



**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ  
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**

---

**ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

*31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015*

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ  
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED 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 14

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de  
**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**

### *Rapport sur les états financiers*

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED 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*

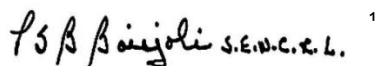
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons 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 BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED 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

<sup>1</sup> FCPA auditrice, FCA, permis de comptabilité publique n°A108253

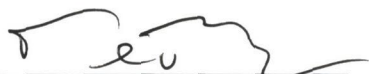
**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

|                                                                | 2016<br>\$         | 2015<br>\$         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actif courant</b>                                           |                    |                    |
| Encaisse                                                       | 20 356 331         | 23 611 092         |
| Placements                                                     | 860 066 378        | 847 325 068        |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir             | 2 707 087          | 2 988 016          |
|                                                                | <u>883 129 796</u> | <u>873 924 176</u> |
| <b>Passif courant</b>                                          |                    |                    |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                 | 467 264            | 513 556            |
| Charges à payer                                                | 46 663             | 201 089            |
|                                                                | <u>513 927</u>     | <u>714 645</u>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <u>882 615 869</u> | <u>873 209 531</u> |

**Informations additionnelles**

|                                                                                  |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>                       | 63 578 717 | 67 694 951 |
| <b>Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)</b> | 13,8823 \$ | 12,8992 \$ |

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 RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED 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<br>\$    | 2015<br>\$    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b> | 873 209 531   | 893 182 930   |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>         | 96 566 349    | 42 838 809    |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>                                           |               |               |
| Produit de l'émission                                                                 | 45 639 523    | 52 100 031    |
| Réinvestissement des distributions                                                    | 33 330 770    | 39 162 341    |
| Rachat                                                                                | (132 799 534) | (114 912 239) |
|                                                                                       | (53 829 241)  | (23 649 867)  |
| <b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)</b>  |               |               |
| Revenu net de placements                                                              | (24 194 203)  | (26 633 225)  |
| Gain net réalisé à la vente de placements                                             | (9 136 567)   | (12 529 116)  |
|                                                                                       | (33 330 770)  | (39 162 341)  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b> | 882 615 869   | 873 209 531   |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL  
DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

|                                                                                                       | 2016              | 2015              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                       | \$                | \$                |
| <b>Revenus de placements</b>                                                                          |                   |                   |
| Revenu d'intérêts à des fins de distribution                                                          | 6 990 451         | 8 176 344         |
| Revenu de dividendes                                                                                  | 18 431 704        | 21 440 133        |
| Gain (perte) de change sur encaisse                                                                   | (831 647)         | 1 747 371         |
| Gain net réalisé à la vente de placements                                                             | 33 655 610        | 26 827 504        |
| Gain net non réalisé (perte nette non réalisée)<br>sur la variation de la juste valeur des placements | 39 549 854        | (13 713 979)      |
|                                                                                                       | <u>97 795 972</u> | <u>44 477 373</u> |
| <b>Charges</b>                                                                                        |                   |                   |
| Honoraires du fiduciaire (note 10)                                                                    | 116 173           | 421 356           |
| Honoraires professionnels                                                                             | 25 751            | 33 354            |
| Droits de dépôt                                                                                       | -                 | 8 294             |
| Retenues d'impôts étrangers                                                                           | 970 793           | 978 473           |
| Coûts de transactions de portefeuille                                                                 | 116 906           | 197 087           |
|                                                                                                       | <u>1 229 623</u>  | <u>1 638 564</u>  |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                         | <u>96 566 349</u> | <u>42 838 809</u> |
| <b>Variation de l'actif net par part<br/>attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b>   | <u>1,4709</u>     | <u>0,6324</u>     |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE  
 DES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

