	65 363 852	(4 749 760)
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 4)	1,8371	(0,1353)



	2023 \$	2022 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	65 363 852	(4 749 760)
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	99 927	(127 827)
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(18 127 005)	(10 899 843)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(27 503 012)	32 980 867
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	337 630 654	398 701 152
Achats de placements	(276 084 493)	(440 031 116)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(184 106)	(351 780)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	61 020	216 757
Sommes à payer pour l'achat de placements	-	(4 998)
Charges à payer	7 148	(3 780)
	81 263 985	(24 270 328)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	23 469 088	60 357 441
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(99 826 537)	(34 501 413)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(1 763 827)	(658 664)
	(78 121 276)	25 197 364
Variation de l'encaisse	3 142 709	927 036
Encaisse au début de l'exercice	702 503	609 150
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(3 387 971)	(833 683)
Encaisse à la fin de l'exercice	457 241	702 503

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	6 313 635 \$	4 078 780 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	13 422 282 \$	12 689 094 \$
Intérêts payés	1 210 \$	4 103 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	215 100	890 317	1 243 278
Canadian Natural Resources	25 000	791 772	2 170 250
Cenovus Energy	106 050	1 442 432	2 341 584
ConocoPhillips	22 000	1 002 887	3 367 098
Enerflex	135 475	1 210 057	830 462
Hess Corporation	12 275	695 227	2 333 347
Peyto Exploration & Development Corporation	274 400	1 887 865	3 303 776
Shell	43 825	3 034 003	3 802 428
Suncor Énergie	76 550	2 377 151	3 249 548
TotalEnergies	55 000	3 644 825	4 934 963
Tourmaline Oil Corporation	13 000	234 566	774 670
		17 211 102	28 351 404
Matériaux			
5N Plus	76 700	310 398	289 926
Arkema	22 000	2 085 365	3 300 657
Berry Global Group	41 800	3 134 814	3 714 367
Canfor Pulp Products	85 000	517 421	153 000
Cascades	162 900	1 568 120	2 073 717
Eastman Chemical	34 175	3 285 319	4 047 573
Graphic Packaging Holding	44 650	1 280 069	1 451 281
Holcim	33 506	2 638 642	3 465 613
HudBay Minerals	360 500	2 319 103	2 628 045
Kuraray	186 300	2 057 465	2 483 909
Lundin Mining Corporation	253 300	1 305 355	2 745 772
Nutrien	33 575	1 521 159	2 506 374
Regis Resources	1 053 500	1 882 089	2 066 393
Smurfit Kappa Group	57 125	2 403 585	2 995 966
Teck Resources	51 425	552 243	2 880 314
West Fraser Timber Corporation	19 997	1 198 698	2 266 860
Western Forest Products	1 200 000	1 499 597	852 000
		29 559 442	39 921 767
Produits industriels			
Air Canada	156 000	742 348	2 915 640
Bombardier	51 080	1 013 683	2 717 967
Bunzl	29 300	914 658	1 571 138
CAE	65 350	1 412 037	1 869 010
FedEx Corporation	5 900	1 249 966	1 968 041
FLSmith & Co.	49 900	1 880 662	2 800 276
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	14 600	849 082	1 164 546
Mitsui & Co.	70 000	1 241 181	3 468 691
Siemens	23 975	2 897 442	5 933 946
Spirit Aerosystems Holdings	80 000	3 520 017	3 352 409
United Parcel Service	9 675	840 406	2 005 855
		16 561 482	29 767 519

