



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

**LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU 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 9

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de
LETKO BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU BOND FUND

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS / LETKO BROUSSEAU 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 BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS / LETKO BROUSSEAU 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 FCPA auditrice, FCA, permis de comptabilité publique n°A108253

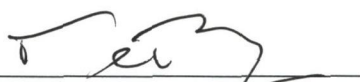
LETKO BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU BOND FUND
 ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 AUX 31 DÉCEMBRE 2016 ET 2015

	2016	2015
	\$	\$
Actif courant		
Encaisse	34 621	69 642
Placements	11 415 930	13 030 317
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	49 703	64 255
	<u>11 500 254</u>	<u>13 164 214</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	10 000	272 275
Charges à payer	12 788	15 307
	<u>22 788</u>	<u>287 582</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>11 477 466</u>	<u>12 876 632</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	1 173 690	1 295 013
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	9,7790 \$	9,9432 \$

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 D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU 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	12 876 632	13 198 580
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	165 779	238 386
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	569 269	2 585 707
Réinvestissement des distributions	325 870	357 747
Rachat	(2 099 989)	(3 114 635)
	(1 204 850)	(171 181)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(305 409)	(372 091)
Gain net réalisé à la vente de placements	(54 686)	(17 062)
	(360 095)	(389 153)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11 477 466	12 876 632

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU 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	313 865	373 992
Revenu de dividendes	7 935	13 884
Gain net réalisé à la vente de placements	54 687	17 062
Perte nette non réalisée sur la variation de la juste valeur des placements	(194 620)	(148 088)
	<u>181 867</u>	<u>256 850</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 9)	2 928	5 673
Honoraires professionnels	13 160	11 797
Droits de dépôt	-	1 364
	<u>16 088</u>	<u>18 834</u>
Charges absorbées par le gérant	-	(370)
	<u>16 088</u>	<u>18 464</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>165 779</u>	<u>238 386</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>0,1375</u>	<u>0,1691</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU 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	165 779	238 386
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé à la vente de placements	(54 687)	(17 062)
Perte nette non réalisée sur la variation de la juste valeur des placements	194 620	148 088
Produit de la vente ou à l'échéance de placements	5 755 168	9 406 250
Achats de placements	(4 280 714)	(9 442 907)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	14 552	(1 777)
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(262 275)	272 275
Charges à payer	(2 519)	2 536
	<u>1 529 924</u>	<u>605 789</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	569 269	2 585 707
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 099 989)	(3 114 635)
Distributions payées en espèce aux porteurs de parts rachetables	(34 225)	(31 406)
	<u>(1 564 945)</u>	<u>(560 334)</u>
Variation de l'encaisse	(35 021)	45 455
Encaisse au début de l'exercice	69 642	24 187
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>34 621</u>	<u>69 642</u>
 Informations additionnelles		
Intérêts reçus	327 684 \$	372 585 \$
Dividendes reçus, nets des impôts étrangers	9 093 \$	13 884 \$
Intérêts payés	425 \$	- \$

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Télécommunications			
BCE			
série AB, privilégiées, dividende variable	5 000	119 750	76 650
série AJ, privilégiées, dividende variable	5 700	132 525	86 355
Total des titres de participation		252 275	163 005
	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes			
Gouvernement fédéral			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
série 66, 1.450 %, 2020-06-15	150 000	149 921	151 002
		149 921	151 002
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Alberta Capital Finance Authority			
4.650 %, 2017-06-15	105 000	104 134	106 845
Financement-Québec			
taux variable, 2018-06-01	460 000	463 141	463 018
2.400 %, 2018-12-01	250 000	249 557	256 448
taux variable, 2019-05-29	375 000	374 999	376 978
2.450 %, 2019-12-01	200 000	199 600	206 565
Province de l'Alberta			
1.600 %, 2018-06-15	325 000	322 169	328 313
1.250 %, 2020-06-01	250 000	248 025	248 788
1.350 %, 2021-09-01	100 000	99 659	98 656
Province du Manitoba			
taux variable, 2017-04-03	450 000	452 929	450 477
4.250 %, 2018-03-05	200 000	200 865	207 887
1.850 %, 2018-09-05	405 000	404 206	410 792
5.500 %, 2018-11-15	150 000	154 830	162 310
taux variable, 2020-05-15	100 000	100 352	99 955
1.600 %, 2020-09-05	100 000	99 767	100 448
1.550 %, 2021-09-05	70 000	69 870	69 632
Province du Nouveau-Brunswick			
série FP, 6,000 %, 2017-12-27	150 000	162 486	157 575
4.450 %, 2018-03-26	275 000	277 445	286 982
taux variable, 2019-08-01	50 000	50 000	49 927
sans coupon, 2019-10-17	50 000	47 351	47 662
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	335 000	335 905	335 696
4.150 %, 2019-11-25	420 000	448 696	453 732
taux variable, 2020-06-15	50 000	50 000	49 772

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU 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	250 000	249 631	254 674
taux variable, 2018-12-03	225 000	225 090	225 675
4.200 %, 2020-06-02	160 000	158 279	174 809
1.350 %, 2022-03-08	875 000	871 722	856 427
3.150 %, 2022-06-02	480 000	477 570	512 157
2.600 %, 2025-06-02	75 000	75 320	76 214
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	275 000	274 945	276 041
taux variable, 2019-08-21	70 000	70 000	70 179
		7 318 543	7 414 634
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1.750 %, 2020-10-15	150 000	149 793	150 564
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	240 000	239 422	260 080
Ville de Toronto			
4.950 %, 2018-06-27	85 000	84 745	89 820
4.500 %, 2019-12-02	360 000	358 888	390 950
2.450 %, 2025-02-06	50 000	49 196	49 458
Ville de Vancouver			
4.900 %, 2019-12-02	365 000	364 547	400 668
		1 246 591	1 341 540
Total des obligations gouvernementales canadiennes		8 715 055	8 907 176
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard			
2.860 %, 2017-11-01	35 000	35 000	35 432
3.320 %, 2019-11-01	40 000	40 000	41 641
Banque de Montréal			
2.120 %, 2022-03-16	200 000	196 754	200 015
Banque de Nouvelle-Écosse			
2.090 %, 2020-09-09	200 000	200 300	202 056
Banque Royale du Canada			
1.970 %, 2022-03-02	375 000	369 291	371 528
Bell Canada			
série M-35, 4,370 %, 2017-09-13	60 000	63 706	61 309
2.000 %, 2021-10-01	100 000	99 804	98 930
Capital Power Corporation			
5.280 %, 2020-11-16	170 000	170 000	182 894
EPCOR Utilities			
5.800 %, 2018-01-31	75 000	69 555	78 645
First Capital Realty			
5.480 %, 2019-07-30	105 000	104 604	113 908
série M, 5,600 %, 2020-04-30	115 000	115 359	127 159

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Fonds de placement immobilier Cominar 4.230 %, 2019-12-04	80 000	76 866	82 840
Pembina Pipeline Corporation 4.890 %, 2021-03-29	130 000	130 000	142 657
Shaw Communications 5.700 %, 2017-03-02	150 000	148 656	151 047
Suncor Energy 5.800 %, 2018-05-22	100 000	90 025	105 963
Total des obligations de sociétés		1 909 920	1 996 024
Total des obligations		10 624 975	10 903 200
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2017-01-26	200 000	199 918	199 918
2017-03-23	150 000	149 807	149 807
Total des titres de marché monétaire		349 725	349 725
Coûts de transaction de portefeuille inclus dans le coût des titres		(285)	
Total des placements		11 226 690	11 415 930

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

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

1. ÉTABLISSEMENT DU FONDS

Letko Brosseau Fonds d'obligations / Letko Brosseau 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.

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 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 D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU 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	1 295 013	1 314 800
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	57 384	284 649
Émises au réinvestissement des distributions	32 978	35 642
Rachetées	(211 685)	(340 078)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 173 690	1 295 013

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

6. ÉVALUATION DES PARTS RACHETABLES ET DISTRIBUTION

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

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2016		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au réinvestissement des distributions	2 017	6 749
Rachetées	(974 269)	-
	(972 252)	6 749
2015		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au réinvestissement des distributions	26 686	6 021
Rachetées	(57)	(172)
	26 629	5 849

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.

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.

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

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

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 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.

Risque de crédit

Le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la valeur comptable des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts, dividendes et 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	2,63	3,78
AA	40,40	38,88
A	42,92	47,64
BBB	9,04	9,70

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

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 %	2016 Impact \$	2015 Impact \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,25	1 000	2 000
Index obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	108 000	124 000

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	962 684	761 590
1 à 5 ans	7 874 715	10 765 345
5 à 10 ans	2 065 801	1 353 513
Total	10 903 200	12 880 448

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 261 000 \$ (2015: 309 000 \$). 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.

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

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

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
	\$	\$	\$
2016			
Titres de participation	163 005	-	163 005
Obligations	7 565 636	3 337 564	10 903 200
Titres de marché monétaire	349 725	-	349 725
	8 078 366	3 337 564	11 415 930

	Niveau 1	Niveau 2	Total
	\$	\$	\$
2015			
Titres de participation	149 869	-	149 869
Obligations	8 834 639	4 045 809	12 880 448
	8 984 508	4 045 809	13 030 317

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.

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.