



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

**LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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	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 2017 et 2016, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, du résultat global et des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, ainsi que les notes afférentes incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilités du gérant du Fonds pour les états financiers

Le gérant du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND** aux 31 décembre 2017 et 2016, de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, conformément aux Normes internationales d'information financière, publiées par l'International Accounting Standards Board.

Société de comptables professionnels agréés

Montréal, le 22 mars 2018

¹CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n°A122335

LETKO BROSSAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSAU RSP BOND FUND
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif courant		
Encaisse	68 331	-
Placements	48 741 215	52 034 621
Intérêts et autres montants à recevoir	244 265	248 484
	<u>49 053 811</u>	<u>52 283 105</u>
Passif courant		
Découverte bancaire	-	3 020
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	1 000	200
Charges à payer	15 445	17 142
	<u>16 445</u>	<u>20 362</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>49 037 366</u>	<u>52 262 743</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	5 094 311	5 313 953
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	9,6259 \$	9,8350 \$

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 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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	52 262 743	45 877 520
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	448 138	601 428
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	5 027 079	12 997 326
Réinvestissement des distributions	1 504 904	1 378 596
Rachat	(8 700 594)	(7 213 531)
	(2 168 611)	7 162 391
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(1 504 904)	(1 302 258)
Gain net réalisé à la vente de placements	-	(76 338)
	(1 504 904)	(1 378 596)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	49 037 366	52 262 743

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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	1 527 912	1 328 512
Revenus nets de prêts de titres (note 8)	115	-
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(20 455)	76 338
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	(1 026 269)	(781 024)
	<u>481 303</u>	<u>623 826</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 9)	22 298	8 323
Honoraires professionnels	9 722	14 075
Droits de dépôt	1 145	-
	<u>33 165</u>	<u>22 398</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>448 138</u>	<u>601 428</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>0,0868</u>	<u>0,1266</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND 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	448 138	601 428
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	20 455	(76 338)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) sur la variation de la juste valeur des placements	1 026 269	781 024
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	19 995 038	27 883 832
Achats de placements	(17 748 356)	(35 025 821)
Intérêts et autres montants à recevoir	4 219	(42 605)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	800	-
Charges à payer	(1 697)	(12 191)
	<u>3 744 866</u>	<u>(5 890 671)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 027 079	12 997 326
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(8 700 594)	(7 213 531)
	<u>(3 673 515)</u>	<u>5 783 795</u>
Variation de l'encaisse	71 351	(106 876)
Encaisse au début de l'exercice	(3 020)	103 856
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>68 331</u>	<u>(3 020)</u>
 Informations additionnelles		
Intérêts reçus	1 532 131 \$	1 285 913 \$
Intérêts payés	- \$	6 \$

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
3.750 %, 2020-03-15	155 000	174 007	161 492
1.200 %, 2020-06-15	800 000	799 914	787 860
3.350 %, 2020-12-15	445 000	495 217	463 304
3.800 %, 2021-06-15	305 000	349 070	323 341
2.650 %, 2022-03-15	325 000	350 504	332 527
		2 168 712	2 068 524
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Financement-Québec			
2.400 %, 2018-12-01	1 105 000	1 108 781	1 113 118
taux variable, 2019-05-29	1 140 000	1 140 758	1 147 256
2.450 %, 2019-12-01	275 000	273 320	278 078
Hydro-Québec			
11.000 %, 2020-08-15	510 000	788 453	626 724
9.625 %, 2022-07-15	90 000	134 253	118 687
Newfoundland & Labrador Hydro			
sans coupon, 2020-08-27	250 000	238 756	235 064
L'Office d'investissement du RPC			
1.400 %, 2020-06-04	400 000	400 340	395 115
Ontario Hydro Energy			
10.750 %, 2021-08-06	50 000	76 345	64 698
10.125 %, 2021-10-15	145 000	206 790	186 504
8.900 %, 2022-08-18	175 000	246 967	225 372
8.250 %, 2026-06-22	25 000	38 188	35 395
Province de l'Alberta			
1.350 %, 2021-09-01	1 100 000	1 093 091	1 071 840
1.600 %, 2022-09-01	200 000	199 522	194 503
2.550 %, 2022-12-15	465 000	493 420	471 397
Province de la Colombie-Britannique			
9.950 %, 2021-05-15	225 000	336 519	282 158
4.800 %, 2021-06-15	315 000	376 638	343 807
7.875 %, 2023-11-30	400 000	554 660	509 420
Province du Manitoba			
5.500 %, 2018-11-15	565 000	611 583	584 140
4.150 %, 2020-06-03	675 000	735 750	710 346
1.600 %, 2020-09-05	500 000	497 255	495 553
3.850 %, 2021-12-01	115 000	125 810	122 354
Province du Nouveau-Brunswick			
4.450 %, 2018-03-26	810 000	817 426	816 246
4.400 %, 2019-06-03	260 000	274 352	269 605
taux variable, 2019-08-01	840 000	840 068	842 939
4.500 %, 2020-06-02	560 000	638 980	593 666
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	1 975 000	1 981 819	1 979 161
4.150 %, 2019-11-25	1 400 000	1 455 011	1 460 008
sans coupon, 2019-12-01	200 000	194 625	192 528