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	2 915 014
Dick's Sporting Goods	7 000	347 133	1 356 378
Industries Dorel	100 000	600 938	625 000
Kingfisher	736 700	2 210 161	3 012 928
Linamar Corporation	56 675	2 041 143	3 628 334
Magna International	44 575	1 892 961	3 489 777
Panasonic Holdings Corporation	172 700	2 038 138	2 255 739
Skechers USA	32 000	1 461 975	2 630 449
Société Canadian Tire	25 644	1 855 136	3 608 624
		14 905 069	23 522 243
Consommation courante			
Aliments Maple Leaf	74 400	2 050 840	1 877 856
Associated British Foods	125 000	3 606 456	4 973 525
Carrefour	128 500	3 131 690	3 100 524
George Weston	20 000	1 925 292	3 290 000
Wal-Mart Stores	20 000	1 276 907	4 157 546
		11 991 185	17 399 451
Soins de santé			
Abbvie	14 425	1 386 969	2 947 655
Biogen	4 010	1 189 151	1 368 269
CVS Health Corporation	33 650	2 973 231	3 503 526
Gilead Sciences	39 100	3 653 573	4 176 654
GlaxoSmithKline	52 540	2 584 423	2 567 489
Merck & Co.	9 725	673 034	1 398 006
Moderna	14 375	1 726 437	1 885 062
Pfizer	110 525	3 539 122	4 195 805
Roche Holding	6 300	2 110 666	2 413 245
Sanofi	42 000	3 848 949	5 491 268
Tenet Healthcare Corporation	49 850	1 574 974	4 967 384
		25 260 529	34 914 363
Services financiers			
Aegon	550 000	3 983 431	4 204 331
Allianz	6 110	1 607 852	2 153 314
Bank of America Corporation	73 325	2 309 877	3 255 430
Banque Canadienne Impériale de Commerce	47 800	2 627 266	3 049 640
Banque de la Nouvelle-Écosse	72 000	4 547 005	4 644 000
Banque de Montréal	33 775	2 247 577	4 428 240
Banque Royale du Canada	40 000	3 018 731	5 360 000
Banque Toronto-Dominion	65 000	3 272 469	5 565 300
BNP Paribas	62 000	3 912 450	5 652 455
CI Financial Corporation	90 300	1 347 694	1 341 858
Citigroup	87 000	5 291 411	5 901 104

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Fidelity National Information Services	23 275	1 818 298	1 843 572
Financière Sun Life	55 425	1 798 058	3 808 806
ING Groep	200 000	3 102 743	3 940 395
Invesco	82 854	1 247 177	1 949 043
Power Corporation du Canada	107 325	2 943 761	4 066 544
Société Financière Manuvie	200 000	3 646 150	5 856 000
State Street Corporation	45 740	2 509 802	4 671 827
Truist Financial Corporation	62 000	3 591 596	3 018 329
Wells Fargo & Co.	44 350	2 874 992	2 878 382
		57 698 340	77 588 570
Immobilier			
Macerich Company	233 050	4 257 235	4 741 635
Morguard Corporation	11 600	382 619	1 229 368
		4 639 854	5 971 003
Technologie			
Alps Alpine	145 500	1 712 700	1 671 836
ams-OSRAM	1 274 250	5 413 046	4 220 283
Celestica	72 350	491 862	2 807 904
Cirrus Logic	26 300	2 181 039	2 884 961
Open Text Corporation	100 000	4 140 010	5 569 000
Oracle Corporation	15 050	764 440	2 092 251
Samsung Electronics Corporation	2 898	4 164 651	5 724 357
SAP	20 919	2 953 322	4 250 043
Skyworks Solutions	24 125	2 897 385	3 576 218
		24 718 455	32 796 853
Services de communication			
Alphabet	32 215	3 253 577	5 986 524
BCE	59 775	2 072 923	3 118 462
Cogeco Communications	25 000	1 554 499	1 483 750
Comcast Corporation	85 500	1 971 606	4 943 663
Meta Platforms	15 000	2 631 444	7 000 976
Québecor	80 000	659 738	2 521 600
Rogers Communications	60 475	2 136 291	3 751 264
Telefonica	352 000	1 783 101	1 811 965
Telus Corporation	125 150	1 766 372	2 951 037
Verizon Communications	60 000	2 832 925	2 982 674
Vodafone Group	40 000	807 140	458 873
		21 469 616	37 010 788