|                                                                        | 2016<br>\$          | 2015<br>\$          |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>           |                     |                     |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 96 566 349          | 42 838 809          |
| Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :             |                     |                     |
| Perte (gain) de change sur encaisse                                    | 831 647             | (1 747 371)         |
| Gain net réalisé à la vente de placements                              | (33 655 610)        | (26 827 504)        |
| Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)                        |                     |                     |
| sur la variation de la juste valeur des placements                     | (39 549 854)        | 13 713 979          |
| Produit de la vente ou à l'échéance de placements                      | 314 770 385         | 289 189 152         |
| Achats de placements                                                   | (254 489 225)       | (239 425 363)       |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir                     | 280 929             | (480 439)           |
| Sommes à verser au rachat de parts rachetables                         | (46 292)            | 513 556             |
| Charges à payer                                                        | (154 426)           | 94 256              |
|                                                                        | <b>84 553 903</b>   | <b>77 869 075</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>            |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                             | 45 639 523          | 52 100 031          |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                          | (132 799 534)       | (114 912 239)       |
|                                                                        | <b>(87 160 011)</b> | <b>(62 812 208)</b> |
| <b>Variation de l'encaisse</b>                                         | <b>(2 606 108)</b>  | <b>15 056 867</b>   |
| Encaisse au début de l'exercice                                        | 23 611 092          | 7 682 677           |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères          | (648 653)           | 871 548             |
| <b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>                                 | <b>20 356 331</b>   | <b>23 611 092</b>   |
| <b>Informations additionnelles</b>                                     |                     |                     |
| Intérêts reçus                                                         | 7 188 198 \$        | 8 183 757 \$        |
| Dividendes reçus, nets des impôts étrangers                            | 17 544 710 \$       | 19 973 808 \$       |
| Intérêts payés                                                         | 617 \$              | 464 \$              |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                 | Quantité  | Coût       | Juste<br>valeur |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------------|
|                                 |           | \$         | \$              |
| <b>Titres de participation</b>  |           |            |                 |
| <b>Énergie</b>                  |           |            |                 |
| Birchcliff Energy               | 216 000   | 1 350 000  | 2 023 920       |
| Canadian Natural Resources      | 295 000   | 9 159 878  | 12 623 050      |
| ConocoPhillips                  | 148 600   | 6 397 945  | 9 991 959       |
| Devon Energy Corporation        | 138 825   | 7 753 052  | 8 502 491       |
| Encana Corporation              | 293 650   | 6 945 028  | 4 627 924       |
| Hess Corporation                | 72 225    | 3 604 019  | 6 033 279       |
| Husky Energy                    | 443 000   | 9 216 656  | 7 216 470       |
| Marathon Oil Corporation        | 61 775    | 1 243 279  | 1 434 027       |
| Royal Dutch Shell, C.A.A.E.     | 135 400   | 9 197 271  | 9 874 279       |
| Statoil ASA                     | 47 200    | 1 358 712  | 1 164 817       |
| Suncor Énergie                  | 290 000   | 9 233 267  | 12 730 999      |
| Total, série B                  | 165 100   | 10 217 686 | 11 377 671      |
|                                 |           | 75 676 793 | 87 600 886      |
| <b>Matériaux</b>                |           |            |                 |
| Agrium                          | 36 000    | 1 717 163  | 4 858 560       |
| Arkema                          | 30 000    | 2 796 148  | 3 943 873       |
| Canfor Pulp Products            | 141 375   | 1 681 318  | 1 429 301       |
| Freeport-McMoRan, classe B      | 270 675   | 6 511 134  | 4 787 849       |
| Groupe Intertape Polymer        | 50 000    | 106 912    | 1 259 000       |
| HudBay Minerals                 | 429 025   | 3 286 957  | 3 294 912       |
| Eastman Chemical Co.            | 27 700    | 2 443 163  | 2 793 849       |
| Kemira                          | 78 250    | 1 192 065  | 1 342 592       |
| Kuraray Co.                     | 154 900   | 2 203 061  | 3 127 480       |
| LafargeHolcim                   | 38 000    | 2 590 279  | 2 682 957       |
| Lundin Mining Corporation       | 602 450   | 2 339 629  | 3 855 680       |
| Teck Resources, classe B        | 295 000   | 4 700 464  | 7 926 650       |
|                                 |           | 31 568 293 | 41 302 703      |
| <b>Produits industriels</b>     |           |            |                 |
| A.P. Moller - Maersk            | 5 291     | 9 002 097  | 11 343 515      |
| Air Canada                      | 1 025 000 | 1 883 935  | 14 011 750      |
| Airbus Group                    | 63 400    | 1 651 197  | 5 635 396       |
| Bombardier, classe B            | 3 299 250 | 9 154 631  | 7 126 380       |
| Carillion                       | 791 050   | 3 470 598  | 3 094 883       |
| Deutsche Lufthansa              | 248 075   | 4 254 736  | 4 305 530       |
| Fluor Corporation               | 40 525    | 2 913 259  | 2 854 271       |
| General Electric Company        | 225 000   | 4 823 199  | 9 534 921       |
| Meggitt                         | 219 525   | 1 965 505  | 1 668 255       |
| Mitsui & Co.                    | 298 350   | 4 936 470  | 5 512 651       |
| Siemens                         | 50 000    | 5 811 322  | 8 260 605       |
| Stuart Olson                    | 325       | 3 643      | 1 895           |
| United Parcel Service, classe B | 30 000    | 2 194 876  | 4 612 166       |
| WestJet Airlines                | 163 225   | 1 994 451  | 3 760 704       |
|                                 |           | 54 059 919 | 81 722 922      |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                        | Quantité  | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|----------------------------------------|-----------|------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b> |           |            |                       |
| <b>Consommation discrétionnaire</b>    |           |            |                       |
| Adient                                 | 4 479     | 135 856    | 351 987               |
| Aisin Seiki Co.                        | 40 000    | 1 157 431  | 2 331 774             |
| Cogeco Communications                  | 53 250    | 2 212 538  | 3 527 280             |
| Comcast Corp., classe A                | 61 000    | 1 071 309  | 5 648 603             |
| Dick's Sporting Goods                  | 14 000    | 733 090    | 996 942               |
| Goodyear Tire & Rubber Company         | 142 950   | 1 669 110  | 5 917 909             |
| Industries Dorel, classe B             | 47 625    | 1 575 963  | 1 847 850             |
| Johnson Controls International         | 20 000    | 1 990 385  | 1 104 763             |
| Keihin Corporation                     | 106 800   | 1 856 731  | 2 514 895             |
| Kingfisher                             | 455 000   | 1 188 615  | 2 641 167             |
| Linamar Corporation                    | 47 550    | 834 403    | 2 743 160             |
| Magna International, classe A          | 80 350    | 2 927 809  | 4 684 405             |
| Panasonic Corporation                  | 201 100   | 2 355 741  | 2 750 395             |
| Quebecor, classe B                     | 87 200    | 1 443 067  | 3 254 304             |
| Société Canadian Tire, classe A        | 39 000    | 2 095 025  | 5 431 530             |
