



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

**LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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 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 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 ÉQUILIBRÉ / LETKO BROSSEAU 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

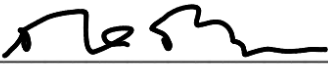
LETKO BROSSAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSAU BALANCED FUND
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif courant		
Encaisse	789 888	16 737 306
Placements	621 865 915	513 625 418
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 769 518	1 496 843
	<u>624 425 321</u>	<u>531 859 567</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	188 300	10 250
Charges à payer	59 792	39 880
	<u>248 092</u>	<u>50 130</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>624 177 229</u>	<u>531 809 437</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	38 220 682	34 526 832
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)	16,3309 \$	15,4028 \$

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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	531 809 437	507 095 284
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 239 397	57 454 826
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	76 809 786	41 159 906
Réinvestissement des distributions	16 577 221	19 393 130
Rachat	(34 550 587)	(73 146 777)
	58 836 420	(12 593 741)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 7)		
Revenu net de placements	(13 157 771)	(12 419 558)
Gain net réalisé à la vente de placements	(4 550 254)	(7 727 374)
	(17 708 025)	(20 146 932)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	624 177 229	531 809 437

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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	3 376 328	2 978 327
Revenus de dividendes	10 986 345	10 517 084
Revenus nets de prêts de titres (note 10)	11 172	-
Gain (perte) de change sur encaisse	(1 588 060)	(309 334)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	12 457 803	21 502 203
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	26 949 425	23 885 405
	52 193 013	58 573 685
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 11)	165 587	54 811
Honoraires professionnels	13 440	18 317
Droits de dépôt	13 204	-
Retenues d'impôts	666 331	974 469
Coûts de transactions de portefeuille	95 054	71 262
	953 616	1 118 859
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 239 397	57 454 826
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	1,4110	1,7077

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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	51 239 397	57 454 826
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	1 588 060	309 334
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	(12 457 803)	(21 502 203)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)		
sur la variation de la juste valeur des placements	(26 949 425)	(23 885 405)
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	171 165 021	152 560 133
Achats de placements	(241 491 462)	(128 462 375)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(272 675)	(24 685)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	178 050	(1 550)
Charges à payer	19 912	(111 560)
	(56 980 925)	36 336 515
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	76 809 786	41 159 906
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(34 550 587)	(73 146 777)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(1 130 804)	(753 802)
	41 128 395	(32 740 673)
Variation de l'encaisse	(15 852 530)	3 595 842
Encaisse au début de l'exercice	16 737 306	13 703 472
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises	(94 888)	(562 008)
Encaisse à la fin de l'exercice	789 888	16 737 306
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	3 311 953 \$	2 436 021 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	10 111 915 \$	10 061 339 \$
Intérêts payés	688 \$	1 103 \$

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 2017

	Quantité	Coût	Juste valeur
		\$	\$
Titres de participation			
Énergie			
Birchcliff Energy	300 800	1 852 348	1 323 520
Canadian Natural Resources	181 850	5 759 351	8 168 701
Cenovus Energy	355 000	5 041 642	4 075 400
ConocoPhillips	67 625	3 082 736	4 650 850
Devon Energy Corporation	60 175	3 376 243	3 121 392
Encana Corporation	178 650	3 104 472	2 995 961
Hess Corporation	35 150	1 755 553	2 090 626
Husky Energy	266 895	5 688 071	4 737 386
Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	84 650	5 860 316	7 075 379
Statoil ASA	27 000	782 811	724 621
Suncor Énergie	180 000	5 962 811	8 306 999
Total, série B	66 550	4 410 238	4 610 319
		46 676 592	51 881 154
Matériaux			
Agrium	16 510	688 282	2 387 016
Arkema	22 550	2 080 879	3 445 299
Canfor Pulp Products	77 300	1 032 844	1 031 955
Eastman Chemical Co.	15 875	1 399 943	1 842 655
Freeport-McMoRan, classe B	162 700	1 511 860	3 865 073
Groupe Intertape Polymer	35 513	92 168	763 174
HudBay Minerals	264 700	1 869 902	2 946 111
Kemira	81 500	1 226 560	1 410 119
Kuraray Co.	70 400	998 035	1 664 702
LafargeHolcim	30 656	2 533 057	2 169 618
Lundin Mining Corporation	326 400	1 262 008	2 728 704
Norbord	19 550	870 278	831 853
Regis Resources	365 900	1 241 338	1 541 885
Smurfit Kappa Group	43 350	1 669 186	1 842 008
Stornoway Diamond Corporation	890 000	480 600	587 400
Teck Resources	155 950	841 122	5 126 077
Western Forest Products	800 000	1 509 660	1 960 000
		21 307 722	36 143 649
Produits industriels			
A.P. Moller - Maersk	998	2 511 608	2 186 111
Air Canada	465 550	988 431	12 048 433
Airbus Group	8 960	318 659	1 118 888
Bombardier	1 823 500	5 241 231	5 525 205
Deutsche Lufthansa	104 600	1 819 945	4 834 520
Fluor Corporation	33 525	2 293 743	2 169 556
General Electric Company	130 000	3 383 156	2 842 304
Johnson Controls International	30 000	1 971 706	1 432 491
Meggitt	128 400	1 127 767	1 049 398
Mitsui & Co.	209 800	3 719 998	4 274 955
Siemens	31 500	3 845 825	5 504 657
Spirit Airlines	18 350	754 201	1 034 389

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Produits industriels (suite)			
United Parcel Service, classe B	22 900	1 750 542	3 418 703
WestJet Airlines	117 500	1 974 115	3 097 300
		31 700 927	50 536 910
Consommation discrétionnaire			
Adient	4 654	224 348	458 916
Aisin Seiki Co.	56 800	2 257 057	3 999 011
CBS Corporation	11 200	816 452	827 946
Cogeco Communications	26 400	1 259 542	2 283 072
Comcast Corp., classe A	75 250	767 866	3 776 077
Dick's Sporting Goods	35 050	1 853 325	1 262 137
Goodyear Tire & Rubber Company	85 000	994 954	3 441 024
Industries Dorel	45 000	1 599 300	1 399 500
Keihin Corporation	70 000	1 209 064	1 786 044
Kingfisher	250 000	636 293	1 430 932
Linamar Corporation	35 000	518 000	2 562 350
Magna International	51 000	1 690 721	3 633 240
Panasonic Corporation	108 300	1 269 445	1 986 925
Quebecor, classe B	135 200	1 114 957	3 204 240
Société Canadian Tire, classe A	25 500	1 314 885	4 179 450
Transat A.T.	48 000	596 212	538 560
TUI	118 300	1 723 316	3 056 015
Yamaha Motor Co.	45 000	869 887	1 849 386
		20 715 624	41 674 825
Consommation courante			
AGT Food & Ingredients	30 400	618 833	611 344
Carrefour	103 900	4 903 612	2 820 022
Les Aliments Maple Leaf	18 800	203 526	673 416
Wal-Mart Stores	48 000	3 064 577	5 938 957
		8 790 548	10 043 739
Soins de santé			
Abbvie	17 000	1 432 162	2 059 928
Biogen	4 010	1 189 151	1 600 594
Gilead Sciences	33 225	3 245 823	2 982 307
GlaxoSmithKline, C.A.A.E.	40 800	2 101 151	1 813 231
LifePoint Health	21 775	1 188 972	1 358 687
Medtronic	9 000	427 361	910 577
Merck & Co.	42 800	3 100 190	3 017 536
Pfizer	100 000	2 229 491	4 538 165
Roche Holding AG	2 690	844 245	852 546
Sanofi	30 000	2 594 021	3 243 011
Tenet Healthcare Corporation	48 500	832 846	921 240
		19 185 413	23 297 822

