



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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

ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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 2017 et 2016, 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 2017 et 2016, 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 comme 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 planifiions et réalisions 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 2017 et 2016, de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board.

Société de comptables professionnels agréés

Montréal, le 22 mars 2018

¹CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n°A122335

LETKO BROSSAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif courant		
Encaisse	722 264	13 844 125
Placements	1 347 489 630	1 001 372 346
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	1 258 524	-
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 774 561	2 057 824
	<u>1 354 244 979</u>	<u>1 017 274 295</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	482 757	3 238 178
Sommes à payer pour l'achat de placements	1 022 024	600 354
Charges à payer	203 017	227 652
	<u>1 707 798</u>	<u>4 066 184</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 352 537 181</u>	<u>1 013 208 111</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	110 189 867	95 702 039
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	12,2746 \$	10,5871 \$

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



Daniel Brosseau, administrateur



Peter Letko, administrateur

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE
AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 013 208 111	906 249 938
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	258 389 513	172 844 546
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	154 555 102	58 175 913
Réinvestissement des distributions	96 521 776	95 952 845
Rachat	(73 523 376)	(123 991 885)
	177 553 502	30 136 873
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(36 070 590)	(39 602 990)
Gain net réalisé à la vente de placements	(60 543 355)	(56 420 256)
	(96 613 945)	(96 023 246)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 352 537 181	1 013 208 111

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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	83 709	208 611
Revenus de dividendes	43 807 351	42 680 437
Gain (perte) de change sur encaisse	(915 814)	(1 499 609)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	85 415 361	64 711 692
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	136 977 712	71 010 951
	<u>265 368 319</u>	<u>177 112 082</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 9)	1 642 153	1 246 886
Honoraires professionnels	12 483	21 180
Droits de dépôt	40 851	2 842
Frais de consultation	19 689	-
Retenues d'impôts	4 118 425	2 207 108
Coûts de transactions de portefeuille	1 145 205	789 520
	<u>6 978 806</u>	<u>4 267 536</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>258 389 513</u>	<u>172 844 546</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>2,5695</u>	<u>1,8671</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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	258 389 513	172 844 546
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	915 814	1 499 609
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(85 415 361)	(64 711 692)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)		
sur la variation de la juste valeur des placements	(136 977 712)	(71 010 951)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	425 962 812	302 733 192
Achats de placements	(550 433 234)	(267 437 004)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(2 716 737)	(645 843)
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	(1 258 524)	-
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(2 755 421)	2 994 314
Sommes à payer pour l'achat de placements	421 670	600 354
Charges à payer	(24 635)	112 776
	(93 891 815)	76 979 301
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	154 555 102	58 175 913
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(73 523 376)	(123 991 885)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(92 169)	(70 401)
	80 939 557	(65 886 373)
Variation de l'encaisse	(12 952 258)	11 092 928
Encaisse au début de l'exercice	13 844 125	2 530 139
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(169 603)	221 058
Encaisse à la fin de l'exercice	722 264	13 844 125
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	71 452 \$	220 957 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	37 418 622 \$	39 816 729 \$
Intérêts payés	3 517 \$	1 589 \$

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
CNOOC	20 095 000	35 120 957	36 137 337
Gazprom, C.A.A.E.	799 700	7 794 210	4 418 730
PTT Exploration and Production	9 881 000	36 548 362	37 988 168
Reliance Industries	897 935	17 651 895	32 120 539
TMK OAO	325 000	3 955 678	1 885 368
		101 071 102	112 550 142
Matériaux			
China Lumena New Materials Corp.	12 780 000	3 666 663	2
Ivanhoe Mines, classe A	4 030 900	5 193 947	17 091 016
MMC Norilsk Nickel PJSC, C.A.A.E.	1 677 838	31 641 096	39 395 937
PT Semen Gresik (Persero) Tbk	24 849 500	26 470 241	22 718 771
Suzano Papel e Celulose SA	2 543 900	11 542 049	17 959 044
		78 513 996	97 164 770
Produits industriels			
Air Arabia PJSC	17 085 665	7 386 057	7 227 488
Air China	12 497 000	11 977 659	18 988 444
Alfa S.A.B. de C.V.	11 500 000	19 878 259	15 921 878
Aramex PJSC	1 892 000	1 458 670	2 775 386
Beijing Capital International Airport	16 469 275	11 399 713	31 095 321
Beijing Enterprises Holdings	5 604 400	40 450 287	41 679 489
Bidvest Group	516 231	12 540 488	11 394 383
Companhia de Concessões Rodoviárias	4 380 200	29 646 623	26 720 239
Enka Insaat ve Sanayi	3 790 843	6 923 035	7 553 751
Ferreycorp SAA	24 466 000	18 758 027	24 122 514
Global Ports Investments, classe S, C.I.A.E.	1 178 377	13 827 178	5 610 475
Globaltrans Investment	1 196 000	15 958 112	14 071 117
GMR Infrastructure	55 000 000	19 667 525	24 238 350
J Kumar Infraprojects	1 124 988	6 166 624	6 626 215
Sinotrans	21 000 000	13 121 512	12 891 200
Wizz Air Holdings	192 300	5 283 371	11 994 305
		234 443 140	262 910 555
Consommation discrétionnaire			
Cox and Kings	2 497 040	12 856 446	13 332 709
Geely Automobile Holdings	3 550 000	1 261 024	15 419 593
Global Mediacom	415 594 200	29 475 147	22 644 017
Minth Group	1 806 900	3 344 397	13 654 980
Yamaha Motor Co.	430 000	5 209 672	17 671 910
		52 146 686	82 723 209
Consommation courante			
Clover Industries	11 058 505	20 630 887	14 661 509
Kernel Holding	900 700	10 797 222	15 433 278
MHP	952 591	11 732 638	13 725 751
		43 160 747	43 820 538

