



LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds d'obligations
Letko Brosseau Bond Fund

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019
(en dollars canadiens)



Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	1
États de la situation financière	3
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4
États du résultat global	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Inventaire du portefeuille de placements	7
Notes afférentes aux états financiers annuels	10

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS (SUITE)

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

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

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

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



	2020 \$	2019 \$
Actif courant		
Encaisse	30 622	45 330
Placements	18 740 243	23 133 383
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	60 601	77 756
	18 831 466	23 256 469
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	750	23 378
Charges à payer	14 807	16 643
	15 557	40 021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 815 909	23 216 448

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	1 928 519	2 411 715
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	9,7567 \$	9,6265 \$

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

Daniel Brosseau, administrateur

Peter Letko, administrateur



	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	23 216 448	13 889 853
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	698 046	450 902
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	7 321 658	12 040 345
Réinvestissement des distributions	374 122	377 050
Rachat	(12 412 342)	(3 143 016)
	(4 716 562)	9 274 379
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(382 023)	(398 686)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18 815 909	23 216 448



	2020 \$	2019 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	390 426	405 667
Revenus de dividendes	8 454	10 141
Revenus nets de prêts de titres (note 9)	2 732	3 290
Gain (perte) de change sur encaisse	-	(6 400)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	2 464	(13 843)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	313 383	73 027
	717 459	471 882
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 10)	6 096	6 403
Honoraires professionnels	12 002	12 272
Droits de dépôt	1 315	2 286
Retenues d'impôts	-	19
	19 413	20 980
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	698 046	450 902
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	0,3079	0,2165



	2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	698 046	450 902
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	-	6 400
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(2 464)	13 843
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(313 383)	(73 027)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	29 912 664	30 578 632
Achats de placements	(25 203 677)	(39 833 172)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	17 155	(29 496)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(22 628)	23 378
Charges à payer	(1 836)	1 577
	5 083 877	(8 860 963)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 321 658	12 040 345
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(12 412 342)	(3 143 016)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(7 901)	(21 636)
	(5 098 585)	8 875 693
Variation de l'encaisse	(14 708)	14 730
Encaisse au début de l'exercice	45 330	30 600
Encaisse à la fin de l'exercice	30 622	45 330

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	407 404 \$	376 102 \$
Dividendes reçus	8 632 \$	10 141 \$
Intérêts payés	1 \$	- \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Services de communication			
BCE			
série AA, privilégiées, 3,610 %	5 000	119 750	73 800
série AJ, privilégiées, dividende variable	5 700	132 525	79 800
Total des titres de participation		252 275	153 600
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,150 %, 2021-12-15	700 000	670 781	706 555
1,800 %, 2024-12-15	700 000	697 977	735 573
Ontario Hydro Energy			
sans coupon, 2021-08-06	500 000	494 887	499 163
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2022-11-09	150 000	150 717	150 762
1,000 %, 2023-04-17	50 000	49 981	50 725
taux variable, 2024-11-09	335 000	335 848	338 367
Province de l'Alberta			
1,350 %, 2021-09-01	900 000	886 439	907 074
1,600 %, 2022-09-01	125 000	124 290	127 768
2,650 %, 2023-09-01	250 000	256 125	264 794
Province de l'Ontario			
4,000 %, 2021-06-02	50 000	51 475	50 788
1,350 %, 2022-03-08	1 050 000	1 044 647	1 064 263
3,150 %, 2022-06-02	380 000	378 077	395 560
1,950 %, 2023-01-27	50 000	49 706	51 688
2,300 %, 2024-09-08	300 000	302 637	319 181
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
sans coupon, 2021-04-17	500 000	497 273	499 635
1,950 %, 2022-06-02	1 200 000	1 198 947	1 228 213
taux variable, 2023-02-27	100 000	100 000	100 426
Province du Manitoba			
1,550 %, 2021-09-05	1 020 000	1 002 053	1 029 463
2,550 %, 2023-06-02	800 000	814 888	841 730
2,450 %, 2025-06-02	75 000	78 052	80 797
Province du Nouveau-Brunswick			
1,550 %, 2022-05-04	500 000	495 650	508 678
1,800 %, 2025-08-14	275 000	287 301	288 598
PSP Capital			
1,340 %, 2021-08-18	950 000	926 738	957 024
1,730 %, 2022-06-21	200 000	194 080	204 338
		11 088 569	11 401 163

