



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES JUIN 2015

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN À REVENU | PORTEFEUILLE DIVERSIFÉ EXEMPLAR |

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		75 340 870 \$	64 937 024 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			
Bons de souscription		42 033	-
Trésorerie		17 752 141	14 777 266
Dépôts de marge		1 093 077	2 487 499
Intérêts à recevoir		19 534	19 574
Dividendes à recevoir		75 175	72 447
Montant à recevoir à la vente de titres		-	328 458
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables		225 067	106 604
		94 547 897	82 728 872
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Placements vendus à découvert		856 564	2 111 734
Montant à payer à l'achat de titres		-	15 237
Dividendes à payer		4 103	5 395
Montant à payer au rachat d'actions rachetables		121 018	159 029
Autres passifs	9	1 446 002	151 571
		2 427 687	2 442 966
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
		92 120 210 \$	80 285 906 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
Série A		46 002 495 \$	43 776 926 \$
Série F		38 381 844 \$	30 891 999 \$
Série L		7 735 871 \$	5 616 981 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation			
Série A	8	2 301 727	2 302 938
Série F		1 802 636	1 531 517
Série L		550 513	419 395
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action			
Série A		19,99 \$	19,01 \$
Série F		21,29 \$	20,17 \$
Série L		14,05 \$	13,39 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration d'Arrow Capital Management Inc., gestionnaire du Portefeuille :

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	Note	2015 \$	2014 \$
Revenus			
Gain net sur les placements et les dérivés			
Intérêts à des fins de distribution	5	45 851	71 378
Revenus de dividendes	5	442 293	547 515
Charges pour dividendes sur les titres vendus à découvert	5	(10 187)	(4 616)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	3 263 643	2 969 567
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	2 329 871	5 564 066
Gain net sur les placements et les dérivés		6 071 471	9 147 910
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		13 067	25 321
Gain (perte) de change		578 928	(186 542)
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		(177 095)	112 514
Total des revenus (montant net)		6 486 371	9 099 203
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		197 141	216 407
Frais de gestion	9	545 676	521 106
Prime de rendement	9	1 178 960	1 428 851
Intérêts débiteurs		1 640	12
Honoraires de l'auditeur		10 167	8 086
Frais du comité d'examen indépendant		2 445	3 705
Frais juridique		10 833	8 498
Droits de garde		7 832	4 500
Frais d'emprunt de titres		3 466	5 588
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	9	11 477	26 087
Retenues d'impôts		7 689	3 103
Taxe de vente harmonisée		213 007	233 547
Impôts sur le résultat		3 698	22 008
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		2 194 031	2 481 498
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	9	-	(14 371)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		2 194 031	2 467 127
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		4 292 340	6 632 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
Série A	11	2 203 467	4 238 590
Série F		1 802 928	1 998 277
Série L		285 945	395 209
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action			
Série A	11	0,97	1,51
Série F		1,07	1,89
Série L		0,60	1,10

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (non audité)
Périodes closes les 30 juin

		2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	Série A	43 776 926	50 885 858
	Série F	30 891 999	16 981 360
	Série L	5 616 981	4 055 613
		80 285 906	71 922 831
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Série A	2 203 466	4 238 590
	Série F	1 802 928	1 998 277
	Série L	285 945	395 209
		4 292 339	6 632 076
Transactions sur actions rachetables			
Produit de l'émission d'actions rachetables			
	Série A	5 219 667	2 794 811
	Série F	7 295 075	9 717 241
	Série L	2 357 653	798 173
Rachat d'actions rachetables			
	Série A	(5 197 565)	(12 212 168)
	Série F	(1 608 158)	(1 665 351)
	Série L	(524 708)	(129 633)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables		7 541 965	(696 927)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		11 834 304	5 935 149
	Série A	46 002 495	45 707 091
	Série F	38 381 844	27 031 527
	Série L	7 735 871	5 119 362
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période		92 120 210	77 857 980

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2015	2014
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 292 340	6 632 076
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	5 540	(112 514)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(3 263 643)	(2 969 567)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(2 329 871)	(5 564 066)
Achats de placements	(20 533 603)	(16 854 247)
Produit de la vente de placements	14 739 288	18 975 555
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	40	2 805
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(2 728)	31 195
Diminution (augmentation) des impôts à recouvrer	-	21 162
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(1 292)	(4 269)
Augmentation (diminution) des autres passifs	1 294 431	(1 862 903)
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	1 394 422	(585 492)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(4 405 076)	(2 290 265)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	14 753 933	13 251 516
Rachat d'actions rachetables	(7 368 442)	(13 936 114)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(57 590)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	7 385 491	(742 188)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 980 415	(3 032 453)
Trésorerie à l'ouverture de la période	14 777 266	9 472 309
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	(5 540)	112 514
Trésorerie à la clôture de la période	17 752 141	6 552 370
Intérêts reçus*	58 958	96 699
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	431 876	575 607
Impôts sur le résultat versés*	(3 698)	-
Intérêts versés*	(1 640)	12
Dividendes versés*	(11 479)	(8 885)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		80,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières de base		1,4 %			
Agrium Inc.	CAD		5 100	670 456	675 087
AirBoss of America Corp.	CAD		4 300	85 996	95 890
Groupe Canam Inc.	CAD		40 200	556 787	559 182
				1 313 239	1 330 159
Communications		2,3 %			
COM DEV International Ltd.	CAD		2 200	12 246	12 694
The Intertain Group Limited	CAD		85 600	626 552	1 474 888
Nielsen N.V.	USD		1 468	71 438	81 982
Telus Corporation	CAD		1 900	80 495	81 757
UrtheCast Corp.	CAD		75 750	162 536	298 455
The Walt Disney Company	USD		900	120 712	128 140
				1 073 979	2 077 916
Biens de consommation cyclique		24,1 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD		86 000	1 418 267	4 594 980
Amaya Inc.	CAD		62 000	509 149	2 121 640
Société Canadian Tire Ltée	CAD		12 600	1 151 017	1 683 108
Cineplex Inc.	CAD		18 500	627 411	869 870
CVS Health Corporation	USD		2 600	234 501	340 151
DHX Media Ltd.	CAD		506 000	1 164 761	4 726 040
Dollarama Inc.	CAD		1 200	84 699	90 840
Foot Locker, Inc.	USD		1 600	118 358	133 741
Vêtements de Sport Gildan Inc.	CAD		21 800	535 909	904 482
The Home Depot, Inc.	USD		800	102 256	110 899
Compagnie de la Baie d'Hudson	CAD		15 900	423 898	441 225
Lennar Corporation	USD		2 800	165 571	178 269
Linamar Corporation	CAD		16 200	894 709	1 314 144
The Madison Square Garden Company	USD		2 900	250 885	302 022
Magna International Inc.	CAD		14 200	486 768	995 420
Marriott International, Inc.	USD		600	51 473	55 676
MGM Resorts International	USD		900	23 045	20 489
Michael Kors Holdings Limited	USD		2 000	117 997	105 006
NIKE, Inc.	USD		6 000	680 575	808 465
NYX Gaming Group Limited	CAD		8 200	37 282	34 522
Office Depot, Inc.	USD		9 900	116 191	106 945
Performance Sports Group Ltd.	USD		1 500	37 190	33 680
Performance Sports Group Ltd.	CAD		28 200	349 114	633 936
Polaris Industries Inc.	USD		2 500	435 307	461 881
Restaurant Brands International Inc.	USD		4 600	219 335	219 251
Ross Stores, Inc.	USD		6 000	333 458	363 817
Uni-Select Inc.	CAD		12 000	451 574	564 960
				11 020 700	22 215 459