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Soins de santé			
Fleury	400 000	1 420 075	4 473 756
MicroPort Scientific Corporation	8 099 000	5 338 144	9 800 622
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co.	31 648 000	27 998 145	28 862 491
Sinopharm Group Co., classe H	6 592 400	23 804 083	35 713 756
		58 560 447	78 850 625
Services financiers			
Axis Bank	413 395	8 801 862	22 634 894
Credicorp	55 000	12 122 482	14 294 404
DBS Group Holdings	1 482 000	26 976 722	34 527 803
First Pacific Company	26 625 902	25 240 059	22 618 066
ICICI Bank, C.A.A.E.	1 787 500	13 177 148	21 791 679
Sberbank, C.A.A.E.	926 000	11 266 693	19 657 670
Sberbank, C.A.A.E. (Allemagne)	181 900	2 474 235	3 881 789
Turkiye Garanti Bankasi	2 943 475	12 023 225	10 427 128
Warsaw Stock Exchange	988 000	12 550 862	16 740 328
		124 633 288	166 573 761
Immobilier			
Aliansce Shopping Centers	3 228 300	20 832 977	21 998 055
Atrium European Real Estate	4 211 576	21 018 786	26 296 212
		41 851 763	48 294 267
Technologie			
FIH Mobile	13 000 000	5 723 405	4 959 017
HCL Technologies	1 626 922	24 488 048	28 439 677
Infosys, C.A.A.E.	1 444 987	21 945 900	29 558 099
Kingboard Laminates Holdings	10 486 500	5 249 139	20 471 663
MediaTek	850 000	8 304 102	10 521 729
Pegatron Corporation	2 400 000	4 358 905	7 275 529
Persistent Systems	1 000 000	12 692 725	14 094 460
Samsung Electronics Co.	5 000	3 727 818	7 505 137
Samsung Electronics, C.I.A.E	23 600	17 196 941	35 293 621
		103 686 983	158 118 932
Télécommunications			
China Mobile, C.A.A.E.	622 400	35 707 886	39 412 741
Mobile TeleSystems, C.A.A.E.	895 900	16 113 285	11 438 407
MTN Group	635 100	11 965 538	8 780 187
Ooredoo	148 518	4 295 955	4 649 570
Singapore Telecommunications	1 355 000	3 180 642	4 535 257
Turkcell Iletisim Hizmetleri	3 441 000	20 997 636	17 602 128
		92 260 942	86 418 290

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité			
Aygaz	1 268 625	6 060 532	6 736 878
China Water Affairs Group	23 673 000	7 737 036	26 825 510
Companhia de Gas de Sao Paulo, actions A	968 237	20 936 337	21 943 545
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, C.A.A.E.	1 388 500	14 344 525	18 180 004
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	2 835 350	37 542 609	27 105 849
EDP - Energias de Portugal SA	397 100	1 597 626	1 723 638
Manila Water Company	33 864 000	22 014 416	23 841 213
Power Grid Corporation of India	7 176 213	22 919 808	28 223 357
		133 152 889	154 579 994
Fonds d'investissement à capital fixe			
Morgan Stanley India Investment Fund	475 150	7 968 261	19 735 406
The India Fund	151 586	3 131 328	4 960 941
		11 099 589	24 696 347
Total des titres de participation		1 074 581 572	1 316 701 430
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2018-01-25	2 200 000	2 198 196	2 198 196
Bons du Trésor de l'Ontario 2018-01-10	1 440 000	1 439 164	1 439 164
Province de l'Alberta, billets 2018-03-12	13 130 000	15 671 712	15 383 112
Province de Québec, billets 2018-01-09	10 000	12 752	12 515
2018-02-20	5 800 000	7 364 106	7 248 401
2018-03-19	3 050 000	3 918 934	3 807 225
Province de la Saskatchewan, billets 2018-01-11	700 000	699 587	699 587
Total des titres de marché monétaire		31 304 451	30 788 200
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(2 490 795)	
Total des placements		1 103 395 228	1 347 489 630

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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. 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 22 mars 2018.

