



**LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND**

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

**LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND**

ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants

États de la situation financière 2

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 3

États du résultat global 4

États des flux de trésorerie 5

Inventaire du portefeuille de placements 6

Notes afférentes aux états financiers 9

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS / LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, du résultat global et des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que les notes afférentes incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilités du gérant du Fonds pour les états financiers

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

Responsabilité des auditeurs

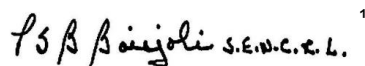
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gérant du Fonds, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS / LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND** aux 31 décembre 2016 et 2015, de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board.



Société de comptables professionnels agréés

Montréal, le 17 mars 2017

¹ FCPA auditrice, FCA, permis de comptabilité publique n°A108253

LETKO BROSSAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016 \$	2015 \$
Actif courant		
Encaisse	13 844 125	2 530 139
Placements	1 001 372 346	902 666 558
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 057 824	1 411 981
	<u>1 017 274 295</u>	<u>906 608 678</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	3 238 178	243 864
Sommes à payer pour l'achat de placements	600 354	-
Charges à payer	227 652	114 876
	<u>4 066 184</u>	<u>358 740</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 013 208 111</u>	<u>906 249 938</u>

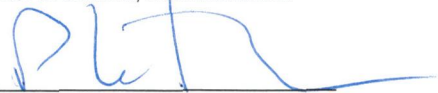
Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	95 702 039	92 744 914
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	10,5871 \$	9,7714 \$

Pour Letko, Brosseau & Associés Inc., gérant du Fonds



Daniel Brosseau, administrateur



Peter Letko, administrateur

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE
AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016 \$	2015 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	906 249 938	796 930 035
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	172 844 546	44 145 272
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	58 175 913	119 195 427
Réinvestissement des distributions	95 952 845	63 996 672
Rachat	(123 991 885)	(53 837 594)
	30 136 873	129 354 505
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(39 602 990)	(23 660 535)
Gain net réalisé à la vente de placements	(56 420 256)	(40 519 339)
	(96 023 246)	(64 179 874)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 013 208 111	906 249 938

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL
 DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016	2015
	\$	\$
Revenus de placements		
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	208 611	76 989
Revenu de dividendes	42 680 437	27 125 944
Gain (perte) de change sur encaisse	(1 499 609)	794 054
Gain net réalisé à la vente de placements	64 711 692	40 132 368
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	71 010 951	(20 225 742)
	<u>177 112 082</u>	<u>47 903 613</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 9)	1 246 886	626 923
Honoraires professionnels	21 180	26 985
Droits de dépôt	2 842	16 495
Retenues d'impôts étrangers	2 207 108	2 392 200
Coûts de transactions de portefeuille	789 520	695 738
	<u>4 267 536</u>	<u>3 758 341</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>172 844 546</u>	<u>44 145 272</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>1,8671</u>	<u>0,5238</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE
DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016 \$	2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	172 844 546	44 145 272
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	1 499 609	(794 054)
Gain net réalisé à la vente de placements	(64 711 692)	(40 132 368)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)		
sur la variation de la juste valeur des placements	(71 010 951)	20 225 742
Produit de la vente ou à l'échéance de placements	302 733 192	511 643 396
Achats de placements	(267 437 004)	(608 470 254)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(645 843)	490 177
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	2 994 314	243 864
Sommes à payer pour l'achat de placements	600 354	(81 385)
Charges à payer	112 776	114 876
	<u>76 979 301</u>	<u>(72 614 734)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	58 175 913	119 195 427
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(123 991 885)	(53 837 594)
Distributions payées en espèce aux porteurs de parts rachetables	(70 401)	(183 202)
	<u>(65 886 373)</u>	<u>65 174 631</u>
Variation de l'encaisse	11 092 928	(7 440 103)
Encaisse au début de l'exercice	2 530 139	10 171 725
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	221 058	(201 483)
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>13 844 125</u>	<u>2 530 139</u>
 Informations additionnelles		
Intérêts reçus	220 957 \$	122 492 \$
Dividendes reçus, nets des impôts étrangers	39 816 729 \$	25 169 072 \$
Intérêts payés	1 589 \$	1 641 \$