| Thomson Reuters Corporation            | 75 000    | 2 403 112  | 4 407 000             |
| Transat A.T.                           | 27 000    | 228 600    | 148 770               |
| TUI                                    | 244 635   | 2 616 438  | 4 607 430             |
| Yamaha Motor Co.                       | 100 000   | 1 610 520  | 2 959 560             |
|                                        |           | 30 105 743 | 57 869 724            |
| <b>Consommation courante</b>           |           |            |                       |
| Carrefour                              | 154 375   | 6 645 656  | 4 998 294             |
| Kimberly-Clark                         | 9 275     | 566 517    | 1 419 460             |
| Les Aliments Maple Leaf                | 79 550    | 810 145    | 2 236 946             |
| Nestlé                                 | 18 750    | 763 887    | 1 807 286             |
| PepsiCo                                | 8 360     | 547 924    | 1 173 032             |
| Wal-Mart Stores                        | 75 000    | 4 125 538  | 6 952 044             |
|                                        |           | 13 459 667 | 18 587 062            |
| <b>Soins de santé</b>                  |           |            |                       |
| Anthem                                 | 19 910    | 3 302 278  | 3 838 725             |
| Biogen                                 | 7 100     | 2 259 992  | 2 700 110             |
| Gilead Sciences                        | 42 825    | 3 867 533  | 4 112 620             |
| GlaxoSmithKline, C.A.A.E.              | 44 475    | 2 254 992  | 2 296 873             |
| Johnson & Johnson                      | 25 580    | 1 682 900  | 3 952 194             |
| LifePoint Health                       | 38 402    | 2 849 022  | 2 925 160             |
| Medtronic                              | 16 425    | 779 920    | 1 568 974             |
| Merck & Co.                            | 73 825    | 5 320 910  | 5 828 342             |
| Pfizer                                 | 165 000   | 3 525 098  | 7 186 997             |
| Sanofi                                 | 55 950    | 4 919 445  | 6 085 909             |
|                                        |           | 30 762 090 | 40 495 904            |
| <b>Services financiers</b>             |           |            |                       |
| Aegon                                  | 1 157 825 | 8 263 784  | 8 562 045             |
| Bank of America Corporation            | 510 000   | 10 108 166 | 15 115 063            |
| Banque de Montréal                     | 81 525    | 4 761 258  | 7 872 869             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                                             | Quantité | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------------------|----------|------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b>                      |          |            |                       |
| <b>Services financiers (suite)</b>                          |          |            |                       |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 110 000  | 6 981 566  | 8 223 600             |
| Banque Royale du Canada                                     | 93 000   | 6 534 933  | 8 450 910             |
| Banque Toronto-Dominion                                     | 67 600   | 2 686 624  | 4 476 472             |
| BB&T Corporation                                            | 40 350   | 1 703 856  | 2 544 331             |
| BNP Paribas                                                 | 63 000   | 3 789 643  | 5 395 774             |
| Citigroup                                                   | 156 280  | 7 444 168  | 12 455 370            |
| DEXUS Property Group                                        | 250 000  | 1 201 340  | 2 335 405             |
| Financière Sun Life                                         | 135 400  | 4 224 468  | 6 979 870             |
| ING Groep                                                   | 492 075  | 8 544 075  | 9 305 972             |
| Morguard Corporation                                        | 14 175   | 496 249    | 2 493 383             |
| Pargesa Holding, classe B                                   | 48 975   | 3 604 482  | 4 284 432             |
| Société Financière Manuvie                                  | 382 200  | 6 872 182  | 9 138 402             |
| Standard Life                                               | 136 900  | 792 316    | 843 899               |
| State Street Corporation                                    | 62 000   | 2 394 812  | 6 462 075             |
|                                                             |          | 80 403 922 | 114 939 872           |
| <b>Technologie</b>                                          |          |            |                       |
| 5N Plus                                                     | 77 275   | 463 090    | 138 322               |
| Celestica                                                   | 290 000  | 2 180 041  | 4 613 900             |
| Cisco Systems                                               | 210 000  | 3 607 907  | 8 510 621             |
| Fujitsu                                                     | 441 600  | 2 232 643  | 3 297 819             |
| Hewlett Packard Enterprise Co.                              | 126 150  | 2 272 685  | 3 914 697             |
| HP                                                          | 55 000   | 1 167 594  | 1 094 571             |
| Intel Corporation                                           | 109 350  | 2 016 740  | 5 318 802             |
| International Business Machines Corporation (IBM)           | 32 550   | 6 183 538  | 7 245 701             |
| Kyocera Corporation                                         | 90 000   | 3 861 678  | 6 014 322             |
| Oracle Corporation                                          | 46 800   | 2 351 959  | 2 413 180             |
| VeriFone Systems                                            | 113 600  | 2 409 329  | 2 701 062             |
|                                                             |          | 28 747 204 | 45 262 997            |
| <b>Télécommunications</b>                                   |          |            |                       |
| AT&T                                                        | 242 700  | 7 203 233  | 13 842 440            |
| BCE                                                         | 148 700  | 4 103 022  | 8 629 061             |
| Orange                                                      | 414 875  | 10 419 310 | 8 470 969             |
| Rogers Communications, classe B                             | 29 225   | 807 716    | 1 513 563             |
| Telefonica                                                  | 236 350  | 5 822 698  | 2 948 650             |
| TELUS Corporation                                           | 185 200  | 3 531 228  | 7 917 300             |
| Verizon Communications                                      | 213 000  | 8 981 503  | 15 247 747            |
| Vodafone Group, C.A.A.E.                                    | 193 707  | 8 417 091  | 6 346 237             |
|                                                             |          | 49 285 801 | 64 915 967            |
| <b>Services à la collectivité</b>                           |          |            |                       |
| Capital Power Corporation                                   | 220 025  | 4 999 141  | 5 111 181             |
| Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E. | 80 725   | 1 230 415  | 918 018               |
| Superior Plus Corp.                                         | 268 225  | 3 256 357  | 3 419 869             |
|                                                             |          | 9 485 913  | 9 449 068             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                                     | Quantité  | Coût<br>\$         | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| <b>Titres de participation (suite)</b>              |           |                    |                       |
| <b>Fonds d'investissement</b>                       |           |                    |                       |
| Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents | 4 869 125 | 45 409 744         | 51 549 917            |
| <b>Total des titres de participation</b>            |           | <b>448 965 089</b> | <b>613 697 022</b>    |

