

LetkoBrosseau

Letko Brosseau Fonds équilibré Letko Brosseau Balanced Fund

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

30 JUIN 2026 (NON AUDITÉS)
(en dollars canadiens)

AVIS AUX LECTEURS

Letko, Brosseau & Associés Inc., le gérant du Fonds, nomme des auditeurs indépendants pour procéder à l'audit des états financiers annuels du Fonds et ce, en conformité avec les normes établies par les Comptables Professionnels Agréés du Canada.

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un audit par les auditeurs indépendants.



Table des matières

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 intermédiaires	13



	30 juin 2026 \$	31 décembre 2025 \$
Actif courant		
Encaisse	2 843 231	1 114 904
Placements	815 281 919	727 043 436
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 281 036	2 039 513
	820 406 186	730 197 853
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	41 000	150 000
Charges à payer	40 931	48 629
	81 931	198 629
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	820 324 255	729 999 224

Informations additionnelles

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Séries O	820 323 237	729 999 224
Séries F	1 018	-
	820 324 255	729 999 224
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Séries O	37 267 622	36 096 554
Séries F	46	-
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)		
Séries O	22,0117 \$	20,2235 \$
Séries F	22,0072 \$	- \$

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

Daniel Brosseau, administrateur



	30 juin 2026 \$	30 juin 2025 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	729 999 224	643 798 214
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	79 732 449	37 291 707
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	33 060 171	13 502 549
Réinvestissement des distributions	13 304 625	13 530 815
Rachat	(21 853 771)	(26 198 208)
	24 511 025	835 156
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(13 918 443)	(14 105 555)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	820 324 255	667 819 522



	30 juin 2026 \$	30 juin 2025 \$
Revenus de placements		
Revenus nets d'intérêts à des fins de distribution	5 031 868	4 449 733
Revenus de dividendes	8 396 205	8 472 237
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	53 432	57 466
Gain (perte) de change sur encaisse	(702 684)	(823 246)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	22 510 761	28 196 990
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	45 343 387	(2 467 987)
	80 632 969	37 885 193
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	94 628	76 780
Honoraires professionnels	7 783	7 818
Droits de dépôt	1 118	2 554
Retenues d'impôts	710 828	434 507
Coûts de transactions de portefeuille	86 163	71 827
	900 520	593 486
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	79 732 449	37 291 707
Informations additionnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Séries O	79 732 431	37 291 707
Séries F	18	-
	79 732 449	37 291 707
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Séries O	2,1685	1,0881
Séries F	0,3903	-



	30 juin 2026 \$	30 juin 2025 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	79 732 449	37 291 707
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	702 684	823 246
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(22 510 761)	(28 196 990)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(45 343 387)	2 467 987
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(241 523)	18 754
Charges à payer	(7 698)	(3 342)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	216 824 522	201 405 823
Achats de placements	(237 208 857)	(199 945 323)
	(8 052 571)	13 861 862
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 060 171	13 502 549
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(21 962 771)	(26 147 408)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(613 818)	(574 740)
	10 483 582	(13 219 599)
Variation de l'encaisse	2 431 011	642 263
Encaisse au début de la période	1 114 904	611 161
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(702 684)	(823 246)
Encaisse à la fin de la période	2 843 231	430 178

Informations additionnelles

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :

Intérêts reçus	4 939 389 \$	4 349 297 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	7 536 418 \$	7 862 659 \$
Intérêts payés	85 \$	339 \$



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	101 300	419 291	627 048
Cenovus Energy	106 050	1 442 432	3 731 900
Chevron Corporation	7 046	389 335	1 657 012
ConocoPhillips	22 000	1 002 887	3 244 832
Enerflex	1 600	14 291	55 728
Peyto Exploration & Development Corporation	200 000	1 375 995	4 732 000
TotalEnergies	51 000	3 379 746	5 627 786
		8 023 977	19 676 306
Matériaux			
Arkema	32 325	2 699 745	2 891 685
Barrick Mining Corporation	82 600	1 944 207	4 307 590
Cascades	133 300	1 283 182	1 552 945
Eastman Chemical	46 125	4 368 359	4 383 135
Graphic Packaging Holding	188 600	4 402 793	2 828 264
Ivanhoe Mines	162 700	2 218 151	1 807 597
Kuraray	124 400	1 373 852	1 811 338
Lundin Mining Corporation	26 150	134 761	903 744
Nutrien	43 575	2 157 635	3 893 426
Regis Resources	93 600	167 217	554 761
Smurfit WestRock	61 275	2 687 326	3 875 696
Teck Resources	12 380	132 946	1 045 739
Wacker Chemie	32 600	3 575 481	4 806 715
West Fraser Timber Corporation	19 997	1 198 698	1 919 912
		28 344 353	36 582 547
Produits industriels			
AECOM	16 325	1 623 469	1 616 635
Air Canada	167 500	965 580	4 143 950
Arcadis	36 525	2 234 621	1 991 842
Bombardier	10 650	211 349	3 477 651
Bunzl	73 850	2 838 827	3 657 317
CAE	55 350	1 403 144	1 965 479
Canadien National	9 425	1 261 100	1 595 181
EasyJet	235 000	1 519 061	2 470 983
Fedex Corporation	7 600	1 485 840	3 376 304
Fedex Freight Holding Co Inc	3 800	374 877	814 074
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	14 175	824 365	1 675 018
Mitsui & Co.	45 950	407 373	1 803 813
Siemens	16 970	2 050 870	7 739 036
United Parcel Service	13 525	1 637 875	2 062 762
		18 838 351	38 390 045
Consommation discrétionnaire			
Gildan Activewear Inc	13 875	1 053 245	1 014 540
Industries Dorel	100 000	600 938	175 000

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Consommation discrétionnaire (suite)			
Kingfisher	736 700	2 210 161	3 928 623
Linamar Corporation	56 675	2 041 143	5 699 805
Lululemon Athletica	12 550	3 105 068	2 032 999
Magna International	59 575	2 800 700	5 555 965
Panasonic Holdings Corporation	172 700	2 038 138	6 787 048
Société Canadian Tire	16 775	1 213 535	3 276 996
Valeo	142 625	2 417 126	2 964 703
		17 480 054	31 435 679
Consommation courante			
Aliments Maple Leaf	85 700	1 988 767	2 614 707
Associated British Foods	125 000	3 606 456	4 674 613
Barry Callebaut	1 279	1 992 843	2 521 693
Canada Packers	17 140	267 606	328 231
Carrefour	225 000	5 202 384	5 930 657
George Weston	32 820	1 053 135	3 341 076
Kerry Group	26 825	3 030 604	3 480 941
Wal-Mart Stores	8 550	181 959	1 373 871
		17 323 754	24 265 789
Soins de santé			
Abbvie	14 425	1 386 969	5 149 900
Biogen	5 000	1 215 643	1 532 667
CVS Health Corporation	53 975	4 545 480	7 921 847
GE HealthCare Technologies	36 950	3 164 931	3 355 564
Genmab	9 840	2 955 821	3 832 815
GlaxoSmithKline	77 540	3 750 957	5 766 683
Illumina	32 800	5 065 239	8 182 200
Merck & Co.	11 075	828 465	2 019 064
Pfizer	171 700	5 756 276	5 865 838
Roche Holding	8 300	2 908 478	4 858 223
Sanofi	42 000	3 848 949	5 114 939
		35 427 208	53 599 740
Services financiers			
Allianz	6 110	1 607 852	4 104 057
Bank of America Corporation	42 825	1 349 069	3 461 969
Banque Canadienne Impériale de Commerce	19 975	1 097 900	3 262 317
Banque de la Nouvelle-Écosse	50 175	3 168 694	6 185 072
Banque de Montréal	20 000	1 330 911	5 013 400
Banque Royale du Canada	16 500	1 245 226	4 845 720
Banque Toronto-Dominion	32 425	1 632 459	5 591 367
BNP Paribas	57 000	3 596 929	9 443 601
Citigroup	27 500	1 672 573	5 460 594
Financière Sun Life	55 425	1 798 058	6 171 574
ING Groep	89 200	1 383 823	4 003 510

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Invesco	54 550	821 125	2 042 384
Power Corporation du Canada	56 350	1 545 595	4 982 467
Société Financière Manuvie	87 550	1 596 102	5 035 876
State Street Corporation	24 450	1 341 597	5 883 124
Truist Financial Corporation	62 000	3 591 596	4 382 266
Wells Fargo & Co.	17 382	1 126 789	2 037 949
		29 906 298	81 907 247
Immobilier			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	82 300	1 044 583	810 655
Macerich Company	69 800	1 282 676	2 494 519
Morguard Corporation	11 600	382 619	1 443 388
		2 709 878	4 748 562
Technologie			
Adobe	18 000	7 775 815	5 235 667
Ams-OSRAM	52 000	597 319	1 595 934
Cirrus Logic	17 875	1 482 360	3 766 722
Constellation Software	369	916 611	985 230
Intel Corporation	8 075	312 154	1 599 649
Microsoft Corporation	9 116	4 721 927	4 824 360
Open Text Corporation	116 750	4 630 167	3 664 783
Salesforce	18 740	4 775 428	4 165 153
Samsung Electronics Corporation	1 480	2 127 209	11 317 585
Skyworks Solutions	46 775	4 068 303	4 499 319
		31 407 293	41 654 402
Services de communication			
Alphabet	33 565	3 648 146	16 825 596
AT&T	175 000	3 968 266	5 139 391
BCE	75 750	2 679 862	2 314 163
Cogeco Communications	25 000	1 554 499	1 584 000
Comcast Corporation	136 250	3 509 853	4 745 602
Meta Platforms	8 679	1 887 569	6 935 935
Québecor	42 925	353 990	2 905 593
Rogers Communications	87 175	3 378 163	4 022 255
Telefonica	352 000	1 783 101	2 007 513
Telus Corporation	138 400	1 984 237	2 076 000
Verizon Communications	70 000	3 420 440	4 204 866
		28 168 126	52 760 914
Services à la collectivité			
EDP - Energias de Portugal	782 412	3 572 158	5 813 835
Exelon Corporation	34 818	2 315 490	2 302 923
Superior Plus Corporation	222 000	1 446 137	1 733 820
Veolia Environnement	93 400	2 602 648	5 520 675
		9 936 433	15 371 253

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	5 618 811	62 758 179	100 540 744
Total des titres de participation		290 323 904	500 933 228
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
British Columbia Investment Management Corporation			
3,400 %, 2030-06-02	1 000 000	1 000 810	1 009 627
4,900 %, 2033-06-02	3 500 000	3 487 435	3 802 080
4,000 %, 2035-06-02	2 000 000	1 991 700	2 040 653
CPPIB Capital			
2,850 %, 2027-06-01	3 175 000	3 171 127	3 183 523
1,950 %, 2029-09-30	4 360 000	3 889 974	4 216 324
2,250 %, 2031-12-01	1 000 000	870 950	950 450
3,950 %, 2032-06-02	2 055 000	1 967 457	2 124 629
Financière CDP			
3,700 %, 2028-03-08	390 000	382 200	395 557
3,950 %, 2029-09-01	5 465 000	5 487 867	5 609 524
4,200 %, 2030-12-02	3 000 000	3 134 220	3 123 806
Hydro-Québec			
2,000 %, 2028-09-01	1 500 000	1 444 500	1 472 630
3,400 %, 2029-09-01	3 170 000	3 189 496	3 204 578
Obligations à rendement réel du Gouvernement Canadien			
3,022 %, 2041-12-01	2 495 000	3 648 845	4 008 270
2,181 %, 2044-12-01	2 795 000	3 640 032	3 972 045
0,647 %, 2050-12-01	1 000 000	901 833	981 419
Ontario Power Generation			
2,977 %, 2029-09-13	320 000	310 803	316 462
Ontario Teachers' Finance Trust			
4,150 %, 2029-11-01	8 310 000	8 334 593	8 585 779
4,450 %, 2032-06-02	6 345 000	6 576 419	6 700 757
Province de la Colombie-Britannique			
4,150 %, 2034-06-18	4 535 000	4 434 958	4 710 053
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,400 %, 2031-12-01	3 130 000	2 965 675	2 996 575
4,050 %, 2033-06-01	5 770 000	5 933 291	5 977 154
3,850 %, 2035-06-01	1 000 000	983 200	1 010 399
3,900 %, 2036-06-01	4 465 000	4 377 531	4 488 146
Province de la Saskatchewan			
3,800 %, 2035-06-02	2 000 000	1 979 000	2 021 409
Province de l'Alberta			
3,950 %, 2035-06-01	4 000 000	4 002 800	4 085 961

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 l'Île-du-Prince-Édouard			
3,100 %, 2030-06-02	700 000	698 908	698 878
Province de l'Ontario			
2,600 %, 2027-06-02	13 450 000	13 999 971	13 456 942
2,700 %, 2029-06-02	4 000 000	3 916 120	3 969 968
2,150 %, 2031-06-02	3 405 000	3 216 318	3 246 187
3,650 %, 2033-06-02	6 200 000	5 837 810	6 286 985
4,150 %, 2034-06-02	7 820 000	7 701 200	8 141 300
3,600 %, 2035-06-02	3 535 000	3 438 515	3 516 196
3,900 %, 2036-06-02	2 000 000	1 965 960	2 018 042
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
1,250 %, 2027-06-02	3 400 000	3 298 340	3 358 831
3,850 %, 2027-10-17	1 000 000	998 640	1 015 038
2,850 %, 2028-06-02	2 500 000	2 355 000	2 499 673
2,850 %, 2029-06-02	3 000 000	2 952 150	2 985 855
2,050 %, 2031-06-02	1 500 000	1 267 350	1 419 335
Province du Manitoba			
2,600 %, 2027-06-02	3 195 000	3 247 469	3 196 472
3,900 %, 2032-12-02	10 000 000	10 051 500	10 292 485
4,250 %, 2034-06-02	5 715 000	5 636 863	5 972 712
3,700 %, 2035-06-02	10 500 000	10 247 615	10 487 584
3,800 %, 2036-06-02	3 220 000	3 134 452	3 209 681
Province du Nouveau-Brunswick			
3,050 %, 2030-06-03	6 685 000	6 672 027	6 672 379
4,050 %, 2034-08-14	8 985 000	9 139 542	9 262 740
4,650 %, 2035-09-26	2 090 000	2 202 338	2 237 320
PSP Capital			
1,500 %, 2028-03-15	1 030 000	942 697	1 007 989
3,750 %, 2029-06-15	2 000 000	2 007 080	2 042 067
2,600 %, 2032-03-01	9 230 000	8 234 507	8 900 637
4,150 %, 2033-06-01	7 960 000	7 850 218	8 299 932
		199 119 306	205 183 038

Municipalités et institutions parapubliques

Municipal Finance Authority of British Columbia			
3,350 %, 2027-06-01	500 000	499 200	503 587
4,500 %, 2028-12-03	400 000	403 644	414 523
3,400 %, 2031-06-03	500 000	499 445	503 879
Municipalité régionale de Peel			
3,850 %, 2035-06-02	950 000	935 912	955 051
Municipalité régionale de York			
2,350 %, 2027-06-09	475 000	475 945	473 912
Toronto Hydro Corporation			
2,520 %, 2026-08-25	875 000	835 032	874 997
2,430 %, 2029-12-11	800 000	714 275	781 009



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Ville de Montréal			
4,250 %, 2032-12-01	1 295 000	1 339 030	1 351 104
		5 702 483	5 858 062
Total des obligations gouvernementales canadiennes		204 821 789	211 041 100
Obligations de sociétés			
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,113 %, 2027-04-08	700 000	650 650	698 878
AltaGas			
2,075 %, 2028-05-30	150 000	130 020	146 552
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
5,500 %, 2028-01-14	2 925 000	2 971 075	3 021 612
3,700 %, 2030-04-02	500 000	500 985	502 975
Banque de la Nouvelle-Écosse			
3,100 %, 2028-02-02	2 550 000	2 439 248	2 553 182
3,807 %, 2028-11-15	500 000	503 260	503 890
Banque de Montréal			
2,700 %, 2026-12-09	630 000	664 988	630 558
3,190 %, 2028-03-01	2 000 000	1 922 660	2 005 726
5,039 %, 2028-05-29	485 000	485 000	500 262
4,537 %, 2028-12-18	300 000	307 308	308 221
Banque Nationale du Canada			
3,441 %, 2031-10-21	2 000 000	1 970 000	1 983 444
Banque Royale du Canada			
3,985 %, 2031-07-22	1 450 000	1 467 545	1 470 433
3,572 %, 2031-12-09	1 020 000	1 003 201	1 017 405
4,464 %, 2035-10-17	855 000	857 052	878 573
Banque Toronto-Dominion			
4,680 %, 2029-01-08	990 000	968 516	1 021 611
Bell Canada			
1,650 %, 2027-08-16	1 775 000	1 696 320	1 752 568
2,200 %, 2028-05-29	550 000	491 150	540 872
3,800 %, 2028-08-21	1 500 000	1 507 500	1 512 777
4,550 %, 2030-02-09	400 000	399 148	412 094
Capital Power Corporation			
5,816 %, 2028-09-15	875 000	920 555	916 275
3,147 %, 2032-10-01	525 000	489 563	496 533
Enbridge			
4,900 %, 2028-05-26	250 000	249 968	256 781
Enbridge Gas			
5,700 %, 2027-11-09	900 000	915 546	927 522
Enbridge Gas			
2,370 %, 2029-08-09	550 000	495 336	535 505
Financière Sun Life			
2,800 %, 2033-11-21	1 900 000	1 716 780	1 872 916

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Fortis			
2,180 %, 2028-05-15	2 075 000	1 847 243	2 040 619
4,431 %, 2029-05-31	900 000	908 205	923 974
Hydro One			
3,930 %, 2029-11-30	1 025 000	1 042 835	1 045 118
Les compagnies Loblaw			
4,488 %, 2028-12-11	985 000	1 000 330	1 009 042
RioCan Fond de placement immobilier			
2,829 %, 2028-11-08	1 425 000	1 237 813	1 405 262
4,628 %, 2029-05-01	930 000	891 558	953 625
Rogers Communications			
3,650 %, 2027-03-31	2 590 000	2 503 229	2 599 254
4,400 %, 2028-11-02	500 000	508 600	509 635
3,250 %, 2029-05-01	825 000	734 343	819 858
SmartCentres Real Estate Investment Trust			
3,192 %, 2027-06-11	1 300 000	1 271 586	1 300 389
3,599 %, 2029-06-12	400 000	395 680	397 814
Société Financière Manuvie			
3,951 %, 2031-05-20	500 000	500 000	505 171
5,409 %, 2033-03-10	1 500 000	1 485 300	1 550 620
5,054 %, 2034-02-23	500 000	517 750	518 607
Telus Corporation			
2,750 %, 2026-07-08	1 116 000	1 078 344	1 116 133
2,350 %, 2028-01-27	1 200 000	1 068 264	1 184 578
4,800 %, 2028-12-15	500 000	514 000	515 497
3,300 %, 2029-05-02	500 000	493 200	498 766
Total des obligations de sociétés		43 721 654	45 361 127
Total des obligations		248 543 443	256 402 227
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor de l'Ontario			
2026-08-12	5 790 000	5 756 939	5 756 939
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador			
2026-07-30	275 000	273 416	273 416
Bons du Trésor du Manitoba			
2026-09-02	275 000	273 435	273 435
Bons du Trésor du Québec			
2026-08-14	330 000	328 169	328 169
2026-08-21	225 000	223 742	223 742
2026-08-28	4 020 000	3 997 810	3 997 810
2026-09-04	855 000	850 084	850 084
2026-09-18	265 000	263 545	263 545
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2026-08-07	115 000	114 115	114 115

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire (suite)			
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2026-08-24	1 760 000	1 748 349	1 748 349
2026-09-17	8 865 000	8 805 427	8 805 427
2026-11-02	2 050 000	2 033 190	2 033 190
Province de l'Alberta, billets			
2026-07-17	2 580 000	2 560 099	2 560 099
Province de l'Ontario, billets			
2026-07-13	430 000	585 567	606 203
2026-07-29	3 510 000	4 756 204	4 933 334
2026-08-04	9 830 000	13 262 033	13 816 146
2026-08-28	1 675 000	2 297 867	2 354 873
2026-09-14	3 390 000	4 702 430	4 764 364
Province de Québec, billets			
2026-07-30	1 820 000	2 454 135	2 557 231
2026-08-24	1 200 000	1 642 214	1 685 993
Total des titres de marché monétaire		56 928 770	57 946 464
Coûts de transaction de portefeuille inclus dans le coût des titres		(413 607)	
Total des placements		595 382 510	815 281 919



1. Établissement du fonds

Letko Brosseau Fonds équilibré / Letko Brosseau Balanced Fund (le « Fonds ») est un Organisme de Placement Collectif (« OPC ») à capital variable constitué 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 « Normes IFRS de comptabilité » publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), ainsi qu'à la norme comptable internationale (« IAS ») 34 : information financière intermédiaire, 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 14 août 2026.

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

3. 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 les placements, soit classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les autres actifs et passifs présentés dans les états de la situation financière sont des actifs financiers et des passifs financiers et sont classés au coût amorti. Les parts rachetables sont classées comme passifs financiers, car elles comportent une obligation contractuelle pour le Fonds de les racheter contre des espèces ou un autre actif financier à la demande du détenteur de parts. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 7.

Comptabilisation et évaluation

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats et ventes de placements sont comptabilisés à la date de transaction. Subséquemment à la comptabilisation initiale, 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. Informations significatives sur les 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 opérations avec les porteurs de parts.

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

Dépréciation d'actifs financiers

Le Fonds comptabilise une provision pour pertes attendues sur les actifs financiers évalués au coût amorti. Le Fonds applique l'approche simplifiée pour provisionner les pertes attendues prescrite par la norme IFRS 9, qui exige l'utilisation d'une provision pour pertes attendues sur la durée de vie de tous les actifs évalués au coût amorti. Les pertes de valeur sur les actifs financiers évalués au coût amorti, le cas échéant, sont comptabilisées dans les états du résultat global.

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 la période.



3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité 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.

Classement des parts rachetables

Le Gérant a déterminé que les parts rachetables du Fonds doivent être classées comme passifs, étant donné que les conditions de classification en capitaux propres conformément à la norme IAS 32, Instruments financiers : présentation, ne sont pas remplies.

4. Normes comptables futures

IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers

L'IASB a publié le 9 avril 2024 la norme IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers, qui remplacera IAS 1, Présentation des états financiers. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Le Gérant évalue présentement les implications de l'IFRS 18 et son impact sur les états financiers et les informations à fournir du Fonds.

5. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des parts rachetables de série O (anciennement série I) 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 30 juin 2026, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 2 687 620 436\$ (31 décembre 2025 : 2 316 069 515 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 100 540 744 \$ (31 décembre 2025 : 91 357 268 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. Parts rachetables en circulation

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

Avant le 5 mars 2026, le Fonds offrait des parts des séries suivantes pour émission:

Série I	Disponible pour les investisseurs qualifiés à la discrétion du Gérant.
Série F	Disponible pour les investisseurs qualifiés qui ne sont pas admissibles à l'achat de parts de la série I.



6. Parts rachetables en circulation (suite)

Le 5 mars 2026, le Fonds a créé des nouvelles séries de parts « A », « F » et « I » pour être offertes au public aux termes du Prospectus simplifié et, conséquemment, a changé la dénomination des séries de parts « F » et « I » existantes afin qu'elles deviennent les séries de parts « Q » et « O » respectivement.

Le 15 mai 2026, le Prospectus simplifié a été approuvé par les autorités réglementaires à la suite de quoi les séries de parts « A », « F » et « I » sont devenues autorisées pour émission.

Conséquemment, par suite du changement de dénomination et de la création des nouvelles séries, le Fonds offre des parts des séries suivantes pour émission :

Série O	Disponible pour les investisseurs qualifiés à la discrétion du Gérant.
Série Q	Disponible pour les investisseurs qualifiés qui ne sont pas admissibles à l'achat de parts de la série O.
Série A	Disponible pour les investisseurs par l'entremise de courtiers dûment inscrits et autorisés.
Série I	Disponible pour les investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier au cas par cas, à la discrétion du Gérant.
Série F	Disponible pour les investisseurs qui ont un compte à honoraires ou un compte intégré avec leur courtier et pour lesquels le courtier a conclu une entente particulière avec le Gérant.

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les opérations sur les parts rachetables se présentent comme suit :

	30 juin 2026	
	Série O	Série F
Nombre de parts rachetables en circulation au début de la période	36 096 554	-
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de la période		
Émises au comptant et autres contreparties	1 571 775	46
Émises au réinvestissement des distributions	624 531	-
Rachetées	(1 025 238)	-
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de la période	37 267 622	46

	31 décembre 2025	
	Série O	
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	34 395 191	
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	1 736 870	
Émises au réinvestissement des distributions	2 720 987	
Rachetées	(2 756 494)	
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	36 096 554	

7. Évaluation des parts rachetables et distributions

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



7. Évaluation des parts rachetables et distributions (suite)

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

8. Gestion du capital

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

9. Opérations entre parties liées

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de la période 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 \$
30 juin 2026		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	1 000	24 000
Émises au réinvestissement des distributions	45 993	1 279 702
Rachetées	-	(431)
	46 993	1 303 271
30 juin 2025		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	21 950
Émises au réinvestissement des distributions	46 291	1 287 188
Rachetées	-	(304)
	46 291	1 308 834

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

Au 30 juin, la juste valeur totale des parts du Fonds détenues par des parties liées se présente comme suit :

	2026 \$	2025 \$
Gérant	2 706 706	2 205 319
Autres parties liées	75 296 469	61 322 481
	78 003 175	63 572 800



10. Revenus nets de prêts de titres

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

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues pour les opérations de prêt de titres au 30 juin. Les titres prêtés continuent d'être inclus dans les états de la situation financière.

	2026 \$	2025 \$
Juste valeur totale des titres prêtés	105 064 519	136 389 866
Valeur totale des garanties	107 165 815	139 119 635

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 périodes terminées le 30 juin, les revenus de prêts de titres se détaillent comme suit :

	2026 \$	2025 \$
Revenus bruts de prêts de titres	89 054	95 777
Charges de prêts de titres	(35 622)	(38 311)
Revenus nets de prêts de titres	53 432	57 466
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	40,0%	40,0 %

11. Honoraires

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

Les honoraires de gestion du Gérant sont facturés directement aux porteurs de parts de la série O et I.

Le Gérant facture au Fonds des honoraires de gestion équivalant à 0,50 % par année de la valeur liquidative de la série Q, F et A payables trimestriellement à terme échu.

Les frais de commission de suivi sont imputés aux parts de série A à raison de 1,25 % par année de la valeur liquidative, et sont payables trimestriellement à terme échu.

12. Impôts sur le revenu

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



13. Risques associés aux instruments financiers

Gestion du risque – Analyse

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 capitaux propres et des titres à revenu fixe. La portion des titres à revenu fixe comprend principalement des obligations d'État et de sociétés canadiennes. La portion des titres de capitaux propres comprend principalement des titres de sociétés cotées diversifiés parmi les pays, les secteurs et les sociétés. Le Gérant surveille régulièrement la pondération des différents titres de participation et des titres à revenu fixe, des secteurs et des pays, et tient également compte de la capitalisation boursière et de la liquidité de chaque titre.

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. La juste valeur de ces instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et représente donc le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé.

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	30 juin 2026 % de l'actif net	31 décembre 2025 % de l'actif net
AAA	8,75	9,92
AA	9,12	6,47
A	10,55	11,18
BBB	2,83	3,27

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 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 importants 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.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque d'inexécution est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

Le risque de crédit afférent aux autres actifs financiers est considéré négligeable.



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de liquidité

Les parts émises par le Fonds sont rachetables au gré du porteur, exposant ainsi le Fonds au risque de liquidité. Le risque de liquidité est minimisé puisque la majorité des actifs du Fonds est constituée de placements négociés en bourse ou dans un marché organisé, qui peuvent être facilement liquidés. Le paiement des rachats de parts peut également se faire sous forme de titres à la discrétion du Gérant.

Tous les autres passifs financiers ont une échéance inférieure à douze mois. Le Fonds maintient un niveau de trésorerie que le Gérant du Fonds trouve suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les normes IFRS de comptabilité 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 approximativement comme suit :

Indices de référence	Variation en %	30 juin 2026 Impact \$	31 décembre 2025 Impact \$
Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,25	144 000	170 000
Indice de rendement total des obligations universelles FTSE Canada	1,00	2 564 000	2 253 000
Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX	3,00	3 593 000	3 360 000
Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde	3,00	11 447 000	9 610 000

Risque de change

Le Fonds détient des titres d'émetteurs étrangers dans son portefeuille de placements. La valeur de ces titres est tributaire de la variation dans le cours des devises. Ces fluctuations peuvent accroître la volatilité à court terme des titres étrangers sur les marchés et avoir des conséquences sur le rendement à court terme du Fonds.

Le Fonds détient des actifs en devises dont la répartition s'établit comme suit :

Devises	30 juin 2026 % de l'actif net	31 décembre 2025 % de l'actif net
Dollars américains	26,52	25,41
Euros	8,92	8,18
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	14,45	14,95



13. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risques de marché (suite)

Risque de change (suite)

Au 30 juin 2026, 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 approximatif de 12 275 000 \$ (31 décembre 2025 : 10 632 000 \$).

La répartition en devises présentée ci-dessus et la variation calculée tiennent compte du fait que le Fonds détient des parts de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, lequel détient des placements en devises.

Risque de taux d'intérêt

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

Date d'échéance des obligations	30 juin 2026 \$	31 décembre 2025 \$
Moins de 1 an	31 393 477	23 948 521
1 à 5 ans	84 418 455	105 033 821
5 à 10 ans	131 628 561	87 506 407
10 ans et plus	8 961 734	8 562 927
Total	256 402 227	225 051 676

Au 30 juin 2026, 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 approximatif de 11 195 000 \$ (31 décembre 2025: 8 415 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire étant donné leur échéance à court terme.

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt relativement à ses titres de participation puisque leur valeur est tributaire des taux utilisés dans l'actualisation des dividendes futurs ainsi que par l'effet général qu'ont les taux d'intérêt sur l'économie, la disponibilité du crédit et la profitabilité des sociétés. Le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes.

14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers

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

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



14. Informations sur la juste valeur des instruments financiers (suite)

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
30 juin 2026				
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	400 392 484	-	-	400 392 484
Fonds d'investissement	-	100 540 744	-	100 540 744
Obligations	205 183 038	51 219 189	-	256 402 227
Titres de marché monétaire	-	57 946 464	-	57 946 464
	605 575 522	209 706 397	-	815 281 919
31 décembre 2025				
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	342 362 868	-	-	342 362 868
Fonds d'investissement	-	91 357 268	-	91 357 268
Obligations	174 057 316	50 994 360	-	225 051 676
Titres de marché monétaire	-	68 271 624	-	68 271 624
	516 420 184	210 623 252	-	727 043 436

La classification des titres de marché monétaire a été ajustée afin de classer ces instruments financiers au niveau 2 plutôt qu'au niveau 1. Les chiffres comparatifs ont été ajustés en conséquence.

Au cours des périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025, aucun autre transfert n'a été effectué entre les niveaux.

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

15. Reclassement

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés au tableau des flux de trésorerie afin de refléter la présentation adoptée au cours de la période actuelle. Les sommes à recevoir et à payer au 30 juin 2025 pour les activités de placements et les activités liées aux parts rachetables ont été reclassées à l'encontre des postes reflétant les mouvements de trésorerie. L'effet net sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et aux activités de financement est non significatif.

Par ailleurs, les gains et pertes non réalisés sur les effets de change classés dans l'effet de change sur l'encaisse libellé en devises ont été reclassés à l'encontre du produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements.