



**LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND**

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

**LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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 10

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU RSP BOND 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 RER D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU RSP BOND 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 CPA auditrice, CA, permis de comptabilité publique n°A108253

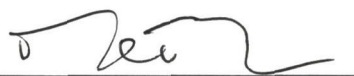
LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
 ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016	2015
	\$	\$
Actif courant		
Encaisse	-	103 856
Placements	52 034 621	45 597 318
Intérêts et autres montants à recevoir	248 484	205 879
	<u>52 283 105</u>	<u>45 907 053</u>
Current liabilities		
Découverte bancaire	3 020	-
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	200	200
Charges à payer	17 142	29 333
	<u>20 362</u>	<u>29 533</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>52 262 743</u>	<u>45 877 520</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	5 313 953	4 593 326
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	9,8350 \$	9,9879 \$

Pour Letko, Brosseau & Associés Inc., gérant du Fonds



Daniel Brosseau, administrateur



Peter Letko, administrateur

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND 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	45 877 520	43 859 065
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	601 428	889 103
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	12 997 326	14 022 557
Réinvestissement des distributions	1 378 596	1 597 888
Rachat	(7 213 531)	(12 893 205)
	7 162 391	2 727 240
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(1 302 258)	(1 296 387)
Gain net réalisé à la vente de placements	(76 338)	(301 501)
	(1 378 596)	(1 597 888)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	52 262 743	45 877 520

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND 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	1 328 512	1 323 044
Gain net réalisé à la vente de placements	76 338	304 213
Perte nette non réalisée sur la variation de la juste valeur des placements	(781 024)	(701 908)
	<u>623 826</u>	<u>925 349</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 8)	8 323	19 369
Honoraires professionnels	14 075	13 061
Droits de dépôt	-	3 816
	<u>22 398</u>	<u>36 246</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>601 428</u>	<u>889 103</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>0,1266</u>	<u>0,2045</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND 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	601 428	889 103
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé à la vente de placements	(76 338)	(304 213)
Perte nette non réalisée sur la variation de la juste valeur des placements	781 024	701 908
Produit de la vente ou à l'échéance de placements	27 883 832	22 110 901
Achats de placements	(35 025 821)	(24 485 929)
Intérêts et autres montants à recevoir	(42 605)	43 406
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	-	200
Charges à payer	(12 191)	8 754
	(5 890 671)	(1 035 870)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 997 326	14 022 557
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(7 213 531)	(12 893 205)
	5 783 795	1 129 352
Variation de l'encaisse	(106 876)	93 482
Encaisse au début de l'exercice	103 856	10 374
Encaisse à la fin de l'exercice	(3 020)	103 856
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	1 285 913 \$	1 366 450 \$
Intérêts payés	6 \$	164 \$