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de la Nouvelle-Écosse (suite)			
4.100 %, 2021-06-01	2 010 000	2 185 852	2 144 761
9.600 %, 2022-01-30	200 000	282 136	256 393
Province de l'Ontario			
taux variable, 2018-12-03	1 785 000	1 785 713	1 791 606
4.400 %, 2019-06-02	1 790 000	1 975 931	1 856 577
taux variable, 2019-08-26	2 000 000	2 003 883	2 009 069
4.200 %, 2020-06-02	430 000	490 650	453 110
taux variable, 2021-10-27	500 000	500 000	505 851
1.350 %, 2022-03-08	475 000	472 293	459 623
3.150 %, 2022-06-02	1 895 000	1 943 780	1 971 561
2.600 %, 2025-06-02	1 195 000	1 252 085	1 202 786
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4.250 %, 2019-09-24	450 000	471 375	468 144
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	1 430 000	1 430 996	1 435 764
taux variable, 2019-08-21	190 000	190 000	191 090
3.750 %, 2024-09-01	1 000 000	1 150 130	1 081 948
Province de la Saskatchewan			
1.950 %, 2019-03-01	300 000	304 914	301 128
3.200 %, 2024-06-03	475 000	501 885	497 238
Province de Terre-Neuve			
1.125 %, 2019-01-30	400 000	398 320	397 572
série 5X, 10.950 %, 2021-04-15	45 000	63 607	57 337
1.950 %, 2022-06-02	200 000	199 700	197 202
9.150 %, 2025-07-07	50 000	75 575	71 708
		33 558 305	32 716 150
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
4.600 %, 2018-04-23	705 000	718 762	712 499
2.350 %, 2018-12-03	625 000	647 069	629 592
2.050 %, 2019-06-02	225 000	230 275	225 969
4.450 %, 2020-06-01	200 000	223 251	211 735
Municipalité régionale de Peel			
3.500 %, 2021-12-01	315 000	313 652	329 608
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	250 000	249 398	260 554
4.500 %, 2020-06-30	80 000	89 312	84 788
4.000 %, 2021-06-30	85 000	94 556	90 165
Ville de Edmonton			
8.500 %, 2018-09-14	60 000	68 765	62 832
Ville de Ottawa			
3.250 %, 2020-10-19	400 000	420 488	413 424
Ville de Toronto			
4.950 %, 2018-06-27	870 000	876 430	884 780
4.500 %, 2019-12-02	1 030 000	1 037 956	1 079 295
3.500 %, 2021-12-06	75 000	82 017	78 567

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 2017

	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	491 120
		5 516 354	5 554 928
Total des obligations gouvernementales canadiennes		41 243 371	40 339 602
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard			
3.319 %, 2019-11-01	230 000	232 443	234 318
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	5 447	5 957	6 635
Banque de Montréal			
1.880 %, 2021-03-31	250 000	247 308	246 245
Banque de Nouvelle-Écosse			
2.130 %, 2020-06-15	100 000	101 400	99 724
3.270 %, 2021-01-11	185 000	199 225	189 961
Banque Royale du Canada			
2.770 %, 2018-12-11	100 000	104 474	100 859
1.920 %, 2020-07-17	300 000	303 725	297 489
1.970 %, 2022-03-02	305 000	303 289	298 846
Banque Toronto-Dominion			
1.693 %, 2020-04-02	100 000	100 390	98 873
Bell Canada			
2.000 %, 2021-10-01	150 000	149 642	146 888
3.000 %, 2022-10-03	200 000	201 868	202 421
Canadian Natural Resources			
3.550 %, 2024-06-03	25 000	26 094	25 477
Capital Power Corporation			
4.850 %, 2019-02-21	20 000	20 467	20 528
5.276 %, 2020-11-16	750 000	753 396	794 863
EPCOR Utilities			
5.800 %, 2018-01-31	225 000	240 172	225 704
First Capital Realty			
5.480 %, 2019-07-30	385 000	383 549	403 732
série M, 5,600 %, 2020-04-30	330 000	333 971	352 615
4.790 %, 2024-08-30	30 000	34 002	32 388
4.323 %, 2025-07-31	50 000	54 538	52 480
Fonds de placement immobilier Cominar			
4.230 %, 2019-12-04	80 000	82 342	81 094
4.941 %, 2020-07-27	355 000	365 086	365 322
Loblaw Companies			
3.748 %, 2019-03-12	80 000	84 108	81 587
Pembina Pipeline Corporation			
4.890 %, 2021-03-29	265 000	275 022	282 687
Rogers Communications			
4.700 %, 2020-09-29	35 000	38 416	37 147
4.000 %, 2024-03-13	285 000	300 362	301 931