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 2017

	Quantité	Coût	Juste valeur
		\$	\$
Titres de participation (suite)			
Services financiers			
Aegon	605 700	4 539 015	4 843 522
Bank of America Corporation	180 800	4 232 144	6 687 235
Banque de Montréal	52 875	3 333 345	5 318 696
Banque de Nouvelle-Écosse	80 000	4 992 667	6 489 600
Banque Royale du Canada	55 850	4 184 402	5 733 003
Banque Toronto-Dominion	67 000	3 134 108	4 934 550
BB&T Corporation	22 325	945 751	1 390 767
BNP Paribas	38 000	2 420 866	3 558 962
Citigroup	105 772	6 209 034	9 861 291
Financière Sun Life	75 925	2 463 104	3 938 989
ING Groep	172 000	2 711 521	3 965 787
Pargesa Holding, classe B	21 925	1 620 813	2 382 018
Power Corporation of Canada	42 750	1 253 472	1 383 818
Société Financière Manuvie	174 800	3 181 528	4 583 256
Standard Life Aberdeen	128 300	752 752	949 420
State Street Corporation	40 000	1 537 052	4 891 996
Thomson Reuters Corporation	25 750	853 600	1 410 843
		48 365 174	72 323 753
Immobilier			
Brookfield Property Partners LP	60 100	1 823 031	1 673 785
DEXUS Property Group	149 800	718 931	1 431 322
Morguard Corporation	11 600	382 619	2 081 968
		2 924 581	5 187 075
Technologie			
5N Plus	76 700	310 398	230 100
Celestica	172 500	1 337 507	2 273 550
Cirrus Logic	12 100	824 645	786 230
Cisco Systems	135 000	2 295 726	6 478 349
DXC Technology Co.	7 464	450 138	887 503
Fujitsu	276 075	1 460 019	2 464 796
Hewlett Packard Enterprise Co.	70 300	758 688	1 264 857
HP	37 300	791 606	981 899
Intel Corporation	60 000	1 480 349	3 470 155
International Business Machines Corporation (IBM)	26 750	5 097 329	5 142 065
Kyocera Corporation	75 000	3 345 509	6 150 439
Oracle Corporation	34 050	1 729 514	2 017 095
VeriFone Systems	67 100	1 423 188	1 488 925
		21 304 616	33 635 963
Télécommunications			
AT&T	155 000	5 368 422	7 550 743
BCE	67 500	1 749 106	4 075 650
série AA, privilégiées, 3,610 %	36 750	880 163	714 420
série AG, privilégiées, 2,800 %	5 050	112 363	94 284
Orange	135 200	3 599 022	2 944 393
Rogers Communications, classe B	54 175	1 774 512	3 469 909

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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation (suite)			
Télécommunications (suite)			
Telefonica SA	113 400	1 912 035	1 386 235
TELUS Corporation	112 000	2 801 778	5 333 440
Verizon Communications	112 000	5 288 126	7 427 655
Vodafone Group, C.A.A.E.	40 000	1 864 729	1 598 757
		25 350 256	34 595 486
Services à la collectivité			
Capital Power Corporation	128 700	2 920 657	3 151 863
Companhia Paranaense de Energia - COPEL, classe P, C.A.A.E.	41 000	583 455	391 959
EDP - Energias de Portugal SA	457 600	1 904 360	1 986 243
Superior Plus Corporation	176 800	2 106 245	2 098 616
		7 514 717	7 628 681
Titres indiciels			
FINB BMO équi pondéré S&P/TSX métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens	450 000	2 958 477	5 580 000
Fonds d'investissement			
Letko Brosseau Fonds d'actions de marchés émergents	3 312 422	33 118 241	40 658 649
Total des titres de participation		289 912 888	413 187 706