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		80,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Biens de consommation non cyclique		21,5 %			
AGT Food and Ingredients Inc	CAD		20 200	539 620	640 340
Allergan Public Limited Company	USD		1 204	468 806	455 758
Anthem, Inc.	USD		1 870	218 407	382 879
Boyd Group Income Fund	CAD		121 400	1 651 657	6 400 208
Cimpress N.V.	USD		1 300	132 619	136 476
The Clorox Company	USD		1 800	175 756	233 558
Colliers International Group Inc.	CAD		5 200	229 026	248 560
Concordia Healthcare Corp.	CAD		22 300	1 812 352	2 012 575
Constellation Brands, Inc.	USD		2 100	222 613	303 919
DH Corporation	CAD		22 600	819 393	902 192
EnerCare Inc.	CAD		31 500	426 890	418 950
Energizer Holdings Inc.	USD		3 400	570 571	557 925
The Hain Celestial Group, Inc.	USD		3 000	184 948	246 461
High Liner Foods Incorporated	CAD		15 100	330 199	342 015
Humana Inc.	USD		1 800	439 890	429 485
K-Bro Linen Inc.	CAD		10 300	373 890	545 694
The Kroger Co.	USD		1 500	95 917	135 674
Les Compagnies Loblaw Ltée	CAD		6 500	343 852	410 020
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		20 200	1 157 354	1 843 654
Merus Labs International Inc.	CAD		57 000	172 876	167 580
Mondelez International, Inc.	USD		8 600	233 944	441 335
Morneau Shepell Inc.	CAD		14 900	251 961	247 638
Nobilis Health Corp.	CAD		21 500	196 863	182 535
Patient Home Monitoring Corp.	CAD		270 000	404 730	370 899
Patient Home Monitoring Corp.	CAD		55 500	79 119	82 140
Pfizer Inc.	USD		200	8 682	8 365
UnitedHealth Group Incorporated	USD		1 100	163 377	167 401
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	USD		300	74 146	83 133
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	CAD		3 200	540 437	886 624
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	USD		600	89 683	92 417
The WhiteWave Foods Company	USD		1 600	92 723	97 557
Whole Foods Market, Inc.	USD		2 100	134 764	103 315
Zoetis Inc.	USD		4 000	206 696	240 599
				12 843 761	19 817 881
Énergie		1,2 %			
Enbridge Inc.	CAD		7 000	422 161	408 870
Spartan Energy Corp.	CAD		53 300	192 221	164 164
Tourmaline Oil Corp.	CAD		15 000	638 728	562 800
				1 253 110	1 135 834
Services financiers		5,3 %			
Blackhawk Network Holdings, Inc.	USD		3 300	125 714	169 597
The Blackstone Group L.P.	USD		1 700	84 343	86 668
Boston Private Financial Holdings, Inc.	USD		4 100	63 642	68 583
CI Financial Corp.	CAD		51 300	1 340 890	1 723 680
Services financiers Élément	CAD		53 500	632 729	1 056 625
FirstService Corporation	CAD		5 200	137 849	180 544

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		80,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services financiers – suite					
Financière Manuvie	CAD		4 000	92 846	92 840
Mogo Finance Technology Inc.	CAD		44 000	440 000	393 360
Financière Sun Life	CAD		1 100	43 943	45 870
Tricon Capital Group Inc.	CAD		68 100	518 085	742 971
Visa Inc.	USD		4 000	324 456	335 052
				3 804 497	4 895 790
Fonds					
		0,6 %			
PureFunds ISE Cyber Security	USD		1 600	56 804	62 969
SPDR GOLD SHARES	USD		3 800	560 565	532 648
				617 369	595 617
Produits industriels					
		13,8 %			
Avigilon Corporation	CAD		59 000	1 318 406	993 560
Badger Daylighting Ltd.	CAD		22 200	184 725	581 418
Bemis Company, Inc.	USD		2 100	102 172	117 906
CAE Inc.	CAD		10 400	161 678	154 648
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD		23 100	855 225	1 664 586
CCL Industries Inc.	CAD		15 500	1 324 680	2 374 600
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		105 200	309 732	679 592
FedEx Corporation	USD		800	166 921	170 046
General Electric Company	USD		2 100	71 703	69 601
Honeywell International Inc.	USD		3 200	342 231	407 032
Stantec Inc.	CAD		23 000	404 341	839 500
Stella-Jones Inc.	CAD		62 400	782 138	2 590 848
Student Transportation Inc.	CAD		95 500	681 347	550 080
Textron Inc.	USD		2 800	80 833	155 880
TransForce Inc.	CAD		5 300	144 783	134 249
WSP Global Inc.	CAD		30 300	1 083 629	1 191 093
				8 014 544	12 674 639
Technologie					
		7,6 %			
Broadcom Corporation	USD		100	6 766	6 423
Groupe CGI Inc.	CAD		16 400	590 076	801 140
Computer Sciences Corporation	USD		9 800	840 804	802 418
Constellation Software Inc.	CAD		4 800	886 923	2 380 128
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		80 000	492 675	1 604 000
Enghouse Systems Limited	CAD		1 400	72 691	68 166
Espial Group Inc.	CAD		56 500	222 480	171 195
Kinaxis Inc.	CAD		19 800	368 941	551 232
Open Text Corporation	CAD		8 000	267 340	405 840
salesforce.com, inc.	USD		2 000	179 293	173 713
				3 927 989	6 964 255
Services publics					
		2,2 %			
Keyera Corp.	CAD		49 600	1 095 871	2 068 320
				44 965 059	73 775 870

