



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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

**LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROSSEAU 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	9

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LETKO BROSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU 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 planifiions et réalisions 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 D'OBLIGATIONS / LETKO BROSSEAU 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 BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU BOND FUND
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif courant		
Encaisse	37 049	34 621
Placements	11 900 932	11 415 930
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	48 094	49 703
	<u>11 986 075</u>	<u>11 500 254</u>
Passif courant		
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	-	10 000
Charges à payer	14 053	12 788
	<u>14 053</u>	<u>22 788</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>11 972 022</u>	<u>11 477 466</u>

Informations additionnelles

Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)	1 240 084	1 173 690
Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	9,6542 \$	9,7790 \$

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 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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11 477 466	12 876 632
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	136 449	165 779
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission	2 083 603	569 269
Réinvestissement des distributions	268 292	325 870
Rachat	(1 698 713)	(2 099 989)
	653 182	(1 204 850)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables (note 6)		
Revenu net de placements	(295 075)	(305 409)
Gain net réalisé à la vente de placements	-	(54 686)
	(295 075)	(360 095)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11 972 022	11 477 466

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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Revenus de placements		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	298 834	313 865
Revenus de dividendes	7 547	7 935
Revenus nets de prêts de titres (note 9)	36	-
Gain (perte) de change sur encaisse	(184)	-
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(3 310)	54 687
Gain net non réalisé (perte nette non réalisée) sur la variation de la juste valeur des placements	(150 868)	(194 620)
	<u>152 055</u>	<u>181 867</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire (note 10)	6 017	2 928
Honoraires professionnels	9 420	13 160
Droits de dépôt	169	-
	<u>15 606</u>	<u>16 088</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>136 449</u>	<u>165 779</u>
Variation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)	<u>0,1087</u>	<u>0,1375</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 2017 ET 2016

	2017 \$	2016 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	136 449	165 779
Ajustements ou variations au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur encaisse	184	-
Perte nette réalisée (gain net réalisé) à la vente de placements	3 310	(54 687)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)		
sur la variation de la juste valeur des placements	150 868	194 620
Produit tiré de la vente ou à l'échéance de placements	7 357 684	5 755 168
Achats de placements	(7 997 048)	(4 280 714)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 609	14 552
Sommes à verser au rachat de parts rachetables	(10 000)	(262 275)
Charges à payer	1 265	(2 519)
	(355 679)	1 529 924
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 083 603	569 269
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 698 713)	(2 099 989)
Distributions payées en espèces aux porteurs de parts rachetables	(26 783)	(34 225)
	358 107	(1 564 945)
Variation de l'encaisse	2 428	(35 021)
Encaisse au début de l'exercice	34 621	69 642
Encaisse à la fin de l'exercice	37 049	34 621
Informations additionnelles		
Intérêts reçus	301 965 \$	327 684 \$
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	7 769 \$	9 093 \$
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 2017

	Quantité	Coût \$	Juste valeur \$
Titres de participation			
Télécommunications			
BCE			
série AA, privilégiées, 3,610 %	5 000	119 750	97 200
série AJ, privilégiées, dividende variable	5 700	132 525	116 223
Total des titres de participation		252 275	213 423
	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	148 611
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État			
Financement-Québec			
2.400 %, 2018-12-01	250 000	249 558	251 837
taux variable, 2019-05-29	375 000	375 000	377 387
2.450 %, 2019-12-01	200 000	199 600	202 239
Hydro-Québec			
taux variable, 2019-12-01	460 000	461 656	462 688
L'Office d'investissement du RPC			
1.400 %, 2020-06-04	500 000	499 456	493 894
Province de l'Alberta			
1.600 %, 2018-06-15	325 000	322 170	325 468
1.250 %, 2020-06-01	250 000	248 025	246 118
1.350 %, 2021-09-01	100 000	99 659	97 440
1.600 %, 2022-09-01	25 000	24 940	24 313
Province du Manitoba			
4.250 %, 2018-03-05	200 000	200 865	201 093
5.500 %, 2018-11-15	150 000	154 830	155 081
taux variable, 2020-05-15	100 000	100 352	100 744
1.600 %, 2020-09-05	100 000	99 767	99 111
1.550 %, 2021-09-05	770 000	754 812	755 467
2.550 %, 2023-06-02	400 000	405 400	404 301
Province du Nouveau-Brunswick			
4.450 %, 2018-03-26	275 000	277 445	277 120
taux variable, 2019-08-01	50 000	50 000	50 175
sans coupon, 2019-09-26	25 000	24 347	24 159
Province de la Nouvelle-Écosse			
taux variable, 2018-08-15	335 000	335 905	335 706
4.150 %, 2019-11-25	420 000	448 697	438 002
sans coupon, 2019-12-01	50 000	48 656	48 132
taux variable, 2020-06-15	50 000	50 000	50 237