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1,650 %, 2021-04-19	300 000	298 944	301 359
2,150 %, 2024-06-03	100 000	99 849	105 502
Municipalité régionale de York			
2,500 %, 2026-06-02	200 000	203 870	217 262
Toronto Hydro Corporation			
2,910 %, 2023-04-10	200 000	202 140	209 589
Ville de Toronto			
2,450 %, 2025-02-06	50 000	49 196	53 564
		853 999	887 276
Total des obligations gouvernementales canadiennes		11 942 568	12 288 439
Obligations de sociétés			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,040 %, 2022-03-21	200 000	199 210	204 059
Banque de Montréal			
2,120 %, 2022-03-16	200 000	196 754	204 184
2,270 %, 2022-07-11	225 000	229 658	231 325
2,700 %, 2026-12-09	240 000	263 400	263 889
Banque Royale du Canada			
1,968 %, 2022-03-02	375 000	369 291	381 993
Banque Toronto-Dominion			
2,045 %, 2021-03-08	150 000	148 787	150 476
Bell Canada			
1,650 %, 2027-08-16	100 000	99 980	101 321
Enbridge			
2,760 %, 2021-06-02	100 000	100 930	100 780
Epcor Utilities			
1,299 %, 2023-05-19	100 000	100 000	101 843
Morguard Corporation			
4,085 %, 2021-05-14	100 000	100 000	100 471
4,333 %, 2022-09-15	300 000	301 233	304 796
Pembina Pipeline Corporation			
4,890 %, 2021-03-29	130 000	130 000	131 316
2,560 %, 2023-06-01	250 000	249 975	260 141
Rogers Communications			
5,340 %, 2021-03-22	50 000	50 880	50 512
SmartCentres Real Estate Investment Trust			
3,192 %, 2027-06-11	100 000	102 758	107 271
Suncor Energy			
3,100 %, 2021-11-26	85 000	83 300	86 683

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Telus Corporation			
2,350 %, 2022-03-28	400 000	399 249	408 303
2,750 %, 2026-07-08	200 000	199 268	215 206
2,350 %, 2028-01-27	100 000	99 725	105 197
Total des obligations de sociétés		3 424 398	3 509 766
Total des obligations		15 366 966	15 798 205
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Alberta			
2021-01-05	775 000	774 852	774 852
2021-02-02	50 000	49 989	49 989
Bons du Trésor de l'Ontario			
2021-01-06	10 000	9 998	9 998
Bons du Trésor du Canada			
2021-01-14	160 000	159 971	159 971
Bons du Trésor du Québec			
2021-02-05	100 000	99 971	99 971
2021-04-16	385 000	384 731	384 731
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2021-06-25	1 310 000	1 308 926	1 308 926
Total des titres de marché monétaire		2 788 438	2 788 438
Coûts de transaction de portefeuille inclus dans le coût des titres		(285)	
Total des placements		18 407 394	18 740 243



1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds d'obligations / Letko Brosseau 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 19 mars 2021.

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

3. Principales méthodes comptables

Instruments financiers

Classification

Le Fonds classe ses actifs financiers en fonction du modèle économique du Fonds en ce qui a trait à la gestion des actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels s'y rattachant. En s'appuyant sur l'objectif du Fonds de générer une croissance du capital à long terme, et sur la gestion et l'évaluation du rendement du portefeuille sur la base de la juste valeur, le Fonds applique le modèle économique exigeant que son portefeuille, qui inclut l'encaisse et les placements, soit classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Les autres actifs et passifs financiers, à l'exception de l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, sont classés au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 6.