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions vendeur en actions		(0,9 %)	Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
Nom du titre					
Énergie		(0,0 %)			
Cenovus Energy Inc.	USD		(500)	(10 203)	(9 985)
				(10 203)	(9 985)
Fonds		(0,2 %)			
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD		(6 500)	(143 046)	(138 515)
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD		(2 500)	(34 867)	(32 550)
				(177 913)	(171 065)
Produits industriels		(0,7 %)			
Deere & Company	USD		(5 200)	(540 009)	(629 514)
HNZ Group Inc.	CAD		(2 300)	(45 780)	(46 000)
				(585 789)	(675 514)
				(773 905)	(856 564)

Positions acheteur en titres à revenu fixe		1,7 %	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nom du titre	Monnaie						
Boyd Group Income Fund	CAD		5,75	31 déc. 17	250 000	250 000	575 000
Epsilon Energy Ltd.	CAD		7,75	31 mars 17	1 000 000	1 000 000	990 000
						1 250 000	1 565 000

Positions acheteur en bons de souscription		0,0 %	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nom du titre	Monnaie						
Patient Home Monitoring Corp.	CAD		1,80	4 mai 18	135 000	270	42 033
						270	42 033

Sommaire du portefeuille de placements		%	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Positions acheteur en actions		80,1	44 965 059	73 775 870
Positions vendeur en actions		(0,9)	(773 905)	(856 564)
Positions acheteur en titres à revenu fixe		1,7	1 250 000	1 565 000
Positions acheteur en bons de souscription		0,0	270	42 033
Total des placements		80,9	45 441 424	74 526 338
Total des autres actifs nets		19,1	-	17 593 872
Total de l'actif net		100,0	45 441 424	92 120 210

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS (NON AUDITÉ)
30 JUIN 2015

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille ») consiste à dégager une plus-value du capital élevée, à court terme et à long terme, en sélectionnant et gérant, principalement, un nombre concentré de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de capitaux propres et des dérivés sur actions du Canada.

GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Portefeuille. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance peut être illimitée, alors que celle sur les contrats de change à terme se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire conformément au prospectus du Portefeuille.

Bien que le recours du Portefeuille au levier financier et à l'endettement puisse accroître son exposition à ces risques, il peut aussi rehausser son rendement potentiel. Le gestionnaire gère ces risques sur une base quotidienne conformément aux restrictions de placement établies par le Portefeuille pour gérer son exposition globale. Le levier financier du Portefeuille ne dépasse généralement pas 20 % de sa valeur liquidative.

Une analyse générale des risques liés aux instruments financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS — GESTION DU RISQUE.

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit des titres de créance du Portefeuille aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

Pourcentage du total des titres de créance		
Notation*	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Sans notation	100,0 %	100,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsque plusieurs notations sont obtenues pour un titre, la notation la plus basse est utilisée.*

Le Portefeuille est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie, des dépôts de marge, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir. La convention de courtage du Portefeuille exige une garantie es espèces supérieure à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage sont fournis par BMO Nesbitt Burns, qui est notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le recours à des dépositaires ou à des courtiers qui procèdent au règlement des transactions comporte des risques liés à la ségrégation des actifs. On s'attend à ce que tous les titres et les autres actifs déposés auprès des dépositaires ou des courtiers soient clairement identifiés à titre d'actifs du Portefeuille. Par conséquent, le Portefeuille ne devrait pas être exposé au risque de crédit lié à ces parties. Cependant, comme il pourrait ne pas toujours être possible d'assurer cette ségrégation des actifs, le portefeuille du Portefeuille peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question. Les services de garde du Portefeuille sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Portefeuille est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts en espèces détenus auprès de la TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014), selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de 3 mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est accumulée quotidiennement et payable annuellement le 31 décembre. Les actions rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

Risque de marché

Les paragraphes qui suivent présentent une analyse de sensibilité qui illustre l'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'un changement raisonnablement possible dans la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels risquent d'être différents et cette différence est susceptible d'être importante.

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Portefeuille au dollar américain aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions et les bons de souscription. Les actifs monétaires incluent la trésorerie, les titres à revenu fixe et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur		453 491 \$	10 732 736 \$	11 186 227 \$	45 349 \$	1 073 274 \$	1 118 623 \$
Dollar américain – position vendeur		-	(643 391)	(643 391)	-	(64 339)	(64 339)
Total		453 491 \$	10 089 345 \$	10 542 836 \$	45 349 \$	1 008 935 \$	1 054 284 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		0,5 %	11,0 %	11,4 %	0,0 %	1,1 %	1,1 %

31 décembre 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur		5 716 252 \$	5 007 974 \$	10 724 226 \$	571 625 \$	500 797 \$	1 072 422 \$
Dollar américain – position vendeur		-	(2 111 734)	(2 111 734)	-	(211 173)	(211 173)
Total		5 716 252 \$	2 896 240 \$	8 612 492 \$	571 625 \$	289 624 \$	861 249 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		7,1 %	3,6 %	10,7 %	0,7 %	0,4 %	1,1 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Portefeuille au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
De 1 à 3 ans	1 565 000 \$	1 040 000 \$
De 3 à 5 ans	-	512 500
Plus de 5 ans	-	-
Total	1 565 000 \$	1 552 500 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	9 859 \$	272 \$
Sensibilité totale (en %)	0,0 %	0,0 %

(c) Risque de prix

Conformément à sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par l'entremise d'une diversification et d'une sélection des placements conformes aux limites précises établies dans les restrictions de placement énoncées dans son prospectus, qui sont résumées ci-après.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel pour dégager des rendements exceptionnels à chaque étape des cycles économique et boursier. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat sur un titre précis ou un indice boursier, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre à découvert des titres qui, selon le gestionnaire, sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui sont dotés d'un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions vendeur dans des titres indiciels, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les placements à découvert ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le Portefeuille détient des éléments de trésorerie ou investit dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière. Il peut également investir dans des titres étrangers qui présentent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

Le Portefeuille peut avoir recours à des dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, tel que le permettent les lois sur les valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres et des bons de souscription, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après.

Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	30 juin 2015	31 décembre 2014
Augmentation de 5 %	3 648 069 \$	3 063 640 \$
Diminution de 5 %	(3 648 069) \$	(3 063 640) \$

Le Portefeuille effectue des ventes à découvert, dans le cadre desquelles il emprunte des titres et les vend à des tierces parties. Jusqu'à ce que le Portefeuille couvre ses ventes à découvert, il est exposé au risque de marché dans la mesure où les fluctuations subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Portefeuille dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produits, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille :

En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables				
Segment du marché	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)
Matières de base	1,4	-	0,7	-
Services de télécommunications	2,3	-	2,2	-
Biens de consommation cyclique	24,1	-	25,6	-
Biens de consommation non-cyclique	22,2	-	17,9	-
Énergie	2,3	(0,0)	3,8	-
Services financiers	5,3	-	6,0	-
Fonds	0,6	(0,2)	0,3	(2,2)
Produits industriels	13,8	(0,7)	14,9	(0,4)
Technologie	7,6	-	6,6	-
Services publics	2,2	-	2,9	-

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Portefeuille à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	73 404 971	370 899	-	73 775 870
Obligations	-	1 565 000	-	1 565 000
Dérivés	-	42 033	-	42 033
Total	73 404 971	1 977 932	-	75 382 903
Passifs financiers à la JVRN				
Actions vendues à découvert	(856 564)	-	-	(856 564)
Total	(856 564)	-	-	(856 564)

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	63 384 524	-	-	63 384 524
Obligations	-	1 552 500	-	1 552 500
Total	63 384 524	1 552 500	-	64 937 024
Passifs financiers à la JVRN				
Actions vendues à découvert	(2 111 734)	-	-	(2 111 734)
Total	(2 111 734)	-	-	(2 111 734)

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Portefeuille qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre ou l'instrument dérivé se négocie sur un marché actif et qu'un prix coté est disponible. Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié sur un marché actif, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, l'instrument est reclassé au niveau 2, sauf si l'évaluation de sa juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas cet instrument est classé dans le niveau 3.

Le gestionnaire est responsable d'évaluer les instruments présentés aux états financiers du Portefeuille à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances.

Au 30 juin 2015, le Portefeuille ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

a) Actions et actions vendues à découvert

La majorité des participations en actions du Portefeuille sont classées dans le niveau 1, puisque chaque titre est négocié activement sur une bourse de valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les participations en actions qui sont assujetties à des restrictions à la revente, mais qui se négocient sur le marché, sont classées dans le niveau 2.

b) Obligations

Les placements en obligations du Portefeuille regroupent des obligations de sociétés canadiennes. Le Portefeuille obtient le prix des obligations à l'aide des cours acheteur et vendeur fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours des titres ou par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les prix peuvent également provenir de modèles qui tiennent compte de données comme l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et la volatilité. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les obligations du Portefeuille sont classées dans le niveau 2.

c) Dérivés

Les bons de souscription sont évalués à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation souvent utilisés dans l'industrie, y compris des données comme le prix de l'action sous-jacente, les restrictions sur les droits d'exercice et le nombre de jours avant la date d'expiration. Lorsque les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, le bon de souscription est classé dans le niveau 2.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :						
Désignés comme étant à la JVRN	3 596 316	2 177 307	45 851	442 293	-	6 261 767
Détenus à des fins de transaction	-	41 763	-	-	-	41 763
	3 596 316	2 219 070	45 851	442 293	-	6 303 530
Passifs financiers à la JVRN :						
Détenus à des fins de transaction	(332 673)	110 801	-	-	(10 187)	(232 059)
Total :	3 263 643	2 329 871	45 851	442 293	(10 187)	6 071 471

30 juin 2014	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :						
Détenus à des fins de transaction	3 132 339	5 566 542	71 378	547 515	-	9 317 774
Passifs financiers à la JVRN :						
Détenus à des fins de transaction	(162 772)	(2 476)	-	-	(4 616)	(169 864)
Total :	2 969 567	5 564 066	71 378	547 515	(4 616)	9 147 910

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – positions acheteur		432 255 \$	489 079 \$
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – positions vendeur		960 722	1 887 618
Gain latent sur les options – positions acheteur		353 345	40 281
Trésorerie		23 535 986	20 761 142
Dépôts de marge		25 129 103	20 897 100
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables		82 482	145 430
		50 493 893	44 220 650
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions acheteur		380 470	206 816
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions vendeur		509 755	224 043
Perte latente sur les options – positions vendeur		117 674	100 855
Montant à payer au rachat d'actions rachetables		243 909	36 596
Autres passifs	9	711 841	208 666
		1 963 649	776 976
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		48 530 244 \$	43 443 674 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
Série A		5 869 826 \$	7 245 031 \$
Série F		31 728 711 \$	26 578 556 \$
Série I		8 840 604 \$	7 836 247 \$
Série L		2 091 103 \$	1 783 840 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation			
Série A	8	443 126	570 704
Série F		2 271 008	1 990 816
Série I		703 835	657 665
Série L		181 850	161 645
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action			
Série A		13,25 \$	12,69 \$
Série F		13,97 \$	13,35 \$
Série I		12,56 \$	11,92 \$
Série L		11,50 \$	11,04 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration d'Arrow Capital Management Inc., gestionnaire du Portefeuille :

