



# LetkoBrosseau

**Letko Brosseau Fonds RER d'obligations**  
**Letko Brosseau RSP Bond 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                                     | 10 |

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de  
**LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS**  
**LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND**

### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU RSP BOND 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                                                       | 12 531            | 579               |
| Placements                                                     | 35 426 735        | 53 518 142        |
| Sommes à recevoir en contrepartie des placements vendus        | 7 305 259         | -                 |
| Intérêts et autres montants à recevoir                         | 145 958           | 187 501           |
|                                                                | 42 890 483        | 53 706 222        |
| <b>Passif courant</b>                                          |                   |                   |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                 | 7 002 000         | 400               |
| Charges à payer                                                | 13 121            | 14 832            |
|                                                                | 7 015 121         | 15 232            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>35 875 362</b> | <b>53 690 990</b> |

#### Informations additionnelles

|                                                                                  |           |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)</b>                       | 4 038 547 | 5 731 426 |
| <b>Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)</b> | 8,8832 \$ | 9,3678 \$ |

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



|                                                                                       | 2022<br>\$   | 2021<br>\$   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b> | 53 690 990   | 55 684 604   |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>         | (1 293 052)  | (250 310)    |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>                                           |              |              |
| Produit de l'émission                                                                 | 843 110      | 20 645 121   |
| Réinvestissement des distributions                                                    | 1 273 292    | 1 457 452    |
| Rachat                                                                                | (17 365 686) | (22 388 425) |
|                                                                                       | (15 249 284) | (285 852)    |
| <b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)</b>  |              |              |
| Revenu net de placements                                                              | (1 273 292)  | (1 457 452)  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b> | 35 875 362   | 53 690 990   |



|                                                                                                 | 2022        | 2021        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                 | \$          | \$          |
| <b>Revenus de placements</b>                                                                    |             |             |
| Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution                                              | 1 287 439   | 1 476 423   |
| Revenus nets de prêts de titres (note 8)                                                        | 10 517      | 9 006       |
| Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements                                | (793 494)   | (344 086)   |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements                           | (1 773 409) | (1 364 239) |
|                                                                                                 | (1 268 947) | (222 896)   |
| <b>Charges</b>                                                                                  |             |             |
| Honoraires du fiduciaire (note 9)                                                               | 11 871      | 14 989      |
| Honoraires professionnels                                                                       | 11 908      | 11 535      |
| Droits de dépôt                                                                                 | 326         | 890         |
|                                                                                                 | 24 105      | 27 414      |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                   | (1 293 052) | (250 310)   |
| <b>Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b> | (0,2520)    | (0,0400)    |



|                                                                        | 2022         | 2021         |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                        | \$           | \$           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>           |              |              |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (1 293 052)  | (250 310)    |
| Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :             |              |              |
| Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements       | 793 494      | 344 086      |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements  | 1 773 409    | 1 364 239    |
| Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements                 | 27 251 874   | 31 716 207   |
| Achats de placements                                                   | (11 727 370) | (31 538 022) |
| Intérêts et autres montants à recevoir                                 | 41 543       | 32 136       |
| Sommes à recevoir en contrepartie des placements vendus                | (7 305 259)  | -            |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                         | 7 001 600    | (1 000)      |
| Charges à payer                                                        | (1 711)      | (3 174)      |
|                                                                        | 16 534 528   | 1 664 162    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>            |              |              |
| Produit de l'émission de parts rachetables                             | 843 110      | 20 645 121   |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                          | (17 365 686) | (22 388 425) |
|                                                                        | (16 522 576) | (1 743 304)  |
| <b>Variation de l'encaisse</b>                                         | 11 952       | (79 142)     |
| Encaisse au début de l'exercice                                        | 579          | 79 721       |
| <b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>                                 | 12 531       | 579          |

#### Informations additionnelles

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

|                |              |              |
|----------------|--------------|--------------|
| Intérêts reçus | 1 328 984 \$ | 1 508 527 \$ |
| Intérêts payés | 2 \$         | 32 \$        |



