



**LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU BALANCED FUND**

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

**LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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	13

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU 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 BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU 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.

*PSB Boisjoli s.e.n.c.r.l.*¹

Société de comptables professionnels agréés

Montréal, le 17 mars 2017

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

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

	2016	2015
	\$	\$
Actif courant		
Encaisse	16 737 306	13 703 472
Placements	513 625 418	492 082 894
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 496 843	1 472 158
	<u>531 859 567</u>	<u>507 258 524</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	10 250	11 800
Charges à payer	39 880	151 440
	<u>50 130</u>	<u>163 240</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>531 809 437</u>	<u>507 095 284</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	34 526 832	35 588 326
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	15,4028 \$	14,2489 \$

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 \$	2015 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	507 095 284	462 587 524
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 454 826	21 890 778
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	41 159 906	68 345 038
Réinvestissement des distributions	19 393 130	11 456 291
Rachat	(73 146 777)	(45 190 778)
	(12 593 741)	34 610 551
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(12 419 558)	(11 993 569)
Gain net réalisé à la vente de placements	(7 727 374)	-
	(20 146 932)	(11 993 569)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	531 809 437	507 095 284

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	2016 \$	2015 \$
Revenus de placements		
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	2 978 327	3 603 550
Revenu de dividendes	10 517 084	11 895 710
Gain (perte) de change sur encaisse	(309 334)	894 555
Gain net réalisé à la vente de placements	21 502 203	1 049 904
Gain net non réalisé sur la variation de la juste valeur des placements	23 885 405	5 736 026
	58 573 685	23 179 745
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 10)	54 811	251 113
Honoraires professionnels	18 317	26 682
Droits de dépôt	-	20 841
Retenues d'impôts étrangers	974 469	850 799
Coûts de transactions de portefeuille	71 262	139 532
	1 118 859	1 288 967
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 454 826	21 890 778
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	1,7077	0,6266

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	2016 \$	2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 454 826	21 890 778
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	309 334	(894 555)
Gain net réalisé à la vente de placements	(21 502 203)	(1 049 904)
Gain net non réalisé sur la variation de la juste valeur des placements	(23 885 405)	(5 736 026)
Produit de la vente ou à l'échéance de placements	152 560 133	313 179 595
Achats de placements	(128 462 375)	(350 420 186)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(24 685)	(398 955)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(1 550)	11 800
Charges à payer	(111 560)	78 421
	36 336 515	(23 339 032)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 159 906	68 345 038
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(73 146 777)	(45 190 778)
Distributions payées en espèce aux porteurs de parts rachetables	(753 802)	(537 278)
	(32 740 673)	22 616 982
Variation de l'encaisse	3 595 842	(722 050)
Encaisse au début de l'exercice	13 703 472	13 769 562
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(562 008)	655 960
Encaisse à la fin de l'exercice	16 737 306	13 703 472
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	2 436 021 \$	3 621 337 \$
Dividendes reçus, nets des impôts étrangers	10 061 339 \$	10 664 169 \$
Intérêts payés	1 103 \$	280 \$

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Quantité	Coût	Juste valeur
		\$	\$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	124 000	775 000	1 161 880
Canadian Natural Resources	181 850	5 759 352	7 781 362
ConocoPhillips	67 625	3 082 736	4 547 148
Devon Energy Corporation	60 175	3 376 243	3 685 485
Encana Corporation	178 650	3 104 472	2 815 524
Hess Corporation	35 150	1 755 553	2 936 237
Husky Energy	266 895	5 688 072	4 347 720
Marathon Oil Corporation	59 225	1 119 545	1 374 832
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	84 650	5 860 317	6 173 247
Statoil ASA	27 000	782 811	666 315
Suncor Énergie	180 000	5 962 812	7 902 000
Total, série B	66 550	4 410 238	4 586 214
		41 677 151	47 977 964
Matériaux			
Agrium	20 000	833 775	2 699 200
Arkema	25 000	2 306 962	3 286 561
Canfor Pulp Products	77 300	1 032 844	781 503
Eastman Chemical Co.	15 875	1 399 943	1 601 168
Freeport-McMoRan, classe B	162 700	1 511 860	2 877 928
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	894 217
HudBay Minerals	244 400	1 722 977	1 876 992
Kemira	81 500	1 226 560	1 398 355
Kuraray Co.	70 400	998 035	1 421 398
LafargeHolcim	30 656	2 533 057	2 164 440
Lundin Mining Corporation	362 700	1 402 360	2 321 280
Teck Resources, classe B	200 000	1 078 708	5 374 000
Western Forest Products	800 000	1 509 660	1 512 000
		17 648 909	28 209 042
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	998	2 511 608	2 139 639
Air Canada	465 550	988 431	6 364 069
Airbus Group	43 075	1 531 944	3 828 781
Bombardier, classe B	1 823 500	5 241 232	3 938 760
Carillion	410 300	1 915 861	1 605 247
Deutsche Lufthansa	185 000	3 218 831	3 210 815
Fluor Corporation	33 525	2 293 743	2 361 245
General Electric Company	130 000	3 383 156	5 509 066
Meggitt	128 400	1 127 767	975 761
Mitsui & Co.	100 000	1 669 818	1 847 713
Siemens	31 500	3 845 825	5 204 181
United Parcel Service, classe B	22 900	1 750 542	3 520 620
WestJet Airlines	117 500	1 974 115	2 707 200
		31 452 873	43 213 097

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Consommation discrétionnaire			
Adient	4 654	224 349	365 739
Aisin Seiki Co.	56 800	2 257 057	3 311 120
Cogeco Communications	26 400	1 259 542	1 748 736
Comcast Corp., classe A	39 000	795 928	3 611 402
Dick's Sporting Goods	8 900	466 776	633 771
Goodyear Tire & Rubber Company	85 000	994 954	3 518 869
Industries Dorel, classe B	45 000	1 599 300	1 746 000
Johnson Controls International	30 000	1 971 706	1 657 145
Keihin Corporation	70 000	1 209 064	1 648 339
Kingfisher	250 000	636 293	1 451 191
Linamar Corporation	35 000	518 000	2 019 150
Magna International, classe A	51 000	1 690 721	2 973 300
Panasonic Corporation	108 300	1 269 445	1 481 192
Quebecor, classe B	67 600	1 114 957	2 522 832
Société Canadian Tire, classe A	25 500	1 314 885	3 551 385
Thomson Reuters Corporation	25 750	853 600	1 513 070
Transat A.T.	48 000	596 212	264 480
TUI	90 000	1 148 745	1 695 051
Yamaha Motor Co.	45 000	869 887	1 331 802
		20 791 421	37 044 574
Consommation courante			
Carrefour	91 800	4 597 762	2 972 265
Kimberly-Clark	5 200	317 119	795 816
Les Aliments Maple Leaf	18 800	203 526	528 656
Nestlé	7 500	281 274	722 914
PepsiCo	4 850	318 257	680 527
Wal-Mart Stores	48 000	3 064 577	4 449 308
		8 782 515	10 149 486
Soins de santé			
Anthem	12 520	2 075 906	2 413 905
Biogen	4 010	1 290 622	1 524 992
Gilead Sciences	33 225	3 245 823	3 190 701
GlaxoSmithKline, C.A.A.E.	40 800	2 101 151	2 107 081
Johnson & Johnson	14 660	953 422	2 265 018
LifePoint Health	21 775	1 188 972	1 658 647
Medtronic	9 000	427 361	859 712
Merck & Co.	42 800	3 100 190	3 378 978
Pfizer	100 000	2 229 491	4 355 756
Sanofi	30 000	2 594 021	3 263 222
		19 206 959	25 018 012
Services financiers			
Aegon	605 700	4 539 015	4 479 115
Bank of America Corporation	308 800	7 228 351	9 152 022
Banque de Montréal	52 875	3 333 345	5 106 139

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Quantité	Coût	Juste valeur
		\$	\$
Titres de participation (suite)			
Services financiers (suite)			
Banque de Nouvelle-Écosse	80 000	4 992 667	5 980 800
Banque Royale du Canada	57 850	4 334 246	5 256 830
Banque Toronto-Dominion	67 000	3 134 108	4 436 740
BB&T Corporation	23 000	974 346	1 450 300
BNP Paribas	38 000	2 420 866	3 254 594
Citigroup	105 772	6 209 035	8 429 930
DEXUS Property Group	149 800	718 931	1 399 375
Financière Sun Life	75 925	2 463 104	3 913 934
ING Groep	172 000	2 711 521	3 252 811
Morguard Corporation	11 600	382 619	2 040 440
Pargesa Holding, classe B	21 925	1 620 813	1 918 043
Société Financière Manuvie	174 800	3 181 528	4 179 468
Standard Life	83 500	482 979	514 723
State Street Corporation	40 000	1 537 052	4 169 081
		50 264 526	68 934 345
Technologie			
5N Plus	76 700	310 398	137 293
Celestica	172 500	1 337 507	2 744 475
Cisco Systems	135 000	2 295 726	5 471 113
First Solar	8 300	117 238	357 187
Fujitsu	250 075	1 265 674	1 867 532
Hewlett Packard Enterprise Co.	70 300	1 258 381	2 181 555
HP	37 300	791 606	742 318
Intel Corporation	60 000	1 480 349	2 918 410
International Business Machines Corporation (IBM)	26 750	5 097 329	5 954 609
Kyocera Corporation	75 000	3 345 509	5 011 935
Oracle Corporation	34 050	1 729 514	1 755 743
VeriFone Systems	67 100	1 423 188	1 595 434
		20 452 419	30 737 604
Télécommunications			
AT&T	155 000	5 368 423	8 840 454
BCE	67 500	1 749 106	3 917 025
série AB, privilégiées, dividende variable	36 750	880 163	563 378
série AG, privilégiées, 2.800 %	5 050	112 363	71 710
Orange	175 000	4 658 498	3 573 171
Rogers Communications, classe B	69 300	2 269 934	3 589 047
Telefonica	113 400	1 912 035	1 414 753
TELUS Corporation	112 000	2 801 778	4 788 000
Verizon Communications	112 000	5 288 127	8 017 595
Vodafone Group, C.A.A.E.	40 000	1 864 729	1 310 482
		26 905 156	36 085 615

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	128 700	2 920 657	2 989 701
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	41 000	583 455	466 259
Superior Plus Corp.	176 800	2 106 245	2 254 200
		5 610 357	5 710 160
Titres indiciels			
FINB BMO équilibré S&P/TSX métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens	450 000	2 958 477	4 104 000
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	2 788 362	26 741 239	29 520 662
Total des titres de participation		272 492 002	366 704 561
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2.350 %, 2018-12-15	3 500 000	3 543 575	3 597 072
taux variable, 2019-03-15	4 250 000	4 254 890	4 256 510
1.950 %, 2019-06-15	120 000	120 612	122 678
2.000 %, 2019-12-15	1 750 000	1 749 160	1 793 802
taux variable, 2020-03-15	80 000	80 155	79 973
1.200 %, 2020-06-15	2 000 000	1 996 880	1 996 505
1.450 %, 2020-06-15	3 420 000	3 418 187	3 442 847
		15 163 459	15 289 387
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Financement-Québec			
3.500 %, 2017-12-01	2 000 000	1 988 600	2 049 625
taux variable, 2018-06-01	2 375 000	2 391 263	2 390 582
2.400 %, 2018-12-01	2 200 000	2 207 668	2 256 745
taux variable, 2019-05-29	3 985 000	4 001 138	4 006 020
2.450 %, 2019-12-01	100 000	101 810	103 283
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	3 220 000	3 212 920	3 224 257
Ontario Hydro Energy			
10.000 %, 2020-02-06	300 000	435 900	377 340
Province de l'Alberta			
taux variable, 2019-01-17	560 000	560 560	559 603
2.000 %, 2019-06-01	1 880 000	1 879 192	1 917 898
1.250 %, 2020-06-01	2 100 000	2 094 415	2 089 818