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

États du résultat global (non audité)
Périodes closes les 30 juin

	Note	2015 \$	2014 \$
Revenus			
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés			
Gain net réalisé (perte) sur les contrats à terme standardisés	5	3 772 134	(1 156 950)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme standardisés	5	(1 443 085)	(59 810)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	(159 156)	(173 468)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	453 091	(208 962)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		2 622 984	(1 599 190)
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		110 289	98 850
Gain (perte) de change		461 772	(917)
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		170 073	1 728
Total des revenus (montant net)		3 365 118	(1 499 529)
Charges			
Frais de gestion	9	241 172	206 511
Prime de rendement	9	647 756	-
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		94 589	102 256
Frais du comité d'examen indépendant		2 404	3 204
Honoraires de l'auditeur		10 167	8 086
Droits de garde		-	2 499
Frais juridiques		10 833	9 393
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	9	218 107	181 989
Taxe de vente harmonisée		130 551	38 507
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		1 355 579	552 445
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	9	-	(30 559)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		1 355 579	521 886
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		2 009 539	(2 021 415)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
Série A	11	368 221	(756 851)
Série F		1 161 975	(944 568)
Série I		411 154	(239 404)
Série L		68 189	(80 592)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action			
Série A	11	0,72	(0,75)
Série F		0,55	(0,58)
Série I		0,59	(0,41)
Série L		0,39	(0,57)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2015	2014
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	7 245 031	12 977 312
Série F	26 578 556	15 529 710
Série I	7 836 247	5 130 434
Série L	1 783 840	1 330 034
	43 443 674	34 967 490
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	368 221	(756 851)
Série F	1 161 975	(944 568)
Série I	411 154	(239 404)
Série L	68 189	(80 592)
	2 009 539	(2 021 415)
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables		
Série A	1 143 327	317 082
Série F	7 602 627	7 400 943
Série I	818 849	1 727 152
Série L	407 500	103 500
Rachat d'actions rachetables		
Série A	(2 886 753)	(5 280 873)
Série F	(3 614 446)	(3 853 498)
Série I	(225 647)	(65 883)
Série L	(168 426)	(56 819)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables	3 077 031	291 604
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 086 570	(1 729 811)
Série A	5 869 826	7 256 670
Série F	31 728 711	18 132 587
Série I	8 840 604	6 552 299
Série L	2 091 103	1 296 123
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	48 530 244	33 237 679

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 009 539	(2 021 415)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	(170 073)	(1 728)
Perte nette réalisée/(gain net réalisé) sur les placements et les dérivés	159 156	173 468
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(453 091)	208 962
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des contrats à terme standardisés	1 443 085	59 810
Achats de placements et de dérivés	(1 335 580)	(317 374)
Produit de la vente de placements et de dérivés	1 333 271	344 012
(Augmentation) diminution des dépôts de marge	(4 232 003)	1 580 256
(Diminution) augmentation des autres passifs	503 175	(11 400)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(742 521)	14 591
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	10 035 251	9 157 434
Rachat d'actions rachetables	(6 687 959)	(9 222 856)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	3 347 292	(65 422)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 604 771	(50 831)
Trésorerie à l'ouverture de la période	20 761 142	18 206 299
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	170 073	1 728
Trésorerie à la clôture de la période	23 535 986	18 157 196
Intérêts reçus*	110 289	98 850
Intérêts versés*	-	-
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Options – positions acheteur		0,7 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, sept. 2015	USD	285	27 août 15	14	47 033	108 929
Contrats à terme standardisés sur l'euro Bund, sept. 2015	EUR	158	22 août 15	91	63 620	29 114
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	1 950	18 juill. 15	94	56 046	43 971
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	2 025	18 juill. 15	134	58 159	171 331
					<u>224 858</u>	<u>353 345</u>

Options – positions vendeur		(0,2 %)				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Produit \$	Juste valeur \$
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, déc. 2015	USD	2 100	19 déc. 15	(12)	(79 853)	(44 158)
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	2 120	18 juill. 15	(44)	(63 355)	(9 742)
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	2 050	19 sept. 15	(6)	(36 022)	(23 389)
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	1 970	19 sept. 15	(2)	(14 269)	(14 938)
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 EMINI, sept. 2015	USD	2 100	19 sept. 15	(12)	(65 174)	(25 447)
					<u>(258 673)</u>	<u>(117 674)</u>

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen		Juste valeur	
	%	\$		\$	
Contrats à terme standardisés – positions acheteur	0,1	-	-	51 785	
Contrats à terme standardisés – positions vendeur	0,9	-	-	450 967	
Options – positions acheteur	0,7	224 859		353 345	
Options – positions vendeur	(0,2)	(258 673)		(117 674)	
Total des placements	1,5	(33 814)		738 423	
Total des autres actifs nets	98,5	-		47 791 821	
Total de l'actif net	100,0	(33 814)		48 530 244	

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS (NON AUDITÉ)

30 JUIN 2015

Le Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille ») vise à dégager un rendement à long terme absolu et un rendement ajusté selon le risque élevés, tout en ayant le potentiel d'afficher une faible corrélation avec les rendements des marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe. Pour ce faire, le Portefeuille sélectionne et gère des positions acheteur et des positions vendeur au sein d'un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé de contrats à terme standardisés, d'options, de contrats à terme et d'autres instruments dérivés financiers sur des marchandises agricoles et des produits de base autres que les métaux, des métaux, des sources d'énergie, des monnaies, des taux d'intérêt et des indices boursiers.

GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Portefeuille. Tous les placements sont assujétis au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions, les options et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres de créance peut être illimitée, alors que celle sur les contrats à terme standardisés se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs conformément au prospectus du Portefeuille.

Bien que le recours du Portefeuille au levier financier et à l'endettement puisse accroître son exposition à ces risques, il peut aussi rehausser son rendement potentiel. Le sous-conseiller en valeurs du Portefeuille gère ces risques sur une base quotidienne conformément aux restrictions de placement établies par le Portefeuille pour gérer son exposition globale. L'exposition du Portefeuille à certains contrats à terme standardisés, contrats à terme et placements est susceptible d'être considérablement plus importante que le montant réel investi. Par conséquent, le Portefeuille sera exposé à une forme de participation notionnelle. La participation notionnelle du Portefeuille, compte non tenu des contrats à terme standardisés sur des titres d'État et sur des eurodollars, se situe généralement entre 0 % et 300 %, mais elle ne peut jamais dépasser 500 %. La participation notionnelle du Portefeuille, compte tenu des contrats à terme standardisés sur des titres d'État et sur des eurodollars, se situe habituellement aux environs de 300 %, mais, de temps à autre, elle peut atteindre jusqu'à 1 000 %. Aucune forme de trésorerie avec effet de levier n'est permise et les positions dans des contrats à terme standardisés sur des titres d'État et sur des eurodollars se limitent à ceux de catégorie investissement.

Une analyse générale des risques liés aux instruments financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS — GESTION DU RISQUE.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit y afférent.

Le Portefeuille est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie, des dépôts de garantie, des dérivés, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir. La convention de courtage du Portefeuille exige qu'une garantie en espèces soit maintenue pour les transactions conclues à l'égard des contrats à terme standardisés. Les courtiers du Portefeuille sont la Société Générale SA, la Banque Royale et la Banque de Montréal, sociétés qui ont obtenu une notation respective de A2, de Aa3 et de Aa3 de l'agence de notation Moody's (A2, Aa3 et Aa3, respectivement, au 31 décembre 2014).