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
3.750 %, 2020-03-15	440 000	493 955	475 411
1.200 %, 2020-06-15	800 000	799 914	798 602
3.350 %, 2020-12-15	445 000	495 217	479 165
3.800 %, 2021-06-15	305 000	349 070	335 817
2.650 %, 2022-03-15	325 000	350 504	342 094
		2 488 660	2 431 089
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Alberta Capital Finance Authority			
4.650 %, 2017-06-15	525 000	535 908	534 225
Financement-Québec			
2.400 %, 2018-12-01	1 105 000	1 108 781	1 133 502
taux variable, 2019-05-29	1 140 000	1 140 758	1 146 013
2.450 %, 2019-12-01	275 000	273 320	284 028
Hydro-Québec			
taux variable, 2018-09-03	575 000	575 719	577 328
11.000 %, 2020-08-15	510 000	788 453	679 696
9.630 %, 2022-07-15	90 000	134 253	126 369
Newfoundland & Labrador Hydro			
10.250 %, 2017-07-14	90 000	96 896	94 424
Province de l'Alberta			
1.700 %, 2017-12-15	435 000	435 522	438 930
1.350 %, 2021-09-01	1 100 000	1 093 091	1 085 214
2.550 %, 2022-12-15	465 000	493 420	480 138
Province de la Colombie-Britannique			
9.950 %, 2021-05-15	225 000	336 519	303 431
4.800 %, 2021-06-15	315 000	376 638	358 032
7.875 %, 2023-11-30	400 000	554 660	535 560
Province du Manitoba			
taux variable, 2017-04-03	300 000	302 700	300 318
4.700 %, 2017-09-22	105 000	111 281	107 960
taux variable, 2018-04-02	1 400 000	1 407 434	1 404 501
5.500 %, 2018-11-15	565 000	611 583	611 367
4.150 %, 2020-06-03	1 175 000	1 280 750	1 280 509
3.850 %, 2021-12-01	115 000	125 810	126 350
Province du Nouveau-Brunswick			
série FP, 6,000 %, 2017-12-27	125 000	135 405	131 312
4.450 %, 2018-03-26	810 000	817 426	845 291
4.400 %, 2019-06-03	260 000	274 352	279 670
taux variable, 2019-08-01	840 000	840 068	838 777
4.500 %, 2020-06-02	560 000	638 980	616 227
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	1 975 000	1 981 821	1 979 102
4.150 %, 2019-11-25	1 000 000	1 023 860	1 080 315
4.100 %, 2021-06-01	435 000	499 343	479 797
9.600 %, 2022-01-30	200 000	282 136	273 266

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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'Ontario			
2.100 %, 2018-09-08	585 000	577 389	595 937
taux variable, 2018-12-03	1 785 000	1 785 714	1 790 358
4.400 %, 2019-06-02	1 790 000	1 975 928	1 927 794
taux variable, 2019-08-26	2 000 000	2 003 884	2 001 144
4.200 %, 2020-06-02	430 000	490 650	469 799
taux variable, 2021-10-27	500 000	500 000	499 010
1.350 %, 2022-03-08	475 000	472 293	464 918
3.150 %, 2022-06-02	1 895 000	1 943 781	2 021 957
2.600 %, 2025-06-02	1 195 000	1 252 083	1 214 347
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	1 430 000	1 430 996	1 435 411
taux variable, 2019-08-21	190 000	190 000	190 485
3.750 %, 2024-09-01	1 000 000	1 150 130	1 104 132
Province de la Saskatchewan			
1.95 %, 2019-03-01	300 000	304 914	305 459
Province de Terre-Neuve			
série 5X, 10.950 %, 2021-04-15	45 000	63 607	61 639
9.150 %, 2025-07-07	50 000	75 575	72 952
Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario			
10.750 %, 2021-08-06	50 000	76 345	69 795
10.125 %, 2021-10-15	145 000	206 790	200 323
8.900 %, 2022-08-18	175 000	246 967	239 196
8.250 %, 2026-06-22	25 000	38 188	36 653
		33 062 121	32 832 961
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4.800 %, 2017-12-01	125 000	137 799	129 457
4.600 %, 2018-04-23	705 000	718 762	737 914
2.350 %, 2018-12-03	625 000	647 069	639 084
2.050 %, 2019-06-02	225 000	230 276	228 950
4.450 %, 2020-06-01	200 000	223 251	219 044
Municipalité régionale de Peel			
3.500 %, 2021-12-01	315 000	313 652	338 127
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	250 000	249 398	270 917
4.500 %, 2020-06-30	80 000	89 312	87 782
4.000 %, 2021-06-30	85 000	94 556	92 878
Ville de Edmonton			
8.500 %, 2018-09-14	60 000	68 765	67 251
Ville de Toronto			
5.050 %, 2017-07-18	95 000	104 193	97 156
4.950 %, 2018-06-27	870 000	876 430	919 338
4.500 %, 2019-12-02	1 030 000	1 037 956	1 118 550
3.500 %, 2021-12-06	75 000	82 017	80 465

