



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU RSP BALANCED 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 planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU RSP BALANCED 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 RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSAU RSP BALANCED FUND
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif courant		
Encaisse	390 641	20 356 331
Placements	825 321 289	860 066 378
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 924 896	2 707 087
	<u>828 636 826</u>	<u>883 129 796</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	186 343	467 264
Charges à payer	79 616	46 663
	<u>265 959</u>	<u>513 927</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>828 370 867</u>	<u>882 615 869</u>

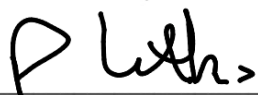
Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	57 532 514	63 578 717
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	14,3983 \$	13,8823 \$

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 BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED 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	882 615 869	873 209 531
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 171 673	96 566 349
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	57 942 985	45 639 523
Réinvestissement des distributions	46 737 512	33 330 770
Rachat	(189 359 660)	(132 799 534)
	(84 679 163)	(53 829 241)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(23 316 522)	(24 194 203)
Gain net réalisé à la vente de placements	(23 420 990)	(9 136 567)
	(46 737 512)	(33 330 770)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	828 370 867	882 615 869

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSAU RSP BALANCED 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	6 969 145	6 990 451
Revenus de dividendes	17 330 054	18 431 704
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	25 828	-
Gain (perte) de change sur encaisse	(1 643 930)	(831 647)
Gain net réalisé à la vente de placements	57 312 805	33 655 610
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	(2 242 662)	39 549 854
	<u>77 751 240</u>	<u>97 795 972</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	273 327	116 173
Honoraires professionnels	14 837	25 751
Droits de dépôt	4 943	-
Retenues d'impôts	50 140	970 793
Coûts de transactions de portefeuille	236 320	116 906
	<u>579 567</u>	<u>1 229 623</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>77 171 673</u>	<u>96 566 349</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>1,2901</u>	<u>1,4709</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED 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	77 171 673	96 566 349
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	1 643 930	831 647
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(57 312 805)	(33 655 610)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)		
sur la variation de la juste valeur des placements	2 242 662	(39 549 854)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	288 862 044	314 770 385
Achats de placements	(200 284 123)	(254 489 225)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(217 809)	280 929
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(280 921)	(46 292)
Charges à payer	32 953	(154 426)
	111 857 604	84 553 903
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	57 942 985	45 639 523
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(189 359 660)	(132 799 534)
	(131 416 675)	(87 160 011)
Variation de l'encaisse	(19 559 071)	(2 606 108)
Encaisse au début de l'exercice	20 356 331	23 611 092
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(406 619)	(648 653)
Encaisse à la fin de l'exercice	390 641	20 356 331
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	7 001 025 \$	7 188 198 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	17 030 380 \$	17 544 710 \$
Intérêts payés	505 \$	617 \$

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	411 550	2 517 193	1 810 820
Canadian Natural Resources	274 000	8 507 819	12 308 079
Cenovus Energy	487 700	7 134 262	5 598 796
ConocoPhillips	135 000	5 812 400	9 284 506
Devon Energy Corporation	131 475	7 342 572	6 819 858
Encana Corporation	278 075	6 576 668	4 663 318
Hess Corporation	68 400	3 413 152	4 068 245
Husky Energy	419 525	8 728 257	7 446 569
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	128 225	8 709 898	10 717 548
Statoil ASA	37 875	1 090 280	1 016 483
Suncor Énergie	274 625	8 743 745	12 673 943
Total, série B	156 350	9 676 168	10 831 306
		78 252 414	87 239 471
Matériaux			
Agrium	20 500	977 829	2 963 890
Arkema	15 000	1 398 074	2 291 773
Canfor Pulp Products	133 875	1 592 123	1 787 231
Eastman Chemical Co.	26 225	2 313 067	3 044 008
Freeport-McMoRan, classe B	256 325	6 165 942	6 089 212
Groupe Intertape Polymer	47 350	101 246	1 017 552
HudBay Minerals	406 275	3 112 659	4 521 841
Kemira	74 100	1 128 844	1 282 084
Kuraray Co.	100 000	1 422 247	2 364 634
LafargeHolcim	37 950	2 593 919	2 685 836
Lundin Mining Corporation	430 000	1 669 915	3 594 800
Norbord	26 850	1 199 822	1 142 468
Regis Resources	499 796	1 689 459	2 106 116
Smurfit Kappa Group	57 100	2 197 416	2 426 266
Stornoway Diamond Corporation	1 190 000	642 600	785 400
Teck Resources	235 000	3 744 437	7 724 450
Western Forest Products	794 900	1 663 188	1 947 505
		33 612 787	47 775 066
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	2 900	4 934 054	6 352 427
Air Canada	600 000	1 102 791	15 527 999
Airbus Group	12 230	318 520	1 527 232
Bombardier	3 124 400	8 669 464	9 466 932
Deutsche Lufthansa	139 950	2 400 283	6 468 366
Fluor Corporation	38 375	2 758 700	2 483 422
General Electric Company	203 600	4 364 459	4 451 486
Meggitt	207 900	1 861 421	1 699 142
Mitsui & Co.	286 800	4 802 942	5 843 933
Siemens	39 000	4 532 831	6 815 289
Spirit Airlines	25 200	1 035 751	1 420 523

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
United Parcel Service, classe B	17 700	1 294 977	2 642 403
WestJet Airlines	154 575	1 888 756	4 074 597
		39 964 949	68 773 751
Consommation discrétionnaire			
Aisin Seiki Co.	33 500	969 349	2 358 572
CBS Corporation	15 325	1 117 154	1 132 881
Cogeco Communications	45 000	1 869 750	3 891 600
Comcast Corp., classe A	85 000	746 404	4 265 336
Dick's Sporting Goods	48 200	2 557 557	1 735 664
Goodyear Tire & Rubber Company	99 425	1 160 904	4 024 986
Industries Dorel	45 100	1 492 408	1 402 610
Keihin Corporation	101 200	1 759 374	2 582 109
Kingfisher	430 875	1 125 592	2 466 212
Linamar Corporation	45 025	1 097 555	3 296 280
Magna International	76 100	2 772 947	5 421 364
Panasonic Corporation	156 300	1 830 942	2 867 556
Quebecor, classe B	110 000	910 191	2 607 000
Société Canadian Tire, classe A	22 700	1 219 412	3 720 530
Transat A.T.	25 575	216 535	286 952
TUI	231 660	2 477 667	5 984 416
Yamaha Motor Co.	58 000	934 102	2 383 653
		24 257 843	50 427 721
Consommation courante			
AGT Food & Ingredients	41 300	840 752	830 543
Carrefour	146 200	6 293 732	3 968 116
Les Aliments Maple Leaf	60 000	611 046	2 149 200
Wal-Mart Stores	44 000	2 420 316	5 444 044
		10 165 846	12 391 903
Soins de santé			
Abbvie	27 000	2 274 610	3 271 651
Biogen	6 725	1 972 326	2 684 287
Gilead Sciences	40 550	3 662 077	3 639 806
GlaxoSmithKline, C.A.A.E.	42 125	2 135 841	1 872 117
LifePoint Health	36 377	2 698 788	2 269 802
Medtronic	14 000	664 772	1 416 454
Merck & Co.	69 900	5 038 017	4 928 172
Pfizer	123 000	2 627 800	5 581 943
Roche Holding AG	3 080	966 645	976 150
Sanofi	45 000	3 956 658	4 864 517
Tenet Healthcare Corporation	64 900	1 114 559	1 232 752
		27 112 093	32 737 651

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services financiers			
Aegon	1 096 450	7 825 730	8 767 839
Bank of America Corporation	235 000	4 657 684	8 691 926
Banque de Montréal	75 750	4 423 984	7 619 693
Banque de Nouvelle-Écosse	104 175	6 947 329	8 450 676
Banque Royale du Canada	82 400	5 790 091	8 458 360
Banque Toronto-Dominion	64 025	2 544 543	4 715 441
BB&T Corporation	33 375	1 409 323	2 079 142
BNP Paribas	47 350	2 848 248	4 434 655
Citigroup	116 800	5 563 597	10 889 449
Financière Sun Life	122 200	3 812 629	6 339 736
ING Groep	340 000	5 903 542	7 839 346
Pargesa Holding, classe B	15 000	1 103 976	1 629 659
Power Corporation of Canada	58 600	1 710 811	1 896 882
Société Financière Manuvie	300 000	5 394 178	7 866 000
Standard Life Aberdeen	191 575	1 122 180	1 417 655
State Street Corporation	44 100	1 703 406	5 393 426
Thomson Reuters Corporation	61 550	1 972 154	3 372 325
		64 733 405	99 862 210
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	84 500	2 563 055	2 353 325
DEXUS Property Group	165 725	796 369	1 583 484
Morguard Corporation	14 025	490 998	2 517 207
		3 850 422	6 454 016
Technologie			
5N Plus	77 275	463 090	231 825
Celestica	274 625	2 064 461	3 619 558
Cisco Systems	158 000	2 714 520	7 582 068
Cirrus Logic	16 575	1 129 627	1 077 005
DXC Technology Co.	10 511	541 616	1 249 804
Fujitsu	380 000	1 921 205	3 392 638
Hewlett Packard Enterprise Co.	119 475	1 297 537	2 149 628
Intel Corporation	100 000	1 844 299	5 783 591
International Business Machines Corporation (IBM)	30 825	5 855 839	5 925 389
Kyocera Corporation	47 000	2 016 654	3 854 275
Oracle Corporation	44 325	2 227 576	2 625 778
VeriFone Systems	107 575	2 281 545	2 387 051
		24 357 969	39 878 610
Télécommunications			
AT&T	222 550	6 605 189	10 841 407
BCE	134 000	3 697 411	8 090 920
Orange	212 600	5 339 308	4 630 014
Rogers Communications, classe B	27 675	764 877	1 772 584
Telefonica SA	223 825	5 514 133	2 736 103
TELUS Corporation	169 000	3 222 341	8 047 780

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 AU 31 DÉCEMBRE 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Télécommunications (suite)			
Verizon Communications	201 700	8 505 020	13 376 410
Vodafone Group, C.A.A.E.	183 432	7 970 615	7 331 580
		41 618 894	56 826 798
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	208 375	4 734 444	5 103 104
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	76 450	1 165 255	730 859
EDP - Energias de Portugal SA	611 475	2 528 250	2 654 147
Superior Plus Corporation	254 000	3 083 660	3 014 980
		11 511 609	11 503 090
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	4 774 701	45 663 458	58 607 541
Total des titres de participation		405 101 689	572 477 828

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2.350 %, 2018-12-15	6 310 000	6 516 572	6 358 804
4.100 %, 2018-12-15	5 000	5 496	5 121
1.950 %, 2019-06-15	1 785 000	1 794 104	1 791 659
2.000 %, 2019-12-15	360 000	365 558	361 578
taux variable, 2020-03-15	1 020 000	1 022 550	1 023 475
1.750 %, 2022-06-15	880 000	879 525	867 061
2.400 %, 2022-12-15	2 365 000	2 448 721	2 393 693
		13 032 526	12 801 391
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Financement-Québec			
2.400 %, 2018-12-01	6 540 000	6 568 928	6 588 050
taux variable, 2019-05-29	7 910 000	7 917 295	7 960 344
2.450 %, 2019-12-01	6 250 000	6 246 911	6 319 954
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	1 620 000	1 620 360	1 629 465
11.000 %, 2020-08-15	3 210 000	4 970 788	3 944 677
10.500 %, 2021-10-15	930 000	1 433 084	1 209 689
New Brunswick (F-M) Project Company			
6.470 %, 2027-11-30	59 628	60 118	70 489
Newfoundland & Labrador Hydro			
sans coupon, 2020-08-27	805 000	768 795	756 906
sans coupon, 2021-02-27	35 000	29 426	32 407
L'Office d'investissement du RPC			
1.400 %, 2020-06-04	3 000 000	3 000 100	2 963 365

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Ontario Hydro Energy			
10.000 %, 2020-02-06	585 000	850 005	681 562
10.125 %, 2021-10-15	160 000	241 332	205 798
8.900 %, 2022-08-18	50 000	70 850	64 392
Province de l'Alberta			
2.000 %, 2019-06-01	3 730 000	3 728 396	3 744 296
1.350 %, 2021-09-01	4 040 000	3 996 122	3 936 575
1.600 %, 2022-09-01	3 600 000	3 591 396	3 501 059
2.550 %, 2022-12-15	6 440 000	6 126 871	6 528 589
Province de la Colombie-Britannique			
4.100 %, 2019-12-18	545 000	537 474	569 178
9.950 %, 2021-05-15	2 075 000	3 096 083	2 602 121
7.875 %, 2023-11-30	20 000	26 550	25 471
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4.250 %, 2019-09-24	1 500 000	1 571 250	1 560 478
Province du Manitoba			
5.500 %, 2018-11-15	4 530 000	5 192 406	4 683 456
taux variable, 2019-04-02	10 710 000	10 698 343	10 747 534
1.150 %, 2019-11-21	750 000	746 960	740 670
4.750 %, 2020-02-11	1 560 000	1 537 120	1 652 163
taux variable, 2020-05-15	1 335 000	1 339 699	1 344 936
4.150 %, 2020-06-03	2 195 000	2 381 172	2 309 940
1.600 %, 2020-09-05	500 000	497 255	495 553
1.550 %, 2021-09-05	5 000 000	4 992 450	4 905 630
Province du Nouveau-Brunswick			
4.450 %, 2018-03-26	4 550 000	4 802 961	4 585 083
4.400 %, 2019-06-03	150 000	166 365	155 542
taux variable, 2019-08-01	1 135 000	1 135 227	1 138 971
4.500 %, 2020-06-02	4 720 000	4 915 950	5 003 753
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	1 495 000	1 499 617	1 498 151
4.150 %, 2019-11-25	4 900 000	5 053 015	5 110 028
taux variable, 2020-06-15	2 675 000	2 634 554	2 687 694
4.100 %, 2021-06-01	4 170 000	4 467 017	4 449 581
4.450 %, 2021-10-24	755 000	742 678	817 373
9.600 %, 2022-01-30	10 000	14 684	12 820
2.100 %, 2027-06-01	270 000	262 899	257 799
Province de l'Ontario			
2.100 %, 2018-09-08	2 510 000	2 490 502	2 520 697
taux variable, 2018-12-03	940 000	940 810	943 479
4.400 %, 2019-06-02	16 040 000	17 755 130	16 636 602
taux variable, 2019-08-26	1 930 000	1 929 035	1 938 752
2.100 %, 2019-09-08	1 640 000	1 657 696	1 648 610
taux variable, 2021-10-27	3 245 000	3 230 398	3 282 973
sans coupon, 2021-12-02	95 000	77 153	87 029
1.350 %, 2022-03-08	5 785 000	5 693 417	5 597 722
3.150 %, 2022-06-02	8 270 000	8 233 551	8 604 125

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Ontario (suite)			
2.850 %, 2023-06-02	1 290 000	1 347 822	1 325 784
2.600 %, 2025-06-02	5 725 000	5 998 483	5 762 303
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	2 920 000	2 919 508	2 931 770
taux variable, 2019-08-21	1 990 000	1 990 010	2 001 413
taux variable, 2022-04-19	8 000 000	8 004 400	8 147 890
3.750 %, 2024-09-01	1 500 000	1 725 195	1 622 922
Province de la Saskatchewan			
9.600 %, 2022-02-04	80 000	117 974	102 914
3.200 %, 2024-06-03	3 775 000	3 988 665	3 951 731
Province de Terre-Neuve			
1.125 %, 2019-01-30	400 000	398 320	397 572
sans coupon, 2019-04-17	500 000	491 387	487 517
série 5X, 10.950 %, 2021-04-15	925 000	1 430 073	1 178 591
1.950 %, 2022-06-02	1 000 000	1 006 950	986 012
		180 958 985	177 647 950
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4.600 %, 2018-04-23	2 150 000	2 141 658	2 172 871
2.350 %, 2018-12-03	3 325 000	3 442 377	3 349 428
4.875 %, 2019-06-03	15 000	15 666	15 655
4.450 %, 2020-06-01	60 000	67 218	63 520
Municipalité régionale de Peel			
3.500 %, 2021-12-01	965 000	960 870	1 009 751
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	2 915 000	3 038 768	3 038 063
Ville de Ottawa			
3.250 %, 2020-10-19	400 000	420 488	413 424
Ville de Toronto			
4.950 %, 2018-06-27	1 875 000	1 870 410	1 906 853
4.500 %, 2019-12-02	2 655 000	2 848 709	2 782 067
3.500 %, 2021-12-06	500 000	499 455	523 777
2.450 %, 2025-02-06	100 000	98 391	98 762
Ville de Vancouver			
4.900 %, 2019-12-02	500 000	549 050	528 086
		15 953 060	15 902 257
Total des obligations gouvernementales canadiennes		209 944 571	206 351 598