Le recours à des dépositaires ou à des courtiers qui procèdent au règlement des transactions comporte des risques liés à la ségrégation des actifs. On s'attend à ce que tous les titres et les autres actifs déposés auprès des dépositaires ou des courtiers soient clairement identifiés à titre d'actifs du Portefeuille. Par conséquent, le Portefeuille ne devrait pas être exposé au risque de crédit lié à ces parties. Cependant, comme il pourrait ne pas toujours être possible d'assurer cette ségrégation des actifs, le portefeuille du Portefeuille peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question. Les services de garde du Portefeuille sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Portefeuille est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts en espèces détenus auprès de TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de 3 mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est accumulée quotidiennement et payable annuellement le 31 décembre. Les actions rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

Risque de marché

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Portefeuille à des monnaies aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les positions non financières dans des options. Les actifs monétaires incluent la trésorerie, les dépôts de marge, les contrats à terme standardisés, les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar australien	132 840 \$	-	132 840 \$	13 284 \$	-	13 284 \$
Livre sterling	177 585	-	177 585	17 759	-	17 759
Euro	407 193	29 114 \$	436 307	40 719	2 911 \$	43 630
Dollar de Hong Kong	195 351	-	195 351	19 535	-	19 535
Yen	229 031	-	229 031	22 903	-	22 903
Ringgit	78 861	-	78 861	7 886	-	7 886
Dollar américain	6 660 035	97 627	6 757 662	666 004	(9 763) \$	675 767
Total	7 880 896 \$	126 741 \$	8 007 637 \$	812 531 \$	(11 767) \$	800 764 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16,2 %	(0,3) %	16,5 %	1,7 %	(0,0) %	1,7 %

31 décembre 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar australien	137 434 \$	-	137 434 \$	13 743 \$	-	13 743 \$
Livre sterling	224 729	-	224 729	22 473	-	22 473
Euro	(128 910)	-	(128 910)	(12 891)	-	(12 891)
Dollar de Hong Kong	(36 718)	-	(36 718)	(3 672)	-	(3 672)
Yen	(256 565)	-	(256 565)	(25 657)	-	(25 657)
Ringgit	(94 514)	-	(94 514)	(9 451)	-	(9 451)
Franc suisse	(1 190)	-	(1 190)	(119)	-	(119)
Dollar américain	9 157 172	-	9 157 172	915 717	-	915 717
Total	9 001 438 \$	-	9 001 438 \$	900 143 \$	-	900 143 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	20,7 %	-	20,7 %	2,1 %	-	2,1 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt et n'était donc pas assujéti à un risque de taux d'intérêt important.

(c) Risque de prix

Conformément à sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par l'entremise d'une diversification et d'une sélection des placements conformes aux limites précises établies dans les restrictions de placement énoncées dans son prospectus, qui sont résumées ci-après.

La stratégie de placement fondamentale du Portefeuille repose sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer des capitaux aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque actualisée par les marchés. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés des contrats à

terme standardisés sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme standardisés sur monnaies, sur la dette publique gérée par le Trésor et sur indices boursiers.

Le Portefeuille effectue des opérations sur des bourses mondiales extrêmement liquides qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, tous les marchés de contrats à terme standardisés aux États-Unis et au Canada, la London Metals Exchange (LME), l'Euronext-LIFFE (LIFFE), l'Eurex Deutschland (EUREX), l'International Petroleum Exchange of London Limited (IPE), la Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), la Sydney Futures Exchange Ltd. (SFE) et la Tokyo Commodities Exchange (TCE).

Le Portefeuille peut également établir des positions à découvert, lesquelles ne peuvent dépasser 40 % de sa valeur liquidative.

Le Portefeuille peut détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière.

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, si l'indice de référence pertinent du Portefeuille, soit le New Edge Commodity Trading Index (en \$ CA), avait augmenté ou baissé de 10 %, toutes les autres variables étant égales par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Portefeuille aurait augmenté ou diminué comme suit :

Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Indice de référence	30 juin 2015	31 décembre 2014
New Edge Commodity Trading Index	12,6 %	12,4 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Portefeuille dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produits, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille :

Segment du marché	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Positions acheteur	Positions vendeur	Positions acheteur	Positions vendeur
Options	0,7 %	(0,2) %	0,1 %	(0,2) %
Contrats à terme standardisés sur obligations	0,0 %	(0,1) %	0,1 %	(0,0) %
Contrats à terme standardisés sur marchandises	0,7 %	0,7 %	(0,1) %	3,0 %
Contrats à terme standardisés sur monnaies	0,0 %	0,2 %	0,5 %	0,9 %
Contrats à terme standardisés sur le taux d'intérêt	0,1 %	(0,0) %	-	-
Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	(0,7) %	0,1 %	0,1 %	(0,0) %

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

Les évaluations de la juste valeur sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Portefeuille qui ne sont pas évalués à la JVRN se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre ou l'instrument dérivé se négocie sur un marché actif et qu'un prix coté est disponible. Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié sur un marché actif, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, l'instrument est reclassé au niveau 2, sauf si l'évaluation de sa juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas cet instrument est classé dans le niveau 3.

Le sous-conseiller en valeurs est responsable d'évaluer les instruments présentés aux états financiers du Portefeuille à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances.

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, tous les actifs financiers et les passifs financiers détenus à des fins de négociation du Portefeuille faisaient partie du niveau 1. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

Les actifs et les passifs liés aux dérivés regroupent des options et des contrats à terme standardisés qui sont négociés en bourse et qui, par conséquent, font partie du niveau 1.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	18 549 571	(674 774)	17 874 797
Passifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	(14 936 593)	(315 220)	(15 251 813)
Total :	3 612 978	(989 994)	2 622 984

30 juin 2014	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	(1 361 955)	498 481	(863 474)
Passifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	31 537	(767 253)	(735 716)
Total :	(1 330 418)	(268 772)	(1 599 190)

NOTES ANNEXES
30 JUIN 2015 (non audité)

1. LES PORTEFEUILLES

Exemplar Portfolios Ltd. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). La Société a été constituée en société le 18 mars 2008.

L'adresse du siège social des Portefeuilles est le 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto, Ontario, M5C 2C5.