|                                                 | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$        | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes</b> |                    |                   |                       |
| <b>Gouvernement fédéral</b>                     |                    |                   |                       |
| Fiducie du Canada pour l'habitation             |                    |                   |                       |
| 1.750 %, 2018-06-15                             | 4 325 000          | 4 253 205         | 4 385 864             |
| 2.350 %, 2018-12-15                             | 6 310 000          | 6 516 572         | 6 485 006             |
| 4.100 %, 2018-12-15                             | 5 000              | 5 496             | 5 307                 |
| 1.950 %, 2019-06-15                             | 1 785 000          | 1 794 104         | 1 824 838             |
| 2.000 %, 2019-12-15                             | 360 000            | 365 558           | 369 011               |
| taux variable, 2020-03-15                       | 1 020 000          | 1 022 550         | 1 019 660             |
| 2.400 %, 2022-12-15                             | 2 365 000          | 2 448 721         | 2 456 229             |
|                                                 |                    | <b>16 406 206</b> | <b>16 545 915</b>     |

**Gouvernements provinciaux et sociétés d'État**

|                                                  |           |           |           |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Alberta Capital Finance Authority                |           |           |           |
| 4.650 %, 2017-06-15                              | 3 640 000 | 3 670 946 | 3 703 958 |
| Financement-Québec                               |           |           |           |
| taux variable, 2018-06-01                        | 100 000   | 101 360   | 100 656   |
| 2.400 %, 2018-12-01                              | 6 540 000 | 6 568 928 | 6 708 688 |
| taux variable, 2019-05-29                        | 7 910 000 | 7 917 295 | 7 951 723 |
| 2.450 %, 2019-12-01                              | 3 505 000 | 3 461 285 | 3 620 060 |
| Hydro-Québec                                     |           |           |           |
| taux variable, 2018-09-03                        | 100 000   | 100 580   | 100 405   |
| taux variable, 2019-12-01                        | 1 520 000 | 1 520 000 | 1 522 009 |
| 11.000 %, 2020-08-15                             | 3 210 000 | 4 970 788 | 4 278 084 |
| 10.500 %, 2021-10-15                             | 930 000   | 1 433 084 | 1 302 120 |
| New Brunswick (F-M) Project Company              |           |           |           |
| 6.470 %, 2027-11-30                              | 63 760    | 64 284    | 78 196    |
| Newfoundland & Labrador Hydro                    |           |           |           |
| série X, 10,250 %, 2017-07-14                    | 35 000    | 48 506    | 36 721    |
| sans coupon, 2021-02-27                          | 35 000    | 27 669    | 32 016    |
| Ontario Hydro Energy                             |           |           |           |
| 10.000 %, 2020-02-06                             | 585 000   | 850 005   | 735 814   |
| 10.130 %, 2021-10-15                             | 160 000   | 241 332   | 221 047   |
| 8.900 %, 2022-08-18                              | 50 000    | 70 850    | 68 342    |
| Ontario School Boards Financing Corporation      |           |           |           |
| placement privé, série 02A1, 5,700 %, 2017-10-11 | 50 000    | 56 107    | 51 818    |
| Province de l'Alberta                            |           |           |           |
| 2.000 %, 2019-06-01                              | 3 730 000 | 3 728 396 | 3 805 191 |
| 1.350 %, 2021-09-01                              | 4 040 000 | 3 996 122 | 3 985 694 |
| 2.550 %, 2022-12-15                              | 6 440 000 | 6 126 871 | 6 649 653 |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                                             | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>     |                    |            |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)</b> |                    |            |                       |
| Province de la Colombie-Britannique                         |                    |            |                       |
| 4.100 %, 2019-12-18                                         | 545 000            | 537 474    | 590 353               |
| 9.950 %, 2021-05-15                                         | 2 075 000          | 3 096 083  | 2 798 308             |
| 3.250 %, 2021-12-18                                         | 880 000            | 963 688    | 947 591               |
| 7.880 %, 2023-11-30                                         | 20 000             | 26 550     | 26 778                |
| Province du Manitoba                                        |                    |            |                       |
| taux variable, 2017-04-03                                   | 5 320 000          | 5 355 857  | 5 325 644             |
| 4.700 %, 2017-09-22                                         | 250 000            | 245 625    | 257 048               |
| 6.500 %, 2017-09-22                                         | 100 000            | 115 330    | 104 093               |
| 5.500 %, 2018-11-15                                         | 4 530 000          | 5 192 406  | 4 901 760             |
| taux variable, 2019-04-02                                   | 10 710 000         | 10 698 342 | 10 714 222            |
| 1.150 %, 2019-11-21                                         | 500 000            | 499 310    | 498 138               |
| 4.750 %, 2020-02-11                                         | 1 560 000          | 1 537 120  | 1 719 377             |
| taux variable, 2020-05-15                                   | 1 335 000          | 1 339 699  | 1 334 398             |
| 4.150 %, 2020-06-03                                         | 2 695 000          | 2 923 580  | 2 936 998             |
| 1.550 %, 2021-09-05                                         | 5 000 000          | 4 992 450  | 4 973 723             |
| Province du Nouveau-Brunswick                               |                    |            |                       |
| 6.750 %, 2017-06-27                                         | 50 000             | 59 182     | 51 442                |
| série FP, 6,000 %, 2017-12-27                               | 800 000            | 866 592    | 840 398               |