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Alberta (suite)			
taux variable, 2020-06-17	120 000	120 708	119 694
1.350 %, 2021-09-01	8 175 000	8 076 819	8 065 111
2.550 %, 2022-12-15	2 610 000	2 532 083	2 694 968
Province de la Colombie-Britannique			
2.700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	639 121
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3.700 %, 2020-09-02	520 000	517 249	557 283
Province du Manitoba			
4.250 %, 2018-03-05	1 000 000	1 001 500	1 039 436
taux variable, 2018-04-02	1 340 000	1 347 737	1 344 309
1.850 %, 2018-09-05	1 000 000	985 200	1 014 302
5.500 %, 2018-11-15	750 000	774 150	811 550
sans coupon, 2019-03-05	25 000	23 837	24 275
taux variable, 2019-04-02	10 770 000	10 787 701	10 774 244
4.750 %, 2020-02-11	2 040 000	2 079 880	2 248 416
1.600 %, 2020-09-05	2 015 000	2 010 305	2 024 021
1.550 %, 2021-09-05	2 400 000	2 396 236	2 387 387
Province du Nouveau-Brunswick			
série FP, 6,000 %, 2017-12-27	600 000	649 944	630 298
4.450 %, 2018-03-26	1 700 000	1 636 050	1 774 068
2.850 %, 2023-06-02	50 000	49 777	52 068
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	3 500 000	3 509 450	3 507 268
4.150 %, 2019-11-25	650 000	648 369	702 204
taux variable, 2020-06-15	2 200 000	2 200 000	2 189 961
4.450 %, 2021-10-24	1 587 000	1 552 777	1 781 364
Province de l'Ontario			
sans coupon, 2017-06-02	150 000	149 534	149 563
4.200 %, 2018-03-08	2 000 000	1 998 140	2 078 548
2.100 %, 2018-09-08	5 015 000	5 028 409	5 108 755
taux variable, 2018-12-03	535 000	537 046	536 606
taux variable, 2019-08-26	2 000 000	1 999 810	2 001 143
4.200 %, 2020-06-02	1 135 000	1 122 797	1 240 051
4.000 %, 2021-06-02	2 145 000	2 139 920	2 361 833
taux variable, 2021-10-27	1 050 000	1 050 000	1 047 920
1.350 %, 2022-03-08	11 000 000	10 948 558	10 766 518
3.150 %, 2022-06-02	3 135 000	3 085 875	3 345 031
2.600 %, 2025-06-02	1 250 000	1 254 300	1 270 237
Province de Québec			
sans coupon, 2017-06-01	115 000	114 626	114 660
taux variable, 2018-12-19	1 035 000	1 035 780	1 038 916
taux variable, 2019-08-21	1 490 000	1 490 194	1 493 805
Province de Terre-Neuve			
sans coupon, 2019-10-17	465 000	444 441	443 253
		94 790 842	96 353 358

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick 2.150 %, 2019-12-08	500 000	498 845	507 568
Municipal Finance Authority of British Columbia 4.600 %, 2018-04-23	1 000 000	996 120	1 046 686
2.050 %, 2019-06-02	1 700 000	1 708 602	1 729 841
1.750 %, 2020-10-15	500 000	499 310	501 881
Municipalité régionale de York 5.000 %, 2019-04-29	450 000	448 916	487 650
Ville de Toronto 5.050 %, 2017-07-18	1 100 000	1 097 008	1 124 967
2.450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	296 747
Ville de Vancouver 2.900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	202 945
		5 743 302	5 898 285
Total des obligations gouvernementales canadiennes		115 697 603	117 541 030
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard 2.860 %, 2017-11-01	340 000	340 625	344 197
3.320 %, 2019-11-01	285 000	285 000	296 689
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 4.850 %, 2017-06-01	555 000	591 075	563 799
Banque de Montréal 1.880 %, 2021-03-31	50 000	49 998	49 950
2.120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	800 058
Banque de Nouvelle-Écosse 1.330 %, 2018-05-01	910 000	909 800	911 088
2.090 %, 2020-09-09	400 000	400 600	404 112
Banque Royale du Canada 1.970 %, 2022-03-02	1 685 000	1 648 790	1 669 401
Bell Canada 2.000 %, 2021-10-01	1 150 000	1 143 456	1 137 690
Canadian Natural Resources 2.600 %, 2019-12-03	350 000	350 935	353 467
Capital Power Corporation 4.850 %, 2019-02-21	155 000	154 819	161 490
5.280 %, 2020-11-16	740 000	740 000	796 126
Enbridge taux variable, 2017-03-13	1 130 000	1 131 147	1 130 050
First Capital Realty 5.480 %, 2019-07-30	800 000	796 984	867 867
Fonds de placement immobilier Cominar 4.230 %, 2019-12-04	905 000	887 900	937 133
Pembina Pipeline Corporation 4.890 %, 2021-03-29	725 000	725 000	795 590