Comptabilisation et évaluation

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Juste valeur

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

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

Des informations sur le niveau de fiabilité de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers sont présentées à la note 13. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

Constatation des revenus

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

Conversion des devises

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

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

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



3. Principales méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

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

Entité d'investissement

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

4. Normes comptables futures

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

5. Parts rachetables en circulation

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

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

	2020	2019
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 411 715	1 449 052
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	751 545	1 250 105
Émises au réinvestissement des distributions	38 423	39 128
Rachetées	(1 273 164)	(326 570)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 928 519	2 411 715

6. Évaluation des parts rachetables et distribution

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.



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

8. Opérations entre parties liées

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

	Gérant	Autres parties liées
	\$	\$
2020		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	-
Émises au réinvestissement des distributions	-	246
Rachetées	-	-
	-	246
2019		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	-
Émises au réinvestissement des distributions	-	270
Rachetées	-	-
	-	270

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.

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

	2020	2019
	\$	\$
Gérant	-	-
Autres parties liées	14 248	13 815
	14 248	13 815



9. Revenus nets de prêts de titres

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

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

	2020 \$	2019 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	3 674 745	7 103 262
Valeur totale des garanties	3 748 243	7 245 366

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

	2020 \$	2019 \$
Revenus bruts de prêts de titres	4 553	5 695
Charges de prêts de titres	(1 821)	(2 405)
Revenus nets de prêts de titres	2 732	3 290
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0 %	42,2 %

10. 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.

11. 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 de dividendes, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges, et ses gains en capital nets réalisés.

Au 31 décembre 2020, le Fonds bénéficiait de pertes reportables pour un montant approximatif de 20 000 \$ (2019 : 24 000 \$), 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.



12. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque - Analyse

Conformément à sa politique de placement, l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille diversifié et équilibré comprenant des titres à revenu fixe 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 intérêts, dividendes et autres montants à recevoir présentés aux états de la situation financière.

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

Cote de crédit	2020 % de l'actif net	2019 % de l'actif net
AAA	16,00	18,49
AA	12,39	9,53
A	45,64	38,93
BBB	9,94	7,75

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.

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.



12. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risques de marché

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

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

Risque de prix

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

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

Indices de référence	Variation en %	2020 Impact \$	2019 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor 91 jours FTSE Canada	0,25	7 000	14 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	159 000	175 000

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.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est sujet au risque de taux d'intérêt majoritairement sur les obligations qu'il détient et dont les échéances sont les suivantes :

Date d'échéance des obligations	2020 \$	2019 \$
Moins de 1 an	5 571 303	4 161 920
1 à 5 ans	9 216 758	12 653 148
5 à 10 ans	1 010 145	528 759
Total	15 798 206	17 343 827

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 262 000 \$ (2019 : 335 000 \$). 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.



12. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risques de marché (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

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.

13. Informations sur la juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers mesurés à la juste valeur sont catégorisés selon une hiérarchie comportant trois niveaux, reflétant la fiabilité des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

- Niveau 1 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs;
- Niveau 2 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation basés sur des données de marché qui sont observables;
- Niveau 3 : instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation qui ne sont pas basés sur des données de marché observables.

Les placements détenus par le Fonds et présentés à la juste valeur sont classés comme suit :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2020	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	153 600	-	-	153 600
Obligations	11 401 163	4 397 042	-	15 798 205
Titres de marché monétaire	2 788 438	-	-	2 788 438
	14 343 201	4 397 042	-	18 740 243
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2019	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	166 662	-	-	166 662
Obligations	12 276 822	5 067 005	-	17 343 827
Titres de marché monétaire	5 622 894	-	-	5 622 894
	18 066 378	5 067 005	-	23 133 383

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

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



14 COVID-19

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

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

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