| 4.450 %, 2018-03-26                                         | 4 550 000          | 4 802 961  | 4 748 241             |
| 4.400 %, 2019-06-03                                         | 150 000            | 166 365    | 161 348               |
| taux variable, 2019-08-01                                   | 1 135 000          | 1 135 227  | 1 133 348             |
| 4.500 %, 2020-06-02                                         | 4 720 000          | 4 915 950  | 5 193 911             |
| Province de la Nouvelle-Écosse                              |                    |            |                       |
| taux variable, 2018-08-15                                   | 1 495 000          | 1 499 617  | 1 498 105             |
| 4.150 %, 2019-11-25                                         | 3 540 000          | 3 587 098  | 3 824 311             |
| taux variable, 2020-06-15                                   | 2 675 000          | 2 634 554  | 2 662 794             |
| 4.100 %, 2021-06-01                                         | 1 870 000          | 2 004 177  | 2 062 574             |
| 4.450 %, 2021-10-24                                         | 755 000            | 742 678    | 847 467               |
| 9.600 %, 2022-01-30                                         | 10 000             | 14 684     | 13 663                |
| 2.100 %, 2027-06-01                                         | 270 000            | 262 899    | 254 358               |
| Province de l'Ontario                                       |                    |            |                       |
| sans coupon, 2017-06-02                                     | 40 000             | 39 876     | 39 883                |
| 1.900 %, 2017-09-08                                         | 6 610 000          | 6 571 445  | 6 663 430             |
| 4.200 %, 2018-03-08                                         | 1 815 000          | 1 891 593  | 1 886 283             |
| 2.100 %, 2018-09-08                                         | 2 510 000          | 2 490 502  | 2 556 925             |
| taux variable, 2018-12-03                                   | 940 000            | 940 810    | 942 821               |
| 4.400 %, 2019-06-02                                         | 16 040 000         | 17 755 128 | 17 274 761            |
| taux variable, 2019-08-26                                   | 1 930 000          | 1 929 035  | 1 931 103             |
| taux variable, 2021-10-27                                   | 3 245 000          | 3 230 398  | 3 238 572             |
| sans coupon, 2021-12-02                                     | 95 000             | 72 619     | 86 475                |
| 1.350 %, 2022-03-08                                         | 3 520 000          | 3 498 882  | 3 445 286             |
| 3.150 %, 2022-06-02                                         | 5 695 000          | 5 552 461  | 6 076 539             |
| 2.850 %, 2023-06-02                                         | 1 290 000          | 1 347 822  | 1 351 679             |
| 2.600 %, 2025-06-02                                         | 5 725 000          | 5 998 483  | 5 817 687             |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                                             | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$         | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Obligations gouvernementales canadiennes (suite)</b>     |                    |                    |                       |
| <b>Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)</b> |                    |                    |                       |
| Province de Québec                                          |                    |                    |                       |
| sans coupon, 2017-06-01                                     | 45 000             | 44 854             | 44 867                |
| taux variable, 2018-12-19                                   | 2 920 000          | 2 919 508          | 2 931 049             |
| taux variable, 2019-08-21                                   | 1 990 000          | 1 990 010          | 1 995 082             |
| taux variable, 2022-04-19                                   | 8 000 000          | 8 004 400          | 8 033 274             |
| 3.750 %, 2024-09-01                                         | 1 500 000          | 1 725 195          | 1 656 197             |
| Province de la Saskatchewan                                 |                    |                    |                       |
| 4.650 %, 2017-09-05                                         | 1 930 000          | 1 899 120          | 1 980 612             |
| 9.600 %, 2022-02-04                                         | 80 000             | 117 974            | 109 548               |
| Province de Terre-Neuve                                     |                    |                    |                       |
| série 5X, 10,950 %, 2021-04-15                              | 925 000            | 1 430 073          | 1 267 019             |
|                                                             |                    | 174 620 094        | 174 701 678           |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques</b>          |                    |                    |                       |
| Municipal Finance Authority of British Columbia             |                    |                    |                       |
| 4.800 %, 2017-12-01                                         | 500 000            | 551 560            | 517 826               |
| 4.600 %, 2018-04-23                                         | 2 150 000          | 2 141 658          | 2 250 376             |
| 2.350 %, 2018-12-03                                         | 3 325 000          | 3 442 377          | 3 399 929             |
| 4.880 %, 2019-06-03                                         | 15 000             | 15 666             | 16 266                |
| 4.450 %, 2020-06-01                                         | 60 000             | 67 218             | 65 713                |
| Municipalité régionale de Peel                              |                    |                    |                       |
| 3.500 %, 2021-12-01                                         | 965 000            | 960 870            | 1 035 849             |
| Municipalité régionale de York                              |                    |                    |                       |
| 5.000 %, 2019-04-29                                         | 2 915 000          | 3 038 768          | 3 158 887             |