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
CNOOC	16 195 000	29 317 803	27 172 020
Gazprom, C.A.A.E.	799 700	7 794 210	5 458 740
PTT Exploration and Production	7 381 000	28 105 612	26 604 379
Reliance Industries	524 000	20 402 933	22 170 636
TMK OAO	325 000	3 955 678	2 222 803
		89 576 236	83 628 578
Matériaux			
China Lumena New Materials Corp.	12 780 000	3 666 663	2
Ivanhoe Mines, classe A	5 410 700	6 971 864	13 743 178
MMC Norilsk Nickel PJSC	1 054 838	18 686 000	23 751 113
PT Semen Gresik (Persero) Tbk	22 349 500	24 229 580	20 411 419
Suzano Papel e Celulose	2 543 900	11 542 049	14 884 209
Yingde Gases Group Company	18 015 000	17 010 312	8 943 045
		82 106 468	81 732 966
Produits industriels			
Adani Transmission	3 451 287	3 273 013	3 870 050
Air China	12 497 000	11 977 659	10 699 912
Aramex PJSC	1 892 000	1 458 670	2 811 601
Aveng	2 091 700	7 318 594	1 628 697
Bangkok Expressway & Metro PCL	74 909 704	11 923 657	20 899 290
Beijing Capital International Airport	17 969 275	12 437 984	24 367 774
Beijing Enterprises Holdings	3 693 500	27 696 003	23 414 308
Bidvest Group	516 231	12 540 488	9 175 768
Companhia de Concessões Rodoviárias	2 595 000	18 382 033	17 065 053
Enka İnşaat ve Sanayi	3 461 205	6 796 708	7 099 231
Global Ports Investments, classe S, C.I.A.E.	1 177 877	13 824 749	6 318 405
Globaltrans Investment	955 000	13 467 368	8 106 896
Wizz Air Holdings	192 300	5 283 373	5 707 149
		146 380 299	141 164 134
Consommation discrétionnaire			
Belle International Holdings	10 900 000	13 733 528	8 220 197
Geely Automobile Holdings	8 975 000	3 188 081	11 503 286
Global Mediacom	209 641 200	17 824 322	12 833 676
Minth Group	3 301 900	6 111 496	13 792 732
Yamaha Motor Co.	507 000	6 142 567	15 004 969
		46 999 994	61 354 860
Consommation courante			
Clover Industries	8 687 505	16 663 039	16 144 501
Kernel Holding	900 700	10 797 222	18 475 883
MHP	772 591	9 377 822	9 107 224
		36 838 083	43 727 608

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Soins de santé			
Concord Medical Services Holdings, C.A.A.E.	100 000	586 543	608 840
Fleury	1 030 200	7 314 804	15 132 771
MicroPort Scientific Corporation	8 099 000	5 338 144	8 181 134
NMC Health	450 000	1 445 799	11 513 414
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co.	19 076 000	16 613 438	17 091 741
Sinopharm Group Co., classe H	4 592 400	13 074 015	25 379 310
		44 372 743	77 907 210
Services financiers			
Aliansce Shopping Centers	3 228 300	20 832 975	19 221 139
Atrium European Real Estate	3 391 576	18 542 202	18 853 549
Axis Bank	413 395	8 801 862	18 183 880
DBS Group Holdings	1 482 000	26 976 722	23 854 411
First Pacific Company	23 511 902	22 519 992	22 042 268
ICICI Bank, C.A.A.E.	1 625 000	13 177 148	16 322 350
Sberbank, C.A.A.E.	926 000	11 266 693	14 374 866
Sberbank, C.A.A.E. (Allemagne)	181 900	2 474 235	2 830 247
Turkiye Garanti Bankasi	2 943 475	12 023 225	8 551 002
Warsaw Stock Exchange	988 000	12 550 862	12 674 195
		149 165 916	156 907 907
Technologie			
FIH Mobile	13 000 000	5 723 405	5 509 075
HCL Technologies	1 450 787	21 351 811	23 734 355
Infosys. C.A.A.E.	750 000	8 778 735	14 915 916
Kingboard Laminates Holdings	14 386 500	7 201 330	18 961 791
Pegatron Corporation	2 200 000	3 691 792	7 048 782
Samsung Electronics, C.I.A.E.	28 600	20 924 759	28 629 144
Semiconductor Manufacturing International Corporation	459 000	1 925 371	4 690 457
		69 597 203	103 489 520
Télécommunications			
China Mobile, C.A.A.E.	407 400	21 049 660	28 644 971
Mobile TeleSystems, C.A.A.E.	895 900	16 113 285	10 945 243
MTN Group	635 100	11 965 538	7 858 118
Ooredoo	148 518	4 295 955	5 568 085
Singapore Telecommunications	1 355 000	3 180 642	4 590 961
Turkcell Iletisim Hizmetleri	3 441 000	20 997 634	12 790 602
		77 602 714	70 397 980