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Ville de Vancouver			
4.900 %, 2019-12-02	465 000	464 423	510 439
		5 337 859	5 537 352
Total des obligations gouvernementales canadiennes		40 888 640	40 801 402
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard			
2.860 %, 2017-11-01	225 000	225 568	227 777
3.320 %, 2019-11-01	230 000	232 443	239 433
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	5 742	6 279	7 110
Banque de Montréal			
1.880 %, 2021-03-31	50 000	49 998	49 950
Banque de Nouvelle-Écosse			
3.270 %, 2021-01-11	185 000	199 225	194 898
Banque Royale du Canada			
2.770 %, 2018-12-11	100 000	104 474	102 581
1.920 %, 2020-07-17	200 000	202 900	200 947
1.970 %, 2022-03-02	305 000	303 289	302 176
Bell Canada			
2.000 %, 2021-10-01	150 000	149 642	148 393
Canadian Natural Resources			
3.550 %, 2024-06-03	25 000	26 094	25 283
Capital Power Corporation			
4.850 %, 2019-02-21	20 000	20 467	20 837
5.280 %, 2020-11-16	750 000	753 396	806 885
EPCOR Utilities			
5.800 %, 2018-01-31	225 000	240 172	235 936
First Capital Realty			
5.480 %, 2019-07-30	385 000	383 549	417 661
série M, 5,600 %, 2020-04-30	330 000	333 971	364 892
4.790 %, 2024-08-30	30 000	34 002	32 870
4.323 %, 2025-07-31	50 000	54 538	52 829
Fonds de placement immobilier Cominar			
4.230 %, 2019-12-04	80 000	82 342	82 840
4.940 %, 2020-07-27	355 000	365 086	375 453
Loblaw Companies			
3.748 %, 2019-03-12	80 000	84 108	83 563
Pembina Pipeline Corporation			
4.890 %, 2021-03-29	265 000	275 022	290 802
Rogers Communications			
4.700 %, 2020-09-29	35 000	38 416	38 379
4.000 %, 2024-03-13	285 000	300 362	306 882
Saputo			
2.654 %, 2019-11-26	55 000	56 443	56 348

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
AU 31 DÉCEMBRE 2016

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Shaw Communications 5.700 %, 2017-03-02	295 000	285 508	297 057
Suncor Énergie 5.800 %, 2018-05-22	370 000	322 455	392 063
TELUS Corporation 1.500 %, 2018-03-27	65 000	64 974	65 130
série CG, 5,050 %, 2019-12-04	35 000	39 141	38 224
5.050 %, 2020-07-23	175 000	200 662	193 111
3.600 %, 2021-01-26	300 000	319 264	316 922
3.350 %, 2024-04-01	35 000	36 456	35 921
Thomson Reuters Corporation 3.310 %, 2021-11-12	350 000	367 213	363 704
TransAlta Corporation 6.400 %, 2019-11-18	395 000	393 847	420 789
Total des obligations de sociétés		6 551 306	6 787 646
Total des obligations		47 439 946	47 589 048
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2017-01-12	495 000	494 931	494 931
2017-01-26	675 000	674 750	674 750
2017-02-09	100 000	99 922	99 922
2017-02-23	500 000	499 355	499 355
2017-03-09	400 000	399 484	399 484
2017-03-23	400 000	399 484	399 484
Bons du Trésor de l'Ontario 2017-01-18	400 000	399 468	399 468
Province de l'Alberta, billets 2017-01-24	500 000	499 325	499 325
2017-02-21	400 000	399 460	399 460
2017-02-28	400 000	399 540	399 540
Province de la Saskatchewan, billets 2017-01-23	180 000	179 854	179 854
Total des titres de marché monétaire		4 445 573	4 445 573
Total des placements		51 885 519	52 034 621

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

1. ÉTABLISSEMENT DU FONDS

Letko Brosseau Fonds RER d'obligations / Letko Brosseau RSP Bond 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 6.