|                                                     | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes</b>     |                    |            |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État</b> |                    |            |                       |
| New Brunswick F-M Project                           |                    |            |                       |
| 2,600 %, 2026-08-14                                 | 170 000            | 180 298    | 162 445               |
| 6,470 %, 2027-11-30                                 | 13 809             | 15 852     | 14 249                |
| Ontario Hydro Energy                                |                    |            |                       |
| 8,500 %, 2025-05-26                                 | 245 000            | 328 473    | 268 844               |
| 8,250 %, 2026-06-22                                 | 375 000            | 518 027    | 425 370               |
| Ontario School Boards Financing Corporation         |                    |            |                       |
| 7,200 %, 2025-06-09                                 | 9 772              | 11 218     | 10 066                |
| Province de la Colombie-Britannique                 |                    |            |                       |
| 7,875 %, 2023-11-30                                 | 475 000            | 647 446    | 486 628               |
| Province de la Nouvelle-Écosse                      |                    |            |                       |
| taux variable, 2024-11-09                           | 1 975 000          | 1 979 997  | 1 989 171             |
| 2,150 %, 2025-06-01                                 | 350 000            | 343 865    | 334 648               |
| Province de la Saskatchewan                         |                    |            |                       |
| 3,200 %, 2024-06-03                                 | 1 460 000          | 1 574 475  | 1 436 694             |
| Province de l'Alberta                               |                    |            |                       |
| 2,350 %, 2025-06-01                                 | 1 205 000          | 1 279 982  | 1 157 881             |
| 4,450 %, 2025-12-15                                 | 575 000            | 639 498    | 579 133               |
| 2,200 %, 2026-06-01                                 | 800 000            | 807 040    | 756 102               |
| 2,550 %, 2027-06-01                                 | 500 000            | 514 250    | 474 398               |
| Province de l'Ontario                               |                    |            |                       |
| 3,500 %, 2024-06-02                                 | 1 460 000          | 1 597 306  | 1 442 787             |
| 2,600 %, 2025-06-02                                 | 1 985 000          | 2 137 386  | 1 918 391             |
| 2,400 %, 2026-06-02                                 | 1 265 000          | 1 337 826  | 1 203 505             |
| 2,600 %, 2027-06-02                                 | 1 430 000          | 1 493 877  | 1 359 484             |
| Province de Terre-Neuve-et-Labrador                 |                    |            |                       |
| taux variable, 2023-02-27                           | 2 000 000          | 2 000 000  | 2 001 080             |
| 2,300 %, 2025-06-02                                 | 935 000            | 988 295    | 895 989               |
| 9,150 %, 2025-07-07                                 | 50 000             | 75 575     | 55 844                |
| 3,000 %, 2026-06-02                                 | 1 000 000          | 1 081 382  | 968 171               |
| Province du Manitoba                                |                    |            |                       |
| 2,450 %, 2025-06-02                                 | 1 605 000          | 1 699 647  | 1 545 307             |
| 7,750 %, 2025-12-22                                 | 680 000            | 898 328    | 748 665               |
| Province du Nouveau-Brunswick                       |                    |            |                       |
| 3,650 %, 2024-06-03                                 | 170 000            | 180 442    | 168 294               |
| 1,800 %, 2025-08-14                                 | 600 000            | 626 838    | 566 533               |
| 2,350 %, 2027-08-14                                 | 310 000            | 301 648    | 290 367               |
| PSP Capital                                         |                    |            |                       |
| 0,900 %, 2026-06-15                                 | 2 335 000          | 2 311 090  | 2 104 848             |
|                                                     |                    | 25 570 061 | 23 364 894            |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques</b>  |                    |            |                       |
| Municipal Finance Authority of British Columbia     |                    |            |                       |
| 2,950 %, 2024-10-14                                 | 250 000            | 256 558    | 244 274               |
| 1,100 %, 2025-06-01                                 | 600 000            | 609 210    | 558 890               |
| 3,350 %, 2027-06-01                                 | 100 000            | 99 840     | 97 922                |
| Municipalité régionale de Peel                      |                    |            |                       |
| 2,300 %, 2026-11-02                                 | 125 000            | 121 208    | 117 622               |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                                            | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|------------------------------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>    |                    |            |                       |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b> |                    |            |                       |
| Municipalité régionale de York                             |                    |            |                       |
| 2,500 %, 2026-06-02                                        | 150 000            | 147 942    | 142 983               |
| Ville de Vancouver                                         |                    |            |                       |
| 3,050 %, 2024-10-16                                        | 250 000            | 257 248    | 244 353               |
|                                                            |                    | 1 492 006  | 1 406 044             |
| <b>Total des obligations gouvernementales canadiennes</b>  |                    | 27 062 067 | 24 770 938            |
| <b>Obligations de sociétés</b>                             |                    |            |                       |
| 407 International                                          |                    |            |                       |
| 4,220 %, 2028-02-14                                        | 250 000            | 249 923    | 244 543               |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust             |                    |            |                       |
| 3,636 %, 2025-04-21                                        | 250 000            | 257 445    | 239 059               |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                    |                    |            |                       |
| 6,450 %, 2029-07-30                                        | 3 659              | 4 001      | 3 839                 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                    |                    |            |                       |
| 2,970 %, 2023-07-11                                        | 100 000            | 101 244    | 98 970                |
| 3,300 %, 2025-05-26                                        | 685 000            | 688 137    | 663 523               |
| Banque de la Nouvelle-Écosse                               |                    |            |                       |
| 2,620 %, 2026-12-02                                        | 180 000            | 194 629    | 166 864               |
| 3,100 %, 2028-02-02                                        | 525 000            | 496 204    | 489 080               |
| Banque de Montréal                                         |                    |            |                       |
| 4,609 %, 2025-09-10                                        | 45 000             | 49 928     | 44 873                |
| 2,700 %, 2026-12-09                                        | 180 000            | 195 647    | 167 332               |
| 3,190 %, 2028-03-01                                        | 525 000            | 498 015    | 490 667               |
| Banque Royale du Canada                                    |                    |            |                       |
| 4,930 %, 2025-07-16                                        | 210 000            | 244 267    | 211 081               |
| Banque Toronto-Dominion                                    |                    |            |                       |
| 1,909 %, 2023-07-18                                        | 50 000             | 48 571     | 49 179                |
| Bell Canada                                                |                    |            |                       |
| 2,700 %, 2024-02-27                                        | 65 000             | 63 902     | 63 219                |
| 3,550 %, 2026-03-02                                        | 195 000            | 197 709    | 187 297               |
| 1,650 %, 2027-08-16                                        | 100 000            | 99 980     | 87 050                |
| 2,200 %, 2028-05-29                                        | 550 000            | 491 150    | 481 116               |
| Canadian Natural Resources                                 |                    |            |                       |
| 3,550 %, 2024-06-03                                        | 200 000            | 203 062    | 196 703               |
| Capital Power Corporation                                  |                    |            |                       |
| 4,986 %, 2026-01-23                                        | 530 000            | 529 618    | 524 275               |
| Enbridge                                                   |                    |            |                       |
| 3,940 %, 2023-06-30                                        | 95 000             | 98 200     | 94 345                |
| Enbridge Gas                                               |                    |            |                       |
| 2,880 %, 2027-11-22                                        | 100 000            | 95 109     | 92 987                |
| 2,370 %, 2029-08-09                                        | 550 000            | 495 336    | 482 500               |
| First Capital Realty                                       |                    |            |                       |
| 4,790 %, 2024-08-30                                        | 30 000             | 34 002     | 29 224                |
| 4,323 %, 2025-07-31                                        | 305 000            | 319 562    | 290 964               |
| Fortis                                                     |                    |            |                       |
| 4,431 %, 2029-05-31                                        | 500 000            | 498 625    | 486 400               |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