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Saputo 2.654 %, 2019-11-26	55 000	56 443	55 465
TELUS Corporation 1.500 %, 2018-03-27	65 000	64 974	64 998
série CG, 5,050 %, 2019-12-04	35 000	39 141	36 864
5.050 %, 2020-07-23	175 000	200 662	186 670
3.600 %, 2021-01-26	300 000	319 264	310 041
3.350 %, 2024-04-01	35 000	36 456	35 642
Thomson Reuters Corporation 3.309 %, 2021-11-12	350 000	367 213	358 765
TransAlta Corporation 6.400 %, 2019-11-18	395 000	393 847	417 589
Total des obligations de sociétés		6 419 246	6 445 848
Total des obligations		47 662 617	46 785 450
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2018-01-25	200 000	199 610	199 610
2018-02-08	425 000	424 451	424 451
Bons du Trésor de l'Ontario 2018-02-28	415 000	413 958	413 958
2018-03-07	20 000	19 954	19 954
Bons du Trésor du Québec 2018-03-16	20 000	19 949	19 949
Province de l'Alberta, billets 2018-01-23	180 000	179 588	179 588
2018-02-27	415 000	413 971	413 971
2018-03-12	20 000	19 949	19 949
Province de Québec, billets 2018-03-05	265 000	264 335	264 335
Total des titres de marché monétaire		1 955 765	1 955 765
Total des placements		49 618 382	48 741 215

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Constatation des revenus

Les revenus de placements sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les revenus d'intérêts à des fins de distribution sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Le Fonds n'amortit pas les primes payées et escomptes reçus à l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende et les distributions sur les parts de fonds d'investissement sont comptabilisées à la date ex-distribution. Les revenus de prêts de titres sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont déterminés selon la méthode du coût moyen.

Conversion des devises

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

Variation par part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Cette variation, présentée aux états du résultat global, représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sur le nombre moyen de parts rachetables en circulation pendant l'exercice.

Utilisation d'estimations, jugements et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige du Gérant qu'il exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables, procède à des estimations et établisse des hypothèses comprenant les événements futurs. Le paragraphe suivant présente une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Gérant aux fins de la préparation des états financiers.

Entité d'investissement

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

4. NORMES COMPTABLES FUTURES

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

LETKO BROUSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

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 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	5 313 953	4 593 326
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	515 393	1 305 798
Émises au réinvestissement des distributions	154 397	138 718
Rachetées	(889 432)	(723 889)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	5 094 311	5 313 953

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, 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.

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

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

8. 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	6 973 802	-
Valeur totale des garanties	7 147 053	-

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	230	-
Charges de prêts de titres	(115)	-
Revenus nets de prêts de titres	115	-
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	50%	-

9. 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.

10. 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 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 ses gains en capital nets réalisés.

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

11. 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. 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 juste valeur des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts 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	13,49	11,33
AA	30,31	26,84
A	41,77	42,74
BBB	8,93	10,14
BB	0,91	-

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

Le risque de défaut, découlant des transactions avec les contreparties, relativement aux opérations de placements est minimal compte tenu du fait que les transactions échoueraient si une partie ne remplissait pas ses obligations.

Risque de liquidité

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

Risques de marché

Pour fins d'information sur les risques de marché, les IFRS requièrent la présentation d'une analyse de sensibilité montrant l'impact de changements raisonnablement possibles dans les variables de risque pertinentes sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Le Gérant a appliqué ces changements raisonnables aux indices pertinents en fonction de la pondération réelle de l'actif du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, plutôt que de la pondération cible de l'actif, comme cela a été fait dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'information comparative présentée ci-dessous a été modifiée pour refléter ce changement.

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

LETKO BROSSEAU FONDS RER D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU RSP BOND FUND
 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
 AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

11. 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	5 000	12 000
Index obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	468 000	474 000

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	2017 \$	2016 \$
Moins de 1 an	10 401 300	2 358 618
1 à 5 ans	32 531 103	37 555 779
5 à 10 ans	3 846 412	7 667 541
10 ans et plus	6 635	7 110
Total	46 785 450	47 589 048

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 1 019 000 \$ (2016: 1 203 000 \$). 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 2017 ET 2016

12. 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	\$	\$	\$
Obligations	34 784 674	12 000 776	46 785 450
Titres de marché monétaire	1 955 765	-	1 955 765
	36 740 439	12 000 776	48 741 215
	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

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.

13. 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.