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	85 000	1 928 950	3 216 400
EDP - Energias de Portugal	496 512	2 106 931	3 294 266
Superior Plus Corporation	206 800	2 450 516	1 991 484
Veolia Environnement	92 400	2 554 404	3 843 887
		9 040 801	12 346 037
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	5 377 432	56 873 608	69 704 421
Total des titres de participation		289 929 483	409 294 419
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
British Columbia Investment Management Corporation			
4,900 %, 2033-06-02	3 500 000	3 487 435	3 786 077
CPPIB Capital			
2,850 %, 2027-06-01	3 175 000	3 171 127	3 094 830
1,950 %, 2029-09-30	4 360 000	3 889 974	4 002 601
3,950 %, 2032-06-02	2 055 000	1 967 457	2 087 216
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,100 %, 2026-12-15	125 000	124 760	116 182
Financière CDP			
3,700 %, 2028-03-08	390 000	382 200	391 244
3,950 %, 2029-09-01	4 265 000	4 251 747	4 338 855
Ontario Teachers' Finance Trust			
4,150 %, 2029-11-01	8 310 000	8 334 593	8 519 157
4,450 %, 2032-06-02	500 000	499 430	520 818
Province de la Saskatchewan			
0,800 %, 2025-09-02	1 000 000	1 000 550	947 301
2,550 %, 2026-06-02	5 500 000	5 683 350	5 335 614
Province de l'Alberta			
2,200 %, 2026-06-01	1 000 000	1 008 800	962 210
2,550 %, 2027-06-01	1 000 000	1 011 490	965 395
Province de l'Ontario			
1,750 %, 2025-09-08	4 150 000	4 334 377	3 992 539
2,400 %, 2026-06-02	2 270 000	2 400 684	2 195 131
1,350 %, 2026-09-08	11 600 000	11 636 044	10 901 405
2,600 %, 2027-06-02	13 450 000	13 999 971	13 010 516
3,650 %, 2033-06-02	6 200 000	5 837 810	6 141 851

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			
2,300 %, 2025-06-02	1 500 000	1 585 620	1 458 574
3,000 %, 2026-06-02	4 465 000	4 607 998	4 371 728
1,250 %, 2027-06-02	3 400 000	3 298 340	3 133 700
3,850 %, 2027-10-17	1 000 000	998 640	1 005 973
2,850 %, 2028-06-02	2 500 000	2 355 000	2 420 060
2,050 %, 2031-06-02	1 500 000	1 267 350	1 330 489
Province du Manitoba			
2,600 %, 2027-06-02	3 195 000	3 247 469	3 088 232
Province du Nouveau-Brunswick			
1,800 %, 2025-08-14	3 900 000	4 072 641	3 757 973
2,600 %, 2026-08-14	9 500 000	9 672 065	9 222 907
PSP Capital			
0,900 %, 2026-06-15	3 720 000	3 695 948	3 463 984
1,500 %, 2028-03-15	1 030 000	942 697	947 889
3,750 %, 2029-06-15	2 000 000	2 007 080	2 018 962
2,600 %, 2032-03-01	6 140 000	5 279 540	5 656 487
4,150 %, 2033-06-01	3 150 000	3 056 790	3 233 514
		119 108 977	116 419 414
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1,350 %, 2026-06-30	1 000 000	1 002 400	940 577
3,350 %, 2027-06-01	500 000	499 200	494 950
4,500 %, 2028-12-03	400 000	403 644	416 718
Municipalité régionale de York			
2,500 %, 2026-06-02	2 500 000	2 513 650	2 420 149
2,350 %, 2027-06-09	475 000	475 945	454 628
South Coast British Columbia Transportation Authority			
3,050 %, 2025-06-04	425 000	423 657	417 599
Toronto Hydro Corporation			
2,520 %, 2026-08-25	875 000	835 032	839 492
2,430 %, 2029-12-11	800 000	714 275	735 528
Ville de Barrie			
0,835 %, 2024-07-05	515 000	515 000	504 180
1,068 %, 2025-07-05	1 000 000	1 000 000	951 700
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	1 300 000	1 314 073	1 273 905
Ville de Vancouver			
2,900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	195 537
		9 896 204	9 644 963
Total des obligations gouvernementales canadiennes		129 005 181	126 064 377