	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	3 527 071
taux variable, 2019-03-15	2 680 000	2 683 084	2 687 395
1.950 %, 2019-06-15	120 000	120 612	120 448
2.000 %, 2019-12-15	1 750 000	1 749 160	1 757 671
taux variable, 2020-03-15	80 000	80 155	80 273
1.200 %, 2020-06-15	2 000 000	1 996 880	1 969 649
1.450 %, 2020-06-15	3 420 000	3 418 187	3 388 339
1.750 %, 2022-06-15	3 000 000	2 956 500	2 955 889
		16 548 153	16 486 735
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Financement-Québec			
2.400 %, 2018-12-01	2 200 000	2 207 668	2 216 163
taux variable, 2019-05-29	3 985 000	4 001 138	4 010 363
2.450 %, 2019-12-01	100 000	101 810	101 119
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	5 595 000	5 596 470	5 627 688
L'Office d'investissement du RPC			
1.400 %, 2020-06-04	6 200 000	6 194 081	6 124 287

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Ontario Hydro Corporation sans coupon, 2019-05-26	460 000	451 493	447 944
Ontario Hydro Energy 10.000 %, 2020-02-06	300 000	435 900	349 519
Province de l'Alberta taux variable, 2019-01-17	560 000	560 560	561 113
2.000 %, 2019-06-01	1 880 000	1 879 192	1 887 206
1.250 %, 2020-06-01	2 100 000	2 094 415	2 067 390
taux variable, 2020-06-17	120 000	120 708	120 741
1.350 %, 2021-09-01	8 675 000	8 564 793	8 452 917
1.600 %, 2022-09-01	1 000 000	997 610	972 516
2.550 %, 2022-12-15	2 610 000	2 532 083	2 645 903
Province de la Colombie-Britannique 2.700 %, 2022-12-18	610 000	618 174	624 348
Province de l'Île-du-Prince-Édouard 3.700 %, 2020-09-02	520 000	517 249	541 854
Province du Manitoba taux variable, 2018-04-02	1 340 000	1 347 737	1 341 553
1.850 %, 2018-09-05	1 000 000	985 200	1 002 621
5.500 %, 2018-11-15	750 000	774 150	775 407
sans coupon, 2019-03-05	25 000	24 370	24 476
taux variable, 2019-04-02	10 770 000	10 787 702	10 807 743
4.750 %, 2020-02-11	2 040 000	2 079 880	2 160 521
1.600 %, 2020-09-05	2 015 000	2 010 305	1 997 077
1.550 %, 2021-09-05	4 150 000	4 113 701	4 071 673
2.550 %, 2023-06-02	2 000 000	2 027 000	2 021 504
Province du Nouveau-Brunswick 4.450 %, 2018-03-26	1 700 000	1 636 050	1 713 108
sans coupon, 2019-09-26	155 000	150 950	149 784
1.550 %, 2022-05-04	3 000 000	2 909 700	2 918 090
2.850 %, 2023-06-02	50 000	49 777	51 223
Province de la Nouvelle-Écosse taux variable, 2018-08-15	3 500 000	3 509 450	3 507 376
4.150 %, 2019-11-25	650 000	648 369	677 861
sans coupon, 2019-12-01	40 000	38 925	38 506
taux variable, 2020-06-15	2 200 000	2 200 000	2 210 440
4.450 %, 2021-10-24	1 587 000	1 552 777	1 718 106
taux variable, 2022-11-09	5 000 000	5 000 000	5 010 578
Province de l'Ontario 2.100 %, 2018-09-08	5 015 000	5 028 409	5 036 372
taux variable, 2018-12-03	535 000	537 046	536 980
taux variable, 2019-08-26	2 000 000	1 999 810	2 009 070
4.200 %, 2020-06-02	1 135 000	1 122 797	1 196 000
4.000 %, 2021-06-02	2 145 000	2 139 920	2 281 964
taux variable, 2021-10-27	2 620 000	2 627 379	2 650 659
1.350 %, 2022-03-08	12 500 000	12 398 324	12 095 337
3.150 %, 2022-06-02	3 135 000	3 085 875	3 261 660