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations gouvernementales canadiennes (suite)			
Gouvernements provinciaux et sociétés d'État (suite)			
Province de l'Ontario			
taux variable, 2018-12-03	225 000	225 090	225 833
4.200 %, 2020-06-02	160 000	158 279	168 599
1.350 %, 2022-03-08	875 000	871 721	846 675
3.150 %, 2022-06-02	480 000	477 569	499 393
1.950 %, 2023-01-27	50 000	49 706	49 307
2.600 %, 2025-06-02	75 000	75 320	75 489
Province de Québec			
taux variable, 2018-12-19	275 000	274 945	276 108
taux variable, 2019-08-21	70 000	70 000	70 401
Province de Terre-Neuve			
sans coupon, 2019-10-17	50 000	48 296	48 044
1.950 %, 2022-06-02	600 000	598 389	591 607
		8 280 455	8 272 168
Municipalités et institutions parapubliques			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
1.750 %, 2020-10-15	150 000	149 793	148 926
Municipalité régionale de York			
5.000 %, 2019-04-29	240 000	239 422	250 132
Ville de Toronto			
4.950 %, 2018-06-27	85 000	84 745	86 444
4.500 %, 2019-12-02	360 000	358 888	377 229
2.450 %, 2025-02-06	50 000	49 196	49 381
Ville de Vancouver			
4.900 %, 2019-12-02	365 000	364 547	385 503
		1 246 591	1 297 615
Total des obligations gouvernementales canadiennes		9 676 967	9 718 394
Obligations de sociétés			
Alimentation Couche-Tard			
3.319 %, 2019-11-01	40 000	40 000	40 751
Banque de Montréal			
2.120 %, 2022-03-16	200 000	196 754	197 131
Banque de Nouvelle-Écosse			
2.130 %, 2020-06-15	50 000	50 700	49 862
2.090 %, 2020-09-09	200 000	200 300	198 993
Banque Royale du Canada			
1.920 %, 2020-07-17	50 000	50 413	49 582
1.968 %, 2022-03-02	375 000	369 291	367 433
Banque Toronto-Dominion			
1.693 %, 2020-04-02	50 000	50 195	49 436
Bell Canada			
2.000 %, 2021-10-01	100 000	99 804	97 925
Capital Power Corporation			
5.276 %, 2020-11-16	170 000	170 000	180 169

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 2017

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations de sociétés (suite)			
Enbridge taux variable, 2019-05-24	25 000	25 000	25 075
EPCOR Utilities 5.800 %, 2018-01-31	75 000	69 555	75 235
First Capital Realty 5.480 %, 2019-07-30	105 000	104 604	110 109
série M, 5,600 %, 2020-04-30	115 000	115 359	122 881
Fonds de placement immobilier Cominar 4.230 %, 2019-12-04	80 000	76 866	81 094
Pembina Pipeline Corporation 4.890 %, 2021-03-29	130 000	130 000	138 676
Total des obligations de sociétés		1 748 841	1 784 352
Total des obligations		11 425 808	11 502 746
Titres de marché monétaire			
Bons du Trésor du Canada 2018-01-25	125 000	124 914	124 914
Bons du Trésor de l'Ontario 2018-02-28	60 000	59 849	59 849
Total des titres de marché monétaire		184 763	184 763
Coûts de transaction de portefeuille inclus dans le coût des titres		(285)	
Total des placements		11 862 561	11 900 932

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 2017 ET 2016

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

LETKO BROUSSEAU FONDS D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU 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 D'OBLIGATIONS
LETKO BROUSSEAU 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	1 173 690	1 295 013
Nombre de parts rachetables émises et rachetées au cours de l'exercice		
Émises au comptant et autres contreparties	213 824	57 384
Émises au réinvestissement des distributions	27 546	32 978
Rachetées	(174 976)	(211 685)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 240 084	1 173 690

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

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

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	Gérant \$	Autres parties liées \$
2017		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au réinvestissement des distributions	-	4 952
Rachetées	-	(113 061)
	-	(108 109)
2016		
Parts rachetables émises et rachetées		
Émises au réinvestissement des distributions	2 017	6 749
Rachetées	(974 269)	-
	(972 252)	6 749

Ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des activités du Fonds et ont été effectuées à la valeur liquidative à la date des transactions.