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de société			
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,636 %, 2025-04-21	210 000	201 852	203 753
1,726 %, 2026-02-12	385 000	364 634	353 966
3,113 %, 2027-04-08	700 000	650 650	639 421
AltaGas			
2,157 %, 2025-06-10	200 000	188 128	192 420
2,075 %, 2028-05-30	150 000	130 020	135 259
Banque de la Nouvelle-Écosse			
3,100 %, 2028-02-02	2 550 000	2 439 248	2 454 400
Banque de Montréal			
2,700 %, 2026-12-09	630 000	664 988	604 794
3,190 %, 2028-03-01	2 000 000	1 922 660	1 930 937
5,039 %, 2028-05-29	485 000	485 000	496 028
Banque Royale du Canada			
4,930 %, 2025-07-16	1 700 000	1 765 595	1 709 635
Banque Toronto-Dominion			
4,680 %, 2029-01-08	990 000	968 516	1 001 510
Bell Canada			
2,700 %, 2024-02-27	500 000	526 215	497 893
1,650 %, 2027-08-16	1 775 000	1 696 320	1 633 909
2,200 %, 2028-05-29	550 000	491 150	505 477
4,550 %, 2030-02-09	400 000	399 148	402 776
Canadian Imperial Bank of Commerce			
3,300 %, 2025-05-26	2 010 000	1 966 094	1 974 442
5,500 %, 2028-01-14	1 000 000	999 490	1 035 368
Capital Power Corporation			
4,986 %, 2026-01-23	1 406 000	1 397 544	1 402 662
Enbridge			
5,700 %, 2027-11-09	900 000	915 546	938 000
4,900 %, 2028-05-26	250 000	249 968	254 387
Enbridge Gas			
2,810 %, 2026-06-01	1 910 000	1 790 646	1 846 201
2,370 %, 2029-08-09	550 000	495 336	504 036
Epcor Utilities			
0,982 %, 2024-06-28	520 000	520 000	509 617
Financière Sun Life			
2,800 %, 2033-11-21	1 400 000	1 225 980	1 284 579
Fortis			
2,180 %, 2028-05-15	2 075 000	1 847 243	1 908 761
4,431 %, 2029-05-31	500 000	498 625	501 099
Les compagnies Loblaw			
4,488 %, 2028-12-11	500 000	500 925	505 945
Morguard Corporation			
4,715 %, 2024-01-25	690 000	707 588	689 224
4,204 %, 2024-11-27	75 000	75 269	72 813

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de société (suite)			
RioCan Fonds de placement immobilier			
2,829 %, 2028-11-08	1 425 000	1 237 813	1 277 782
4,628 %, 2029-05-01	930 000	891 558	902 663
Rogers Communications			
3,650 %, 2027-03-31	2 590 000	2 503 229	2 526 970
3,250 %, 2029-05-01	825 000	734 343	775 132
SmartCentres Real Estate Investment Trust			
1,740 %, 2025-12-16	500 000	451 030	468 083
3,192 %, 2027-06-11	1 300 000	1 271 586	1 220 595
Société Financière Manuvie			
5,409 %, 2033-03-10	1 500 000	1 485 300	1 531 730
Telus Corporation			
2,750 %, 2026-07-08	2 975 000	2 874 617	2 864 268
2,350 %, 2028-01-27	1 200 000	1 068 264	1 111 887
Thomson Reuters Corporation			
2,239 %, 2025-05-14	2 000 000	1 938 560	1 933 489
TransCanada PipeLines			
taux variable, 2024-06-09	1 000 000	1 001 100	999 984
4,350 %, 2026-05-12	675 000	671 941	673 547
Total des obligations de sociétés		42 213 719	42 475 442
Total des obligations		171 218 900	168 539 819
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Alberta			
2024-01-23	380 000	378 689	378 689
2024-03-12	175 000	172 967	172 967
Bons du Trésor de l'Ontario			
2024-01-17	50 000	49 821	49 821
2024-01-31	130 000	129 160	129 160
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick			
2024-03-07	2 020 000	1 998 224	1 998 224
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2024-01-22	5 080 000	6 778 742	6 659 772
2024-03-01	45 000	59 301	58 699
Total des titres de marché monétaire		9 566 904	9 447 332
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(376 720)	
Total des placements		470 338 567	587 281 570



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 ses amendements connexes, 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 21 mars 2024.

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. Modifications aux méthodes comptables

Modification apportée à IAS 1, Présentation des états financiers : Informations à fournir sur les méthodes comptables

Le Fonds a adopté la modification à IAS 1 au cours de l'exercice. La modification a pour but d'aider le Fonds à déterminer les méthodes comptables à présenter dans ses états financiers. La modification remplace toutes les occurrences du terme « principales méthodes comptables » par « informations significatives sur les méthodes comptables ». La modification a été appliquée prospectivement et a entraîné des changements dans les informations fournies par le Fonds dans ses états financiers.

4. Informations significatives sur les 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 8.



4. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Comptabilisation et évaluation

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats et ventes 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.

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 15. 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.



4. Informations significatives sur les 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 significatifs 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.

5. 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 2024 qui aurait un effet significatif sur les états financiers du Fonds.

6. 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 2023, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 540 911 128 \$ (2022 : 1 406 904 472 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 69 704 421 \$ (2022 : 59 737 929 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

7. 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.

	2023	2022
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	36 149 658	33 263 303
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	1 353 279	3 555 002
Émises au réinvestissement des distributions	1 224 230	1 392 386
Rachetées	(5 742 624)	(2 061 033)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	32 984 543	36 149 658



8. 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.

9. 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 14. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son capital.

10. Opérations entre parties liées

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et des parties qui lui sont liées. Les parties liées représentent le Gérant, les fonds d'investissement et les sociétés en commandite 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 \$
2023		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	57 500
Émises au réinvestissement des distributions	66 329	1 843 740
Rachetées	-	(55 562)
	66 329	1 845 678

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2022		
Parts rachetables émises et rachetées		
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

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.



10. 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 :

	2023 \$	2022 \$
Gérant	1 848 708	1 659 568
Autres parties liées	51 378 332	46 119 980
	53 227 040	47 779 548

11. 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.

	2023 \$	2022 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	130 164 092	102 996 127
Valeur totale des garanties	132 859 454	105 058 060

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 :

	2023 \$	2022 \$
Revenus bruts de prêts de titres	231 502	177 878
Charges de prêts de titres	(92 601)	(71 151)
Revenus nets de prêts de titres	138 901	106 727
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	40,0 %

12. 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.



13. 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.

14. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

Le Fonds a pour objectif de générer un revenu et une appréciation du capital par la création d'un portefeuille bien diversifié, équilibré entre des titres de participation et des titres à revenu fixe. La portion des titres à revenu fixe comprend principalement des obligations de sociétés et de gouvernements canadiens. La portion des titres de participation comprend principalement des titres de sociétés cotées en bourse, diversifiés entre les pays, les secteurs et les sociétés.

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	2023 % de l'actif net	2022 % de l'actif net
AAA	6,46	3,89
AA	4,08	3,00
A	13,72	15,24
BBB	4,21	3,30
BB	0,13	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.



14. 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 %	2023 Impact \$	2022 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	25 000	156 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	1 690 000	1 553 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	3 624 000	3 592 000
Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde	3,00	8 627 000	7 877 000



14. 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 :

	2023 % de l'actif net	2022 % de l'actif net
Devises		
Dollars américains	25,84	25,41
Euros	9,01	8,66
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	15,10	11,86

Au 31 décembre 2023, 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 8 829 000 \$ (2022 : 8 293 000 \$).

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 :

	2023 \$	2022 \$
Date d'échéance des obligations		
Moins de 1 an	3 273 711	23 761 577
1 à 5 ans	115 991 028	122 703 975
5 à 10 ans	49 275 080	7 825 386
Total	168 539 819	154 290 938

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 6 017 000 \$ (2022: 3 945 000 \$). 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.



15. 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
2023	\$	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	339 589 998	-	-	339 589 998
Fonds d'investissement	-	69 704 421	-	69 704 421
Obligations	116 419 414	52 120 405	-	168 539 819
Titres de marché monétaire	9 447 332	-	-	9 447 332
	465 456 744	121 824 826	-	587 281 570

	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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, 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.

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

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