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité			
Aygaz	1 118 625	5 252 987	5 130 407
China Water Affairs Group	23 673 000	7 737 036	20 760 150
Companhia de Gas de Sao Paulo, actions A	968 237	20 936 337	18 311 830
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, C.A.A.E.	1 388 500	14 344 525	16 162 670
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	2 035 450	29 663 767	23 147 484
Manila Water Company	18 930 900	10 945 251	14 809 866
Power Grid Corporation of India	6 176 928	19 022 632	22 396 403
Reliance Infrastructure, C.I.A.E..	830 000	20 055 919	22 595 484
Reliance Infrastructure	408 000	3 735 946	3 766 454
		131 694 400	147 080 748
Titres indiciels			
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	81 500	4 303 079	4 639 624
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	92 900	3 798 959	4 457 625
		8 102 038	9 097 249
Fonds d'investissement à capital fixe			
Morgan Stanley India Investment Fund	535 150	8 974 461	18 386 631
The India Fund	186 586	3 854 327	5 352 262
		12 828 788	23 738 893
Total des titres de participation		895 264 882	1 000 227 653
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2017-01-12	1 000 000	999 860	999 860
Province de l'Alberta, billets 2017-02-28	145 000	144 833	144 833
Total des titres de marché monétaire		1 144 693	1 144 693
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(2 153 920)	
Total des placements		894 255 655	1 001 372 346

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

1. ÉTABLISSEMENT DU FONDS

Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents / Letko Brosseau Emerging Markets Equity 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. 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 Gérant le 17 mars 2017.

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

Comptabilisation et évaluation

Les achats et ventes d'actifs financiers ainsi que la prise en charge et le règlement de passifs financiers sont comptabilisés à la date de la transaction. Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. L'encaisse et les placements, détenus à des fins de transactions, sont désignés comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils sont subséquemment évalués à la juste valeur et l'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé comme gain non réalisé (perte non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements aux états du résultat global. 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 subséquemment évalués au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative tel que décrit à la note 6.

Les coûts de transactions de portefeuille, engagés par le Fonds lors de l'achat et de la vente des placements, sont comptabilisés aux états du résultat global.

Détermination de la 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, il est obtenu 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 à des fins d'investissement par le Fonds et 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.

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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. Les 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 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 étrangères

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

Variation par part de l'actif net 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.

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige du Gérant qu'il utilise son jugement dans l'application des méthodes comptables, procède à des estimations et établisse des hypothèses comprenant les événements futurs. Le Gérant n'a pas procédé à des jugements et estimations qui auraient un impact significatif sur l'information financière présentée.

4. NORMES COMPTABLES FUTURES

L'IASB a publié une nouvelle norme comptable, IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »), dont l'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. IFRS 9 porte sur le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers et est destinée à remplacer IAS 39, qui est la norme actuellement en vigueur pour les instruments financiers. L'adoption anticipée de cette nouvelle norme est permise, mais le Gérant a décidé de ne pas s'en prévaloir. Le Gérant et le Fiduciaire n'ont pas encore évalué l'incidence de cette nouvelle norme 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 un droit de vote, un droit de participation et est rachatable 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.