Les présents états financiers présentent seulement des renseignements financiers de la catégorie Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille axé sur le marché canadien ») et de la catégorie Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille diversifié »). Si la Société n'est pas en mesure de satisfaire à ses obligations concernant chaque catégorie juridiquement distincte, elle pourrait devoir y répondre en ayant recours aux actifs attribuables au Portefeuille axé sur le marché canadien ou au Portefeuille diversifié, ou à ces deux Portefeuilles. Le gestionnaire estime que le risque d'une telle éventualité est négligeable.

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire (« Arrow » ou le « gestionnaire ») des Portefeuilles. Avant le 2 décembre 2013, le gestionnaire des Portefeuilles était BluMont Capital Corporation (« BluMont »). Le 2 décembre 2013, Arrow a acquis toutes les actions en circulation de BluMont, ce qui a entraîné un changement de contrôle de BluMont. Le 1^{er} avril 2014, Arrow et BluMont ont fusionné, poursuivant leurs activités sous la raison sociale d'« Arrow Capital Management Inc. ». Lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 27 novembre 2013, les actionnaires des Portefeuilles ont approuvé le changement de gestionnaire visant à remplacer BluMont par Arrow.

Integrated Managed Futures Corp. (« IMFC ») est le sous-conseiller en valeurs (« sous-conseiller en valeurs ») du Portefeuille diversifié.

Les états financiers sont présentés aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et se rapportent aux périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par le International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, tel que ce dernier est modifié par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 28 août 2015.

b) Instruments financiers

Les Portefeuilles constatent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur des Portefeuilles sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert, les contrats à terme standardisés et les options sont classés à titre d'actif détenu à des fins de transaction et sont évalués à la JVRN. L'obligation des Portefeuilles afférente à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est présentée à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, lequel est actualisé, le cas échéant, au taux d'intérêt effectif des contrats. Les méthodes comptables utilisées par les Portefeuilles pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les actionnaires. Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, il n'y avait aucune différence entre l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables aux fins de l'information financière en vertu des IFRS et celle utilisée à des fins de transaction avec les actionnaires.

Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements de même que la plus-value ou moins-value latente des placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Les gains et les pertes réalisés sur les titres vendus à découvert de même que la plus-value ou la moins-value latente des titres vendus à découvert sont calculés en fonction du produit moyen des titres correspondants. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

Les intérêts à des fins de distribution présentés dans l'état du résultat global représentent les intérêts sur coupon reçus par un Portefeuille, lesquels sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les Portefeuilles n'amortissent pas les primes ou les escomptes obtenus à l'achat de titres à revenu fixe.

Les revenus et les charges liés aux dividendes sont constatés à la date ex-dividende et présentés dans l'état du résultat global.

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière si l'entité détient un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal des affaires, les Portefeuilles concluent divers accords généraux de compensation ou des ententes similaires qui ne répondent pas aux critères permettant de compenser les montants à l'état de la situation financière, mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances, comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes.

c) Instruments financiers - Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés au sein de marchés actifs est fondée sur les cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Portefeuilles utilisent le dernier cours du marché pour les titres lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. La juste valeur des obligations est déterminée à l'aide du cours moyen découlant des cours acheteur et vendeur fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours des titres ou par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. La juste valeur des contrats à terme standardisés est basée sur le prix de règlement fixé par la bourse. Les gains et les pertes découlant de la fluctuation de la juste valeur des actifs ou des passifs financiers sont présentés à l'état du résultat global. La politique des Portefeuilles consiste à inscrire les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à l'ouverture de chaque période.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés au sein de marchés actifs est déterminée à l'aide de diverses techniques d'évaluation. Les Portefeuilles peuvent avoir recours à une gamme de méthodes et poser des hypothèses en fonction de la conjoncture boursière prévalant à chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions des conditions de concurrence normales récentes comparables conclues entre entités indépendantes, la référence à d'autres instruments qui sont essentiellement les mêmes et d'autres méthodes communément utilisées par les intervenants du marché qui font le plus possible appel à des données observables.

d) Perte de valeur des actifs financiers

À chaque date de clôture, chaque Portefeuille évalue s'il existe des preuves objectives qu'un actif financier évalué au coût amorti a perdu de la valeur. Si c'est le cas, le Portefeuille doit comptabiliser la perte de la valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs en utilisant le taux d'intérêt effectif original des actifs. La perte de valeur des actifs financiers évalués au coût amorti est renversée au cours des périodes subséquentes si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement étant survenu après que la perte de la valeur a été comptabilisée.

e) Conversion des devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et de présentation des Portefeuilles.

Les transactions libellées en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Portefeuilles aux taux de change en vigueur aux dates respectives des opérations. Les actifs et les passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Portefeuilles aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Le gain ou la perte de change sur la trésorerie est présenté à titre de « Gain (perte) de change » et le gain ou la perte de change afférent aux autres placements et dérivés est présenté sous les rubriques « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global.

f) Trésorerie

La trésorerie comprend les dépôts détenus auprès d'institutions financières.

g) Dépôts de marge

Les garanties en espèces données par chaque Portefeuille aux courtiers pour les titres vendus à découvert et aux contreparties pour les transactions sur dérivés sont identifiées à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière du Portefeuille en question.

h) Options

Une option est une entente contractuelle en vertu de laquelle le vendeur (l'émetteur) confère à l'acquéreur (le porteur) le droit, mais non l'obligation, d'acquérir (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un nombre précis de titres ou un instrument financier, à un prix convenu, à une date donnée ou avant celle-ci, ou pendant une période de temps donnée. Lorsqu'un Portefeuille achète une option, un montant équivalent à la juste valeur, lequel est basé sur la prime versée, est inscrit à titre d'actif. Lorsqu'un Portefeuille vend une option, un montant équivalent à la juste valeur, lequel est basé sur la prime reçue par le Portefeuille, est inscrit à titre de passif. Les options détenues par un Portefeuille sont négociées en bourse. Après la comptabilisation initiale, la variation de la juste valeur des options, soit la différence entre la prime versée ou reçue, et la juste valeur, est présentée à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. Lorsque les options sont levées, la différence entre la prime et le montant versé ou reçu, déduction faite des commissions de courtage, ou, si les options ont expiré et perdu toute valeur, la totalité du montant de la prime, est constatée à titre de gain ou de perte et présentée dans l'état du résultat global sous la rubrique « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés ».