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Ontario (suite)			
1.950 %, 2023-01-27	1 000 000	994 120	986 133
2.600 %, 2025-06-02	1 250 000	1 254 300	1 258 145
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	1 035 000	1 035 780	1 039 172
taux variable, 2019-08-21	1 490 000	1 490 194	1 498 545
Province de la Saskatchewan			
taux variable, 2021-01-26	2 000 000	1 996 880	2 017 346
Province de Terre-Neuve			
1.125 %, 2019-01-30	150 000	149 370	149 090
sans coupon, 2019-10-17	465 000	451 778	446 812
1.950 %, 2022-06-02	6 275 000	6 241 774	6 187 225
		121 273 143	121 599 228
Municipalités et institutions parapubliques			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
2.150 %, 2019-12-08	500 000	498 845	498 209
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4.600 %, 2018-04-23	1 000 000	996 120	1 010 638
2.050 %, 2019-06-02	1 700 000	1 708 602	1 707 321
1.750 %, 2020-10-15	670 000	669 990	665 202
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	450 000	448 916	468 998
Ville de Toronto			
2.450 %, 2025-02-06	300 000	295 173	296 287
Ville de Vancouver			
2.900 %, 2025-11-20	200 000	199 328	202 997
		4 816 974	4 849 652
Total des obligations gouvernementales canadiennes		142 638 270	142 935 615

Obligations de sociétés

Alimentation Couche-Tard			
3.319 %, 2019-11-01	285 000	285 000	290 350
Banque de Montréal			
1.880 %, 2021-03-31	550 000	543 273	541 738
2.120 %, 2022-03-16	800 000	787 016	788 523
Banque de Nouvelle-Écosse			
1.330 %, 2018-05-01	910 000	909 800	909 386
2.090 %, 2020-09-09	900 000	898 665	895 469
Banque Royale du Canada			
1.650 %, 2021-07-15	500 000	488 185	487 438
1.968 %, 2022-03-02	1 685 000	1 648 790	1 651 001
Bell Canada			
2.000 %, 2021-10-01	1 150 000	1 143 456	1 126 143
Canadian Natural Resources			
2.600 %, 2019-12-03	350 000	350 935	351 516

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Capital Power Corporation			
4.850 %, 2019-02-21	155 000	154 819	159 094
5.276 %, 2020-11-16	740 000	740 000	784 265
Enbridge			
taux variable, 2019-05-24	100 000	100 000	100 301
First Capital Realty			
5.480 %, 2019-07-30	800 000	796 984	838 925
Fonds de placement immobilier Cominar			
4.230 %, 2019-12-04	905 000	887 900	917 380
Hydro One			
1.480 %, 2019-11-18	2 000 000	1 977 800	1 979 450
Pembina Pipeline Corporation			
4.890 %, 2021-03-29	725 000	725 000	773 388
Saputo			
2.654 %, 2019-11-26	875 000	875 000	882 393
TELUS Corporation			
1.500 %, 2018-03-27	500 000	499 810	499 984
série CO, 3,200 %, 2021-04-05	1 550 000	1 545 270	1 582 713
Thomson Reuters Corporation			
3.309 %, 2021-11-12	750 000	754 700	768 783
TransAlta Corporation			
6.400 %, 2019-11-18	670 000	697 214	708 316
TransLink			
3.800 %, 2020-11-02	1 475 000	1 473 909	1 542 465
Total des obligations de sociétés		18 283 526	18 579 021
Total des obligations		160 921 796	161 514 636
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada			
2018-01-11	3 345 000	3 341 065	3 341 065
2018-01-25	1 250 000	1 248 760	1 248 760
2018-02-08	250 000	249 663	249 663
2018-02-22	7 880 000	7 867 256	7 867 256
Bons du Trésor de l'Ontario			
2018-02-28	635 000	633 406	633 406
2018-03-07	1 120 000	1 117 413	1 117 413
Bons du Trésor du Québec			
2018-03-16	305 000	304 225	304 225
Province de l'Alberta, billets			
2018-01-08	1 715 000	2 205 186	2 146 666
2018-02-27	640 000	638 413	638 413
2018-03-12	100 000	125 208	124 899