	2016	2015
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	92 744 914	80 316 914
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	5 443 851	11 327 733
Émises au réinvestissement des distributions	9 209 662	6 462 347
Rachetées	(11 696 388)	(5 362 080)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	95 702 039	92 744 914

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

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 de dividendes et d'intérêts, nets des charges du Fonds, sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et, ils peuvent être distribués et réinvestis à la fin de chaque mois sous forme d'acquisition 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 le gain, net des pertes, peut être distribué et réinvesti à la fin de l'année d'imposition sous forme d'acquisition de parts rachetables supplémentaires ou, au choix du porteur de parts, versé en espèces.

7. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT L'ACTIF NET

L'actif net du Fonds est constitué des parts rachetables émises et en circulation. Conformément à la mission du Fonds, la quasi-totalité de son actif net est investi en placements. Les informations sur les objectifs, politiques et procédures de gestion des placements du Fonds sont décrites à la note 11. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son actif net.

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2016		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	22 048 103
Émises au réinvestissement des distributions	3 352 609	28 598 358
	3 352 609	50 646 461
2015		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	5 000 000	40 763 697
Émises au réinvestissement des distributions	2 074 320	16 663 114
	7 074 320	57 426 811

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

9. 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.

LETKO BROSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

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 fiduciaire de fonds communs de placement et a fait le choix de clore son année d'imposition le 15 décembre. Le Fonds est imposé sur ses revenus réalisés et non distribués aux porteurs de parts. Le Fonds attribue aux porteurs de parts ses revenus de dividendes et d'intérêts, nets des charges, et une portion suffisante de ses gains en capital nets réalisés pour éliminer l'impôt sur le revenu.

11. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion du risque - Analyse

Conformément à sa « Politique et principes directeurs de placement », l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de compagnies exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les régions économiques et les secteurs industriels.

Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, il peut être exposé indirectement aux risques liés aux instruments financiers détenus par ces fonds en fonction de leurs objectifs de placement et de la nature des titres qu'ils possèdent.

Risque de crédit

Le Fonds n'est pas exposé à un risque de crédit significatif étant donné la nature des instruments financiers qu'il détient. Le risque de défaut, découlant des transactions avec les contreparties, relativement aux opérations de placements est minimal considérant 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 Gérant s'assure de maintenir un niveau de trésorerie suffisant afin de faire face aux obligations du Fonds. 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. 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'analyses de sensibilité montrant l'impact, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, de changements dans les variables de risque pertinentes raisonnablement possibles.

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-dessous et les écarts pourraient être significatifs.

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

11. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risques de marché (suite)

Risque de prix

Compte tenu de ses investissements, le Fonds est exposé au risque inhérent lié aux fluctuations du cours du marché découlant de l'incertitude concernant leur prix. 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 %	2016 Impact \$	2015 Impact \$
DB Fed Funds Effective Rate	0,25	125 000	113 000
MSCI de marchés émergents	3,00	28 539 000	25 726 000

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 étrangères dont la répartition s'établit comme suit.

Devises étrangères	2016 % de l'actif net	2015 % de l'actif net
Dollars américains	31,60	38,37
Dollars de Hong Kong	24,30	24,28
Réal brésilien	8,37	5,93
Autres devises représentant moins de 4,70 % individuellement (2015: 4,19 %)	28,99	29,41

Au 31 décembre 2016, une augmentation ou une diminution de 3 % dans la valeur de la devise canadienne par rapport aux devises étrangères, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 28 341 000 \$ (2015: 26 643 000 \$).

Risque de taux d'intérêt

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.

Étant donné que le Fonds ne détient pas de placements en obligations, il n'est pas directement exposé à un risque de taux d'intérêt sur les titres d'emprunt. La valeur des placements en obligations que le Fonds détient par le biais d'autres fonds d'investissement est non significative. Conséquemment, le risque de taux d'intérêt associé à ces placements est non significatif.

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt sur 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 rentabilité 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.

LETKO BROUSSEAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

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.

Aux 31 décembre 2016 et 2015, tous les placements détenus par le Fonds et présentés à la juste valeur sont classés dans le Niveau 1.

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.