i) Contrats de change à terme

Pour minimiser leur exposition aux monnaies ou pour s'exposer à une monnaie particulière, les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change à terme. La valeur d'un contrat de change à terme conclue par un Portefeuille est calculée en appliquant la différence entre le taux prévu au contrat et les cours à terme courants en vigueur à la date d'évaluation à la valeur théorique du contrat et en ajustant ce montant selon le risque de contrepartie. La variation de la juste valeur des contrats de change à terme est inscrite au poste intitulé « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. À la liquidation du contrat, le gain ou la perte est inscrit au poste « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

j) Contrats à terme standardisés

Les Portefeuilles peuvent acheter ou vendre des contrats à terme standardisés négociés en bourse. Les contrats à terme standardisés consistent en une obligation contractuelle d'acheter ou de vendre des instruments financiers ou des marchandises à une date future et à un prix convenu qui a été déterminé dans un marché organisé. Après la comptabilisation initiale, la variation de la juste valeur est inscrite au poste intitulé « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme standardisés » dans l'état du résultat global. À la liquidation du contrat, le gain ou la perte est inscrit au poste « Gain net réalisé (perte) sur les contrats à terme standardisés » dans l'état du résultat global.

k) Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille

Les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille représentent les coûts différentiels directement liés à l'acquisition ou à la cession d'un placement, dont les frais et commissions versés aux agents, aux conseillers et aux courtiers. Ces coûts sont passés en charge au moment où ils sont engagés.

l) Répartition des revenus et des charges

L'actif net de chaque série de chaque Portefeuille représente la valeur de la part proportionnelle de la série donnée par rapport aux actifs du Portefeuille, déduction faite de la part proportionnelle des passifs communs du Portefeuille de cette série et de tout passif attribuable à cette série seulement, le cas échéant. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série. Les autres revenus, les charges et le gain/la perte sont répartis selon une méthodologie de répartition raisonnable qui comprend une répartition basée sur les actifs des Portefeuilles ou sur le nombre de porteurs d'actions des Portefeuilles ou sur toute autre méthodologie considérée comme étant équitable.

m) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à une série donnée, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions

rachetables en circulation de cette série au cours de la période. Veuillez consulter la note 11 pour obtenir des détails sur le calcul.

n) Classement des actions rachetables émises par les Portefeuilles

Comme les caractéristiques des actions rachetables de chaque série de chacun des Portefeuilles ne sont pas identiques, celles-ci ne satisfont pas aux critères permettant de les classer dans les capitaux propres. Par conséquent, les obligations des Portefeuilles afférentes à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont considérées comme étant des passifs financiers en vertu des IFRS et sont présentées à leur valeur de rachat.

o) Placements dans des entités structurées

Les Portefeuilles peuvent investir dans des fonds sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») qui sont gérés par leurs conseillers en valeurs respectifs et dont les objectifs de placement peuvent varier, que ce soit de dégager un revenu à court ou à long terme ou de réaliser une plus-value du capital. Les fonds sous-jacents peuvent avoir recours au levier financier d'une manière conforme à leurs objectifs de placement respectifs et dans la mesure permise par leur organisme canadien de réglementation des valeurs mobilières respectif. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables, qui sont remboursables au gré des porteurs et confèrent à ces derniers une part à l'actif net de leur fonds sous-jacent respectif qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Portefeuilles dans des fonds sous-jacents aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 détenus sous forme de parts rachetables, sont constatés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, laquelle représente l'exposition maximale des Portefeuilles à ces fonds sous-jacents. Les Portefeuilles ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux fonds sous-jacents et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent au cours de la période est présentée sous les rubriques « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Gain net (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes qui suivent présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le gestionnaire aux fins de la préparation des états financiers :

Utilisation d'estimations

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Portefeuilles peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (comme des services d'établissement des prix) ou des prix indicatifs fournis par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants ou exécutoires. En l'absence de données de marché, un Portefeuille peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent habituellement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme au sein du secteur. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), la volatilité et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Portefeuilles considèrent qu'une donnée est observable si elle est aisément disponible, régulièrement distribuée et mise à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et distribuée par des sources indépendantes qui sont actives au sein du marché en question. Veuillez consulter la note 5 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Portefeuilles.

Recours à des jugements

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Portefeuilles, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants à savoir si les activités des Portefeuilles consistent à investir sur la base du rendement global aux fins de l'application de l'option de la juste

valeur aux actifs financiers conformément à IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et que l'option de la juste valeur peut être utilisée pour ceux qui ne le sont pas.

Détermination à savoir si les fonds sous-jacents répondent à la définition d'entité structurée

Les Portefeuilles ont conclu que leurs placements dans les fonds sous-jacents sont des placements dans des entités structurées non consolidées. Il s'agit d'un jugement important pour les Portefeuilles, lequel repose généralement sur le fait que les décisions de placement des fonds sous-jacents ne sont habituellement pas régies par les droits de vote détenus par les Portefeuilles et les autres investisseurs.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE

Dans le cours normal des activités, chaque Portefeuille est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change). Veuillez consulter la discussion concernant les instruments financiers – gestion du risque pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Portefeuille est exposé.

Risque de crédit

Les Portefeuilles peuvent être exposés au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Un Portefeuille est principalement exposé au risque de crédit par l'entremise des titres de créance et des dérivés dans lequel il investit.

Toutes les transactions effectuées sur les titres cotés sont réglées ou payées à leur livraison par l'entremise d'un courtier autorisé. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. La transaction sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations. Le recours à des dépositaires ou à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et les autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsqu'un Portefeuille tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie. Les Portefeuilles sont également exposés au risque de crédit de la contrepartie sur la trésorerie, les dépôts de marge et les autres montants à recevoir.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Portefeuille éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Chaque Portefeuille est exposé à des rachats en trésorerie sur une base quotidienne et, par conséquent, conserve des sommes suffisantes pour financer les rachats. Chaque Portefeuille vise à conserver des sommes suffisantes au titre de la trésorerie pour maintenir sa liquidité, y compris pour le respect de ses engagements afférents aux ventes à découvert et à tous les passifs courants. De plus, chaque Portefeuille investit généralement dans des titres qui sont extrêmement liquides et qui comportent des prix de marchés observables provenant de plusieurs courtiers.

Risque de marché

Les placements des Portefeuilles sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché.

a) Risque de change

Les Portefeuilles investissent dans des instruments financiers et concluent des transactions qui sont libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. Par conséquent, les Portefeuilles sont exposés