Au 31 décembre 2017 et 2016, la juste valeur marchande totale des parts du Fonds détenues par des parties liées se présente comme suit.

	2017 \$	2016 \$
Gérant	-	-
Autres parties liées	112 487	222 760
	112 487	222 760

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

9. 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	715 563	-
Valeur totale des garanties	732 273	-

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	72	-
Charges de prêts de titres	(36)	-
Revenus nets de prêts de titres	36	-
Charges de prêts de titres en % des revenus bruts de prêts de titres	50%	-

10. HONORAIRES

Le Fiduciaire reçoit des honoraires calculés selon une entente intervenue entre lui et le Gérant.

Les honoraires de gestion du Gérant sont facturés directement aux porteurs de parts.

11. IMPÔTS SUR LE REVENU

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et de la Loi sur les impôts du Québec, le Fonds est assujéti en tant que fiducie 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.

12. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion du risque - Analyse

Conformément à sa « Politique et principes directeurs de placement », l'objectif du Fonds est d'optimiser le rendement en construisant un portefeuille diversifié et équilibré comprenant des titres à revenu fixe, des titres de participation et des instruments de marché monétaire, sans prendre de risque indu de perte ou de perturbation. Afin de minimiser les risques associés aux instruments financiers, le Gérant applique une stratégie de diversification parmi les émetteurs, les régions économiques et les secteurs industriels.

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

12. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risque de crédit

Le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé correspond au total de la juste valeur des titres d'emprunt compris dans les placements et des intérêts, dividendes et autres recevables présentés aux états de la situation financière.

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

Cote de crédit	2017 % de l'actif net	2016 % de l'actif net
AAA	9,83	2,63
AA	41,89	40,40
A	37,70	42,92
BBB	5,98	9,04
BB	0,68	-

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

13. RISQUES ASSOCIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risques de marché (suite)

Risque de prix

Compte tenu de ses investissements, le Fonds est exposé au risque inhérent lié aux fluctuations du cours du marché découlant de l'incertitude concernant leur prix. Conséquemment, le risque maximal auquel le Fonds est exposé correspond à la juste valeur de ses placements.

Les meilleures estimations du Gérant quant à l'impact, à la hausse ou à la baisse, sur la valeur des placements et de l'actif net du Fonds découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes autres variables étant égales par ailleurs, s'établissent comme suit.

Indices de référence	Variation en %	2017 Impact \$	2016 Impact \$
Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,25	1 000	1 000
Index obligataire universel FTSE TMX Canada	1,00	117 000	111 000

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	2 209 925	962 684
1 à 5 ans	8 714 344	7 874 715
5 à 10 ans	578 477	2 065 801
Total	11 502 746	10 903 200

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 263 000 \$ (2016: 261 000 \$). 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 relativement à ses titres de participation puisque leur valeur est tributaire des taux utilisés dans l'actualisation des dividendes futurs ainsi que par l'effet général qu'ont les taux d'intérêt sur l'économie, la disponibilité du crédit et la profitabilité des sociétés. Le Gérant est d'avis qu'il n'est pas possible de quantifier l'impact de variations tenant compte de l'interdépendance de ces composantes.

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

13. INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers mesurés à la juste valeur sont catégorisés selon une hiérarchie comportant trois niveaux, reflétant la fiabilité des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

- Niveau 1: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs;
- Niveau 2: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation basés sur des données de marché qui sont observables;
- Niveau 3: instruments financiers pour lesquels la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation qui ne sont pas basés sur des données de marché observables.

Les placements détenus par le Fonds et présentés à la juste valeur sont classés comme suit.

	Niveau 1	Niveau 2	Total
	\$	\$	\$
2017			
Titres de participation	213 423	-	213 423
Obligations	8 420 779	3 081 967	11 502 746
Titres de marché monétaire	184 763	-	184 763
	8 818 965	3 081 967	11 900 932
	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

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.

14. DISPENSE DE L'OBLIGATION DE DÉPÔT D'ÉTATS FINANCIERS

Le Fonds a avisé les ACVM qu'il se prévaut de la dispense, prévue à l'article 2.11 du Règlement 81-106, de déposer ses états financiers annuels auprès des autorités de réglementation canadiennes puisqu'il répond à toutes les conditions prévues audit règlement.