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, comme 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 2017 ET 2016

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, 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 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 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 exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables, procède à des estimations et établit des hypothèses comprenant 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. Une entité d'investissement est une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements, qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement et qui évalue et apprécie la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur. Étant donné que le Fonds remplit toutes ces conditions, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

4. NORMES COMPTABLES FUTURES

IFRS 9, Instruments Financiers (« IFRS 9 »), dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers et est destinée à remplacer IAS 39 qui est la norme actuellement en vigueur pour les instruments financiers. Sur la base d'une analyse des actifs financiers et passifs financiers au 31 décembre 2017, en s'appuyant sur les faits et circonstances existant à cette date, le Gérant a évalué l'impact potentiel de l'IFRS 9. Il a été déterminé que suite à cette adoption, le portefeuille de placement du Fonds continuera d'être classé à la juste valeur par le biais du résultat net. Par conséquent, l'adoption de l'IFRS 9 ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers du Fonds, autre que des changements quant à l'information présentée par voie de notes conformément à la nouvelle norme.

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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.

	2017	2016
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	95 702 039	92 744 914
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	12 638 418	5 443 851
Émises au réinvestissement des distributions	8 020 635	9 209 662
Rachetées	(6 171 225)	(11 696 388)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	110 189 867	95 702 039

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. À la fin de chaque mois, les revenus reçus, nets des charges payées, sont distribués et réinvestis 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, est 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.

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et des parties qui lui sont liées. Les parties liées représentent le Gérant, les 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
	\$	\$
2017		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	37 949 386
Émises au réinvestissement des distributions	2 817 620	31 318 081
Rachetées	(6 111 572)	(3 499 809)
	(3 293 952)	65 767 658
2016		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	22 648 103
Émises au réinvestissement des distributions	3 352 609	29 119 237
Rachetées	-	(9 139)
	3 352 609	51 758 201

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 2017 et 2016, la juste valeur marchande totale des parts du Fonds détenues par des parties liées se présente comme suit.

	2017	2016
	\$	\$
Gérant	38 451 825	35 975 295
Autres parties liées	105 372 503	70 409 092
	143 824 328	106 384 387

9. HONORAIRES

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

Les honoraires de gestion du Gérant sont facturés directement aux porteurs de parts.

10. IMPÔTS SUR LE REVENU

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et de la Loi sur les impôts du Québec, le Fonds est assujéti en tant que fiducie 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 et d'intérêts, nets des charges, et une portion suffisante de ses gains en capital nets réalisés pour éliminer l'impôt sur le revenu.

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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 détiennent.

Risque de crédit

Le risque de crédit associé aux titres de marché monétaire détenus par le Fonds est négligeable compte tenu de leur échéance à court terme.

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 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'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. Le Gérant a appliqué ces changements raisonnables aux indices pertinents en fonction de la pondération réelle de l'actif du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, plutôt que de la pondération cible de l'actif, comme cela a été fait dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'information comparative présentée ci-dessous a été modifiée pour refléter ce changement.

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.

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 %	2017 Impact \$	2016 Impact \$
DB Fed Funds Effective Rate	0,25	67 000	25 000
MSCI de marchés émergents	3,00	39 616 000	29 741 000

LETKO BROSSEAU FONDS D'ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

11. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risques de marché (suite)

Risque de change

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

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

Devises	2017 % de l'actif net	2016 % de l'actif net
Dollars américains	27,92	31,60
Dollars de Hong Kong	23,54	24,30
Réal brésilien	7,00	8,37
Roupie indienne	10,96	-
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	28,73	28,99

Au 31 décembre 2017, une augmentation ou une diminution de 3 % de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux devises, toutes autres variables étant égales par ailleurs, aurait résulté en une variation à la hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net du Fonds d'un montant de 39 822 000 \$ (2016: 28 341 000 \$).

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 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.

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 2017 et 2016, 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.

LETKO BROSSÉAU FONDS D' ACTIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS
LETKO BROSSÉAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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.