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard 3.319 %, 2019-11-01	725 000	725 000	738 610
Banque de Montréal 1.880 %, 2021-03-31	600 000	593 270	590 987
2.120 %, 2022-03-16	200 000	199 922	197 131
Banque de Nouvelle-Écosse 2.090 %, 2020-09-09	500 000	498 065	497 483
Banque Royale du Canada 2.770 %, 2018-12-11	540 000	565 380	544 636
1.968 %, 2022-03-02	1 990 000	1 938 771	1 949 847
Bell Canada 2.000 %, 2021-10-01	1 000 000	994 100	979 255
3.000 %, 2022-10-03	1 000 000	1 009 340	1 012 107
Capital Power Corporation 4.850 %, 2019-02-21	380 000	379 555	390 037
5.276 %, 2020-11-16	1 915 000	1 941 218	2 029 550
EPCOR Utilities 5.800 %, 2018-01-31	10 000	10 854	10 031
First Capital Realty 5.480 %, 2019-07-30	1 850 000	1 844 783	1 940 013
série M, 5,600 %, 2020-04-30	10 000	11 303	10 685
Fonds de placement immobilier Cominar 4.941 %, 2020-07-27	195 000	200 540	200 670
4.164 %, 2022-06-01	530 000	530 000	527 202
Loblaw Companies 3.748 %, 2019-03-12	210 000	220 563	214 166
Rogers Communications 4.000 %, 2024-03-13	1 100 000	1 159 290	1 165 347
Saputo 2.654 %, 2019-11-26	820 000	820 000	826 929
1.939 %, 2022-06-13	2 130 000	2 089 238	2 066 319
TELUS Corporation série CM, 3,600 %, 2021-01-26	100 000	103 584	103 347
TransAlta Corporation 6.400 %, 2019-11-18	820 000	842 277	866 894
Total des obligations de sociétés		16 677 053	16 861 246
Total des obligations		226 621 624	223 212 844

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada			
2018-01-25	1 760 000	1 758 667	1 758 667
2018-02-08	1 460 000	1 457 789	1 457 789
Bons du Trésor de l'Ontario			
2018-01-10	790 000	789 542	789 542
2018-02-28	340 000	339 147	339 147
2018-03-07	170 000	169 607	169 607
Bons du Trésor du Québec			
2018-03-16	20 000	19 949	19 949
Province de l'Alberta, billets			
2018-01-08	4 170 000	5 352 899	5 219 756
2018-02-27	340 000	339 157	339 157
2018-03-01	2 255 000	2 861 963	2 816 207
2018-03-12	1 095 000	1 092 197	1 092 197
2018-03-12	100 000	125 208	124 899
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2018-02-13	1 070 000	1 067 571	1 067 571
Province de Québec, billets			
2018-01-04	555 000	703 241	694 703
2018-01-09	650 000	828 853	813 494
2018-01-16	1 980 000	2 461 929	2 473 295
2018-02-15	1 875 000	1 870 388	1 870 388
2018-02-20	2 200 000	2 793 281	2 749 394
2018-03-05	1 845 000	1 840 388	1 840 388
2018-03-19	3 200 000	4 097 927	3 994 467
Total des titres de marché monétaire		29 969 703	29 630 617
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(523 487)	
Total des placements		661 169 529	825 321 289

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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. 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 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, comme 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 14. Le transfert d'un actif financier d'un niveau à un autre est effectué au moment où surviennent les événements ou circonstances le justifiant.

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 revenus de prêts de titres sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont déterminés selon la méthode du coût moyen.

Conversion des devises

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

Variation 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 établisse 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 BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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. Les parts détenues peuvent être rachetées quotidiennement. L'objectif d'investissement de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille international bien diversifié, constitué principalement d'actions de 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 2017, la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents est de 1 352 537 181 \$ (2016: 1 013 208 111 \$) et le montant de la perte maximale auquel le Fonds est exposé est de 58 607 541 \$ (2016: 51 549 917 \$) correspondant à la juste valeur de l'investissement détenu.