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

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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. 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 rachable 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	4 593 326	4 321 661
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	1 305 798	1 358 903
Émises au réinvestissement des distributions	138 718	187 656
Rachetées	(723 889)	(1 274 894)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	5 313 953	4 593 326

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

6. ÉVALUATION DES PARTS RACHETABLES ET DISTRIBUTIONS

La valeur liquidative des parts du Fonds est déterminée en divisant la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds par le nombre de parts rachetables en circulation à la fin de chaque date d'évaluation.

Les revenus de dividendes et d'intérêts, nets des charges du Fonds, sont constatés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 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.

7. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT L'ACTIF NET

L'actif net du Fonds est constitué des parts rachetables émises et en circulation. Conformément à la mission du Fonds, la quasi-totalité de son actif net est investi en placements. Les informations sur les objectifs, politiques et procédures de gestion des placements du Fonds sont décrites à la note 10. Le Fonds n'est soumis à aucune exigence externe en matière de gestion de son actif net.

8. 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.

9. 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 d'investissement à participation unitaire et est imposé sur ses revenus réalisés et non distribués aux porteurs de parts. Le Fonds attribue aux porteurs de parts ses revenus d'intérêts, nets des charges, et une portion suffisante de ses gains en capital nets réalisés pour éliminer l'impôt sur le revenu.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

10. 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 en obligations comprenant des titres à revenu fixe canadiens et des titres de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Le portefeuille peut aussi contenir, dans une moindre mesure, des titres de participation, des obligations étrangères et des obligations canadiennes libellées en devises étrangères. 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.

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 et autre recevables présentés aux états de la situation financière. Le risque de défaut, découlant des transactions avec les contreparties, relativement aux opérations de placements est minimal considérant que les transactions échoueraient si une partie ne remplissait pas ses obligations.

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

Cote de crédit	2016 % de l'actif net	2015 % de l'actif net
AAA	11,33	11,91
AA	26,84	25,68
A	42,74	44,93
BBB	10,14	10,37

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.

Risque de liquidité

Les parts émises par le Fonds sont rachetables au gré du porteur, exposant ainsi le Fonds au risque de liquidité. Le Gérant s'assure de maintenir un niveau de trésorerie suffisant afin de faire face aux obligations du Fonds. Le risque de liquidité est minimisé puisque la majorité des actifs du Fonds est constituée de placements négociés en bourse ou dans un marché organisé. Le paiement des rachats de parts peut également se faire sous forme de titres à la discrétion du Gérant.

Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les IFRS requièrent la présentation d'analyses de sensibilité montrant l'impact, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, de changements dans les variables de risque pertinentes raisonnablement possibles.

De l'avis du Gérant, cette analyse de sensibilité démontrant l'impact de variations dans le marché sur la valeur des instruments financiers est basée sur la prémisse hautement improbable que toutes les autres variables demeurent constantes. De plus, considérant la pluralité des interrelations entre les diverses composantes du risque de marché, le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes. Conséquemment, en pratique, les résultats réels pourraient différer des analyses de sensibilité présentées ci-dessous et les écarts pourraient être significatifs.

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

10. 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	7 000	6 000
Index obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	494 000	433 000

Risque de change

Le Fonds n'est pas exposé à un risque de change significatif étant donné la faible proportion de ses placements investis dans des titres étrangers.

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	2 358 618	1 310 498
1 à 5 ans	37 555 789	34 580 080
5 à 10 ans	7 667 541	6 717 019
10 ans et plus	7 110	7 683
Total	47 589 048	42 615 280

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 1 203 000 \$ (2015: 1 108 000 \$). Les fluctuations de taux d'intérêt n'ont aucun effet significatif sur la valeur des titres de marché monétaire étant donné leur échéance à court terme.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

11. 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	\$	\$	\$
Obligations	35 264 050	12 324 998	47 589 048
Titres de marché monétaire	4 445 573	-	4 445 573
	39 709 623	12 324 998	52 034 621
	Niveau 1	Niveau 2	Total
2015	\$	\$	\$
Obligations	32 253 130	10 362 150	42 615 280
Titres de marché monétaire	2 982 038	-	2 982 038
	35 235 168	10 362 150	45 597 318

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.

12. 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.