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de marché monétaire (suite)			
Province de Québec, billets			
2018-01-04	130 000	164 723	162 723
2018-01-09	515 000	656 707	644 537
2018-01-16	12 615 000	15 814 806	15 762 968
2018-02-20	4 950 000	6 284 883	6 186 136
2018-03-05	1 340 000	1 336 671	1 336 671
2018-03-19	4 325 000	5 538 604	5 398 772
Total des titres de marché monétaire		47 526 989	47 163 573
Coûts de transactions de portefeuille inclus dans le coût des titres		(358 080)	
Total des placements		498 003 593	621 865 915

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSAU BALANCED FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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. en tant que gérant du Fonds (le « Gérant »).

2. BASE DE PRÉSENTATION

Les états financiers, dont la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar canadien, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, connues sous l'abréviation et ci-après nommées « IFRS », publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et sont conformes aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM »).

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du Gérant le 22 mars 2018.

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de l'encaisse et des placements qui sont évalués à la juste valeur.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

Comptabilisation et évaluation

Les achats et ventes d'actifs financiers ainsi que la prise en charge et le règlement de passifs financiers sont comptabilisés à la date de la transaction. Le Fonds comptabilise les instruments financiers à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. L'encaisse et les placements, détenus à des fins de transactions, sont désignés comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils sont subséquemment évalués à la juste valeur et l'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé comme gain non réalisé (perte non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements aux états du résultat global. Les autres actifs et passifs financiers, à l'exception de l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, sont subséquemment évalués au coût amorti. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évalué à la valeur liquidative, comme décrit à la note 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 établit des hypothèses comprenant les événements futurs. Le paragraphe suivant présente une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Gérant aux fins de la préparation des états financiers.

Entité d'investissement

Le Gérant a déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à IFRS 10, États financiers consolidés. Une entité d'investissement est une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements, qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement et qui évalue et apprécie la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur. Étant donné que le Fonds remplit toutes ces conditions, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

4. NORMES COMPTABLES FUTURES

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

LETKO BROUSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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 40 658 649 \$ (2016: 29 520 662 \$) 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	34 526 832	35 588 326
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	4 827 741	2 900 242
Émises au réinvestissement des distributions	1 041 553	1 312 405
Rachetées	(2 175 444)	(5 274 141)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	38 220 682	34 526 832

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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.

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2017		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au comptant et autres contreparties	-	-
Émises au réinvestissement des distributions	1 282 904	793 685
Rachetées	-	-
	1 282 904	793 685
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

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	44 009 677	40 267 009
Autres parties liées	27 277 150	24 911 701
	71 236 827	65 178 710

LETKO BROSSEAU FONDS ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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	127 183 149	-
Valeur totale des garanties	129 992 569	-

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	22 344	-
Charges de prêts de titres	(11 172)	-
Revenus nets de prêts de titres	11 172	-
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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROUSSEAU 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	4,14	3,61
AA	6,37	9,82
A	13,81	9,84
BBB	1,41	2,23
BB	0,15	-

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 ÉQUILIBRÉ
LETKO BROSSEAU 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	124 000	64 000
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	1 617 000	1 335 000
S&P/TSX plafonné	3,00	4 477 000	3 698 000
MSCI Monde	3,00	7 836 000	6 934 000

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	27,69	30,29
Euros	8,37	9,11
Autres devises représentant moins de 5 % individuellement	10,62	8,83

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 8 742 000 \$ (2016: 7 695 000 \$). 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	23 115 832	6 660 996
1 à 5 ans	133 582 517	107 216 012
5 à 10 ans	4 816 287	21 737 097
Total	161 514 636	135 614 105

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 3 435 000 \$ (2016: 3 282 000 \$). 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 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	372 529 057	-	372 529 057
Fonds d'investissement	-	40 658 649	40 658 649
Obligations	138 085 963	23 428 673	161 514 636
Titres de marché monétaire	47 163 573	-	47 163 573
	557 778 593	64 087 322	621 865 915
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

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.