| Ville de Toronto                                            |                    |                    |                       |
| 5.050 %, 2017-07-18                                         | 1 305 000          | 1 301 450          | 1 334 620             |
| 4.950 %, 2018-06-27                                         | 1 875 000          | 1 870 410          | 1 981 331             |
| 4.500 %, 2019-12-02                                         | 2 655 000          | 2 848 709          | 2 883 254             |
| 3.500 %, 2021-12-06                                         | 500 000            | 499 455            | 536 436               |
| 2.450 %, 2025-02-06                                         | 100 000            | 98 391             | 98 916                |
| Ville de Vancouver                                          |                    |                    |                       |
| 4.900 %, 2019-12-02                                         | 500 000            | 549 050            | 548 860               |
|                                                             |                    | 17 385 582         | 17 828 263            |
| <b>Total des obligations gouvernementales canadiennes</b>   |                    | <b>208 411 882</b> | <b>209 075 856</b>    |
| <b>Obligations de sociétés</b>                              |                    |                    |                       |
| Alimentation Couche-Tard                                    |                    |                    |                       |
| 2.860 %, 2017-11-01                                         | 735 000            | 735 000            | 744 073               |
| 3.320 %, 2019-11-01                                         | 725 000            | 725 000            | 754 736               |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                     |                    |                    |                       |
| 4.850 %, 2017-06-01                                         | 325 000            | 346 125            | 330 152               |
| Banque de Montréal                                          |                    |                    |                       |
| 1.880 %, 2021-03-31                                         | 100 000            | 99 995             | 99 901                |
| 2.120 %, 2022-03-16                                         | 200 000            | 199 922            | 200 015               |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                          | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Obligations de sociétés (suite)</b>   |                    |             |                       |
| Banque Royale du Canada                  |                    |             |                       |
| 2.770 %, 2018-12-11                      | 540 000            | 565 380     | 553 939               |
| 1.970 %, 2022-03-02                      | 1 990 000          | 1 938 771   | 1 971 577             |
| Bell Canada                              |                    |             |                       |
| série M-35, 4,370 %, 2017-09-13          | 30 000             | 31 853      | 30 655                |
| 2.000 %, 2021-10-01                      | 1 000 000          | 994 100     | 989 295               |
| Capital Power Corporation                |                    |             |                       |
| 4.850 %, 2019-02-21                      | 380 000            | 379 555     | 395 910               |
| 5.280 %, 2020-11-16                      | 1 915 000          | 1 941 218   | 2 060 245             |
| Enbridge                                 |                    |             |                       |
| taux variable, 2017-03-13                | 500 000            | 500 910     | 500 022               |
| EPCOR Utilities                          |                    |             |                       |
| 5.800 %, 2018-01-31                      | 10 000             | 10 854      | 10 486                |
| First Capital Realty                     |                    |             |                       |
| série H, 5,850 %, 2017-01-31             | 130 000            | 145 184     | 130 389               |
| 5.480 %, 2019-07-30                      | 1 850 000          | 1 844 783   | 2 006 942             |
| série M, 5,600 %, 2020-04-30             | 10 000             | 11 303      | 11 057                |
| Fonds de placement immobilier Cominar    |                    |             |                       |
| 4.270 %, 2017-06-15                      | 995 000            | 1 005 716   | 1 006 139             |
| 4.940 %, 2020-07-27                      | 195 000            | 200 540     | 206 235               |
| 4.160 %, 2022-06-01                      | 530 000            | 530 000     | 540 318               |
| Loblaw Companies                         |                    |             |                       |
| 3.748 %, 2019-03-12                      | 210 000            | 220 563     | 219 352               |
| Rogers Communications                    |                    |             |                       |
| 4.000 %, 2024-03-13                      | 1 100 000          | 1 159 290   | 1 184 456             |
| Saputo                                   |                    |             |                       |
| 2.650 %, 2019-11-26                      | 820 000            | 820 000     | 840 091               |
| Shaw Communications                      |                    |             |                       |
| 5.700 %, 2017-03-02                      | 345 000            | 370 605     | 347 407               |
| Suncor Énergie                           |                    |             |                       |
| 5.800 %, 2018-05-22                      | 705 000            | 702 590     | 747 039               |
| TELUS Corporation                        |                    |             |                       |
| série CM, 3,600 %, 2021-01-26            | 100 000            | 103 584     | 105 641               |
| TransAlta Corporation                    |                    |             |                       |
| 6.400 %, 2019-11-18                      | 820 000            | 842 277     | 873 537               |
| <b>Total des obligations de sociétés</b> |                    | 16 425 118  | 16 859 609            |
| <b>Total des obligations</b>             |                    | 224 837 000 | 225 935 465           |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS  
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