6. PARTS RACHETABLES EN CIRCULATION

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

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	63 578 717	67 694 951
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	4 053 790	3 551 207
Émises au réinvestissement des distributions	3 275 354	2 531 561
Rachetées	(13 375 347)	(10 199 002)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	57 532 514	63 578 717

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, d'intérêts et de prêts de titres, nets des charges du Fonds, sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. À la fin de chaque mois, les revenus reçus, nets des charges payées, sont distribués et réinvestis sous forme 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.

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 13. 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 2017 ET 2016

9. 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.

2017	Gérant \$	Autres parties liées \$
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	284 340
Émises au réinvestissement des distributions	-	167 010
Rachetées	-	(322 015)
	-	129 335

2016	Gérant \$	Autres parties liées \$
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	271 675
Émises au réinvestissement des distributions	-	101 691
Rachetées	-	(15 609)
	-	357 757

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	-	-
Autres parties liées	3 030 631	2 791 476
	3 030 631	2 791 476

LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

10. REVENUS NETS DE PRÊTS DE TITRES

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds s'est engagé dans un programme de prêt de titres avec le Fiduciaire. Les opérations de prêt de titres consistent en un prêt temporaire de titre à des emprunteurs qui fournissent des garanties et s'engagent à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. En vertu des termes du programme, le Fonds reçoit des garanties représentant au minimum 102% de la juste valeur des titres prêtés. Les garanties sont principalement composées de titres de créance ayant une cote de crédit élevée. La juste valeur des titres prêtés est déterminée conformément aux pratiques courantes de marché et des garanties additionnelles sont exigées si nécessaire.

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

	2017	2016
	\$	\$
Juste valeur totale des titres prêtés	157 913 109	-
Valeur totale des garanties	161 670 410	-

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

	2017	2016
	\$	\$
Revenus bruts de prêts de titres	51 656	-
Charges de prêts de titres	(25 828)	-
Revenus nets de prêts de titres	25 828	-
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	50%	-

11. HONORAIRES

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

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

12. IMPÔTS SUR LE REVENU

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

13. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion du risque - Analyse

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 détiennent.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU RSP BALANCED FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

13. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risque de crédit

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

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

Cote de crédit	2017 % de l'actif net	2016 % de l'actif net
AAA	3,20	3,19
AA	9,33	8,24
A	13,19	12,70
BBB	1,14	1,47
BB	0,09	-

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 étant donné que ce fonds ne détient pas d'investissements significatifs dans des titres d'emprunt.

Le risque de crédit associé aux opérations de prêt de titres est considéré comme minime étant donné la nature et la valeur des garanties détenues par le Fonds dans le cadre de ces opérations.

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.

LETKO BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

13. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risques de marché (suite)

Risque de prix

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

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

Indices de référence	Variation en %	2017 Impact \$	2016 Impact \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,25	83 000	86 000
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	2 228 000	2 236 000
S&P/TSX plafonné	3,00	6 190 000	5 676 000
MSCI Monde	3,00	10 894 000	12 385 000

Risque de change

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

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

Devises	2017 % de l'actif net	2016 % de l'actif net
Dollars américains	26,36	29,38
Euros	9,65	10,14
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	10,54	10,07

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 11 570 000 \$ (2016: 13 122 000 \$). Le Fonds détient des parts de Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents lequel détient des placements en devises. 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	2017 \$	2016 \$
Moins de 1 an	38 098 430	24 041 197
1 à 5 ans	170 833 805	161 861 556
5 à 10 ans	14 280 609	39 700 158
10 ans et plus	-	332 554
Total	223 212 844	225 935 465

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 4 703 000 \$ (2016: 5 264 000 \$). 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 BROSSEAU FONDS RER ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU RSP BALANCED FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

13. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

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

14. INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Total
2017	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	513 870 287	-	513 870 287
Fonds d'investissement	-	58 607 541	58 607 541
Obligations	190 449 341	32 763 503	223 212 844
Titres de marché monétaire	29 630 617	-	29 630 617
	773 950 245	91 371 044	825 321 289
	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

En date du 31 décembre 2017, aucun transfert entre les niveaux n'a été effectué comparativement à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

15. 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.