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Saputo 2.650 %, 2019-11-26	875 000	875 000	896 439
Shaw Communications 5.700 %, 2017-03-02	550 000	590 040	553 837
Suncor Énergie 5.800 %, 2018-05-22	200 000	174 300	211 926
TELUS Corporation 1.500 %, 2018-03-27	500 000	499 810	500 997
série CO, 3,200 %, 2021-04-05	1 550 000	1 545 270	1 610 591
Thomson Reuters Corporation 3.310 %, 2021-11-12	750 000	754 700	779 365
TransAlta Corporation 6.400 %, 2019-11-18	670 000	697 214	713 744
TransLink 3.800 %, 2020-11-02	1 475 000	1 473 909	1 587 469
Total des obligations de sociétés		17 553 388	18 073 075
Total des obligations		133 250 991	135 614 105
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2017-01-12	2 700 000	2 697 382	2 697 382
2017-01-26	2 100 000	2 098 135	2 098 135
2017-03-09	700 000	699 097	699 097
2017-03-23	700 000	699 097	699 097
Bons du Trésor de l'Ontario 2017-01-11	500 000	499 465	499 465
2017-01-18	500 000	499 335	499 335
Province de l'Alberta, billets 2017-01-24	2 000 000	1 997 300	1 997 300
2017-02-28	700 000	699 195	699 195
Province de la Colombie-Britannique, billets 2017-03-10	1 200 000	1 197 924	1 197 924
Province de la Saskatchewan, billets 2017-01-23	220 000	219 822	219 822
Total des titres de marché monétaire		11 306 752	11 306 752
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(337 223)	
Total des placements		416 712 522	513 625 418

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

1. ÉTABLISSEMENT DU FONDS

Letko Brosseau Fonds équilibré / Letko Brosseau 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 subséquemment évalués à la juste valeur et l'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé comme gain non réalisé (perte non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements aux états du résultat global. Les autres actifs et passifs financiers, à l'exception de l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, sont subséquemment évalués au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative tel que décrit à la note 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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 29 520 662 \$ (2015: 24 666 843 \$), 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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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
Nombre de parts rachetables en circulation au début de l'exercice	35 588 326	33 214 551
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	2 900 242	5 074 316
Émises au réinvestissement des distributions	1 312 405	798 690
Rachetées	(5 274 141)	(3 499 231)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	34 526 832	35 588 326

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 2 751 089 \$ (2015: 6 322 996 \$).

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

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2016		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	-
Émises au réinvestissement des distributions	1 532 407	949 948
Rachetées	(700 000)	(400 000)
	832 407	549 948
2015		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	10 000 000	-
Émises au réinvestissement des distributions	737 925	558 409
Rachetées	(57)	(1 600 287)
	10 737 868	(1 041 878)

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.

12. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Gestion du risque – Analyse (suite)

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 autres 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 % de l'actif net	2015 % de l'actif net
AAA	3,61	5,58
AA	9,82	8,90
A	9,84	10,54
BBB	2,23	2,47

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 en %	2016 Impact \$	2015 Impact \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,25	64 000	62 000
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	2 055 000	1 968 000
S&P/TSX plafonné	3,00	2 774 000	2 657 000
MSCI Monde	3,00	5 701 000	5 462 000

Risque de change

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

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

Devises étrangères	2016 % de l'actif net	2015 % de l'actif net
Dollars américains	30,29	32,39
Euros	9,11	10,19
Autres devises représentant moins de 3,47 % individuellement (2015: 3,30 %)	8,83	8,31

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 7 695 000 \$ (2015: 7 743 000 \$). 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 \$	2015 \$
Moins de 1 an	6 660 996	14 570 188
1 à 5 ans	107 216 012	106 064 492
5 à 10 ans	21 737 097	18 771 294
Total	135 614 105	139 405 974

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 3 282 000 \$ (2015: 3 206 000 \$). 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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 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	337 183 899	-	337 183 899
Fonds d'investissement	-	29 520 662	29 520 662
Obligations	111 642 745	23 971 360	135 614 105
Titres de marché monétaire	11 306 752	-	11 306 752
	460 133 396	53 492 022	513 625 418
	Niveau 1	Niveau 2	Total
2015	\$	\$	\$
Titres de participation, excluant le fonds d'investissement	317 796 935	-	317 796 935
Fonds d'investissement	-	24 666 843	24 666 843
Obligations	110 275 497	29 130 477	139 405 974
Titres de marché monétaire	10 213 142	-	10 213 142
	438 285 574	53 797 320	492 082 894

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.