|                                             | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|---------------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------|
| <b>Obligations de sociétés (suite)</b>      |                    |            |                       |
| Rogers Communications                       |                    |            |                       |
| 4,000 %, 2024-03-13                         | 335 000            | 352 496    | 329 992               |
| 3,650 %, 2027-03-31                         | 260 000            | 249 062    | 245 448               |
| Saputo                                      |                    |            |                       |
| 2,827 %, 2023-11-21                         | 175 000            | 173 063    | 171 404               |
| SmartCentres Real Estate Investment Trust   |                    |            |                       |
| 3,192 %, 2027-06-11                         | 530 000            | 525 613    | 479 974               |
| Telus Corporation                           |                    |            |                       |
| 3,350 %, 2023-03-15                         | 330 000            | 344 229    | 329 025               |
| 3,350 %, 2024-04-01                         | 35 000             | 36 456     | 34 255                |
| 3,750 %, 2025-01-17                         | 75 000             | 77 294     | 73 063                |
| 2,350 %, 2028-01-27                         | 250 000            | 249 313    | 221 263               |
| TransCanada PipeLines                       |                    |            |                       |
| 4,350 %, 2026-05-12                         | 500 000            | 494 125    | 489 272               |
| <b>Total des obligations de sociétés</b>    |                    | 8 655 917  | 8 258 786             |
| <b>Total des obligations</b>                |                    | 35 717 984 | 33 029 724            |
| <b>Titres de marché monétaire</b>           |                    |            |                       |
| Bons du Trésor du Manitoba                  |                    |            |                       |
| 2023-02-15                                  | 655 000            | 649 681    | 649 681               |
| 2023-03-22                                  | 10 000             | 9 893      | 9 893                 |
| 2023-03-29                                  | 75 000             | 74 188     | 74 188                |
| Bons du Trésor de l'Ontario                 |                    |            |                       |
| 2023-02-08                                  | 500 000            | 494 957    | 494 957               |
| 2023-03-01                                  | 545 000            | 539 690    | 539 697               |
| 2023-03-08                                  | 20 000             | 19 805     | 19 805                |
| 2023-03-22                                  | 10 000             | 9 893      | 9 893                 |
| 2023-08-09                                  | 20 000             | 19 438     | 19 438                |
| Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador   |                    |            |                       |
| 2023-02-23                                  | 235 000            | 232 756    | 232 756               |
| Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick         |                    |            |                       |
| 2023-02-23                                  | 20 000             | 19 805     | 19 805                |
| Province de la Nouvelle-Écosse, billets     |                    |            |                       |
| 2023-01-31                                  | 260 000            | 257 577    | 257 577               |
| Province de l'Alberta, billets              |                    |            |                       |
| 2023-01-05                                  | 20 000             | 19 830     | 19 830                |
| 2023-03-24                                  | 50 000             | 49 491     | 49 491                |
| <b>Total des titres de marché monétaire</b> |                    | 2 397 004  | 2 397 011             |
| <b>Total des placements</b>                 |                    | 38 114 988 | 35 426 735            |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