|                                                                             | Valeur<br>nominale | Coût<br>\$  | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Titres de marché monétaire</b>                                           |                    |             |                       |
| Bons du Trésor du Canada                                                    |                    |             |                       |
| 2017-01-26                                                                  | 4 675 000          | 4 670 659   | 4 670 659             |
| 2017-02-09                                                                  | 9 250 000          | 9 242 785   | 9 242 785             |
| 2017-02-23                                                                  | 1 300 000          | 1 298 323   | 1 298 323             |
| 2017-03-09                                                                  | 700 000            | 699 097     | 699 097               |
| Province de l'Alberta, billets                                              |                    |             |                       |
| 2017-01-24                                                                  | 2 200 000          | 2 197 030   | 2 197 030             |
| Province de la Colombie-Britannique, billets                                |                    |             |                       |
| 2017-03-10                                                                  | 2 300 000          | 2 296 021   | 2 296 021             |
| Province de la Saskatchewan, billets                                        |                    |             |                       |
| 2017-01-23                                                                  | 30 000             | 29 976      | 29 976                |
| <b>Total des titres de marché monétaire</b>                                 |                    | 20 433 891  | 20 433 891            |
| <b>Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres</b> |                    | (564 024)   |                       |
| <b>Total des placements</b>                                                 |                    | 693 671 956 | 860 066 378           |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

**LETKO BROSSÉAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROSSÉAU RSP BALANCED FUND**  
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

## 1. ÉTABLISSEMENT DU FONDS

Letko Brosseau Fonds RER équilibré / Letko Brosseau RSP Balanced 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 subséquentment 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 subséquentment 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 7.

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 13. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED 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 est 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. INTÉRÊTS DÉTENUS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES**

Le Fonds détient des parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents, un fonds d'investissement qui est également géré par Letko, Brosseau & Associés Inc. Le Fonds s'expose à une perte maximale de 51 549 917 \$ (2015: 43 074 024 \$), soit l'équivalent de la valeur comptable de l'investissement détenu. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement par le Fonds. 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 compagnies exposées à la croissance accélérée des économies en développement. Ce fonds est entièrement financé par des apports en capital provenant des investisseurs. Au 31 décembre 2016, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents était de 1 013 208 111 \$ (2015: 906 249 938 \$).

**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

## 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 un droit de vote, un droit 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.

|                                                                               | 2016         | 2015        |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice</b>      | 67 694 951   | 69 393 083  |
| <b>Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice</b> |              |             |
| Émises au comptant et autres contreparties                                    | 3 551 207    | 4 709 343   |
| Émises au réinvestissement des distributions                                  | 2 531 561    | 2 978 681   |
| Rachetées                                                                     | (10 199 002) | (9 386 156) |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice</b>      | 63 578 717   | 67 694 951  |

## 7. 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.

## 8. 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 12. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son actif net.

**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

## 9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a acquis des parts de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents pour un montant de 4 804 039 \$ (2015: 3 315 934 \$).

Le tableau ci-dessous résume les opérations conclues au cours de l'exercice entre le Fonds et d'autres parties qui lui 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 ainsi qu'un régime de participation différée aux bénéfices des employés du Gérant.

|                                              | Autres parties<br>liées<br>\$ |
|----------------------------------------------|-------------------------------|
| 2016                                         |                               |
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |                               |
| Émises au comptant et autres contreparties   | 271 675                       |
| Émises au réinvestissement des distributions | 101 691                       |
| Rachetées                                    | (15 609)                      |
|                                              | <b>357 757</b>                |
| 2015                                         |                               |
| <b>Parts rachetables émises et rachetées</b> |                               |
| Émises au comptant et autres contreparties   | 259 866                       |
| Émises au réinvestissement des distributions | 98 230                        |
| Rachetées                                    | (88 904)                      |
|                                              | <b>269 192</b>                |

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.

## 10. HONORAIRES

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

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

## 11. IMPÔTS SUR LE REVENU

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et de la Loi sur les impôts du Québec, le Fonds est assujéti en tant que fiducie 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.

## 12. 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 diversifié et équilibré comprenant des titres à revenu fixe, des titres de participation et des instruments de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les émetteurs, les régions économiques et les secteurs industriels.

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 risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la valeur comptable des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts, dividendes et autre recevables présentés aux états de la situation financière. 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.

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 compte tenu 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 | 2016<br>% de<br>l'actif net | 2015<br>% de<br>l'actif net |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AAA            | 3,19                        | 5,10                        |
| AA             | 8,24                        | 7,54                        |
| A              | 12,70                       | 13,84                       |
| BBB            | 1,47                        | 1,79                        |

Les cotes de crédit attribuées aux titres de marché monétaire ne sont pas présentées, 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 significatif relativement au placement qu'il détient dans Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents compte tenu que ce fonds ne détient pas d'investissements significatifs dans des titres d'emprunt.

### 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 BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

## 12. 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<br>en % | 2016<br>Impact \$ | 2015<br>Impact \$ |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada    | 0,25              | 108 000           | 106 000           |
| Indice obligataire universel FTSE TMX Canada | 1,00              | 3 440 000         | 3 389 000         |
| S&P/TSX plafonné                             | 3,00              | 4 644 000         | 4 576 000         |
| MSCI Monde                                   | 3,00              | 9 547 000         | 9 405 000         |

#### *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<br>% de<br>l'actif net | 2015<br>% de<br>l'actif net |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Dollars américains                                                          | 29,38                       | 29,40                       |
| Euros                                                                       | 10,14                       | 10,89                       |
| Autres devises représentant moins de 3,33 % individuellement (2015: 3,18 %) | 10,07                       | 6,65                        |

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 13 122 000 \$ (2015: 12 316 000 \$). Le Fonds détient des parts de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents lequel détient des placements en devises étrangères. La variation présentée ci-dessus en tient compte.

#### *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 | 2016<br>\$  | 2015<br>\$  |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Moins de 1 an                   | 24 041 197  | 41 157 903  |
| 1 à 5 ans                       | 161 861 556 | 173 279 817 |
| 5 à 10 ans                      | 39 700 158  | 32 338 461  |
| 10 ans et plus                  | 332 554     | 85 361      |
| Total                           | 225 935 465 | 246 861 542 |

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 hausse ou à la baisse de la valeur des placements et de l'actif net d'un montant de 5 264 000 \$ (2015: 5 678 000 \$). 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.

**LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ**  
**LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND**  
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

## 12. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

### *Risque de taux d'intérêt (suite)*

La valeur des placements en obligations que le Fonds détient par le biais de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents 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 profitabilité des sociétés. Le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes.

## 13. INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

|                                                             | Niveau 1    | Niveau 2   | Total       |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| 2016                                                        | \$          | \$         | \$          |
| Titres de participation, excluant le fonds d'investissement | 562 147 105 | -          | 562 147 105 |
| Fonds d'investissement                                      | -           | 51 549 917 | 51 549 917  |
| Obligations                                                 | 191 247 593 | 34 687 872 | 225 935 465 |
| Titres de marché monétaire                                  | 20 433 891  | -          | 20 433 891  |
|                                                             | 773 828 589 | 86 237 789 | 860 066 378 |

|                                                             | Niveau 1    | Niveau 2   | Total       |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| 2015                                                        | \$          | \$         | \$          |
| Titres de participation, excluant le fonds d'investissement | 547 357 074 | -          | 547 357 074 |
| Fonds d'investissement                                      | -           | 43 074 024 | 43 074 024  |
| Obligations                                                 | 206 450 256 | 40 411 286 | 246 861 542 |
| Titres de marché monétaire                                  | 10 032 428  | -          | 10 032 428  |
|                                                             | 763 839 758 | 83 485 310 | 847 325 068 |

En date du 31 décembre 2016, aucun transfert entre les niveaux n'a été effectué comparativement à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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

## 14. 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.