## 1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds RER d'obligations / Letko Brosseau RSP Bond 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 6.

#### 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 12. 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. 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>      | 5 731 426        | 5 778 062        |
| <b>Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice</b> |                  |                  |
| Émises au comptant et autres contreparties                                    | 92 025           | 2 151 427        |
| Émises au réinvestissement des distributions                                  | 141 234          | 153 572          |
| Rachetées                                                                     | (1 926 138)      | (2 351 635)      |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>      | <b>4 038 547</b> | <b>5 731 426</b> |

### 6. 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 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.



## 7. 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 11. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son capital.

## 8. 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 | 8 102 254  | 13 436 115 |
| Valeur totale des garanties           | 8 264 397  | 13 704 978 |

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                                     | 17 529     | 15 010     |
| Charges de prêts de titres                                           | (7 012)    | (6 004)    |
| Revenus nets de prêts de titres                                      | 10 517     | 9 006      |
| Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres | 40,0 %     | 40,0 %     |

## 9. 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.



## 10. 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 d'investissement à participation unitaire et est imposé sur ses revenus reçus et non distribués aux porteurs de parts. Le Fonds distribue aux porteurs de parts ses revenus d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges, et ses gains en capital nets réalisés.

Au 31 décembre 2022, le Fonds bénéficiait de pertes reportables pour un montant approximatif de 2 043 000 \$ (2021 : 1 520 000 \$), lesquelles peuvent être reportées indéfiniment et portées en réduction des distributions de gains en capital nets futurs aux porteurs de parts. Aucun actif au titre de ces pertes reportables n'a été constaté dans les états financiers.

## 11. 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 en obligations comprenant des titres à revenu fixe canadiens et des titres de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Le portefeuille peut aussi contenir, dans une moindre mesure, des titres de participation, des obligations étrangères et des obligations canadiennes libellées en devises. 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.

### 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 sommes à recevoir en contrepartie des placements vendus, des intérêts 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            | 9,79                        | 16,51                       |
| AA             | 15,82                       | 17,97                       |
| A              | 51,69                       | 57,81                       |
| BBB            | 14,77                       | 7,39                        |

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 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.



## II. 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              | 5 000             | -                 |
| Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada | 1,00              | 334 000           | 535 000           |

#### Risque de change

Le Fonds n'est pas exposé à un risque de change significatif étant donné la faible proportion de ses placements investis dans des titres étrangers.



## II. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### Risques de marché (suite)

#### 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                   | 3 230 631         | 9 824 536         |
| 1 à 5 ans                       | 26 899 684        | 40 606 511        |
| 5 à 10 ans                      | 2 899 409         | 3 087 095         |
| <b>Total</b>                    | <b>33 029 724</b> | <b>53 518 142</b> |

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 687 000 \$ (2021 : 1 144 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire détenus par le Fonds étant donné leur échéance à court terme.

## 12. 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<br>\$    | Niveau 2<br>\$   | Niveau 3<br>\$ | Total<br>\$       |
|----------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>2022</b>                |                   |                  |                |                   |
| Obligations                | 23 364 894        | 9 664 830        | -              | 33 029 724        |
| Titres de marché monétaire | 2 397 011         | -                | -              | 2 397 011         |
|                            | <b>25 761 905</b> | <b>9 664 830</b> | <b>-</b>       | <b>35 426 735</b> |
| <b>2021</b>                |                   |                  |                |                   |
| Obligations                | 45 187 279        | 8 330 863        | -              | 53 518 142        |
| Titres de marché monétaire | -                 | -                | -              | -                 |
|                            | <b>45 187 279</b> | <b>8 330 863</b> | <b>-</b>       | <b>53 518 142</b> |



## **12. Informations sur la juste valeur des instruments financiers (suite)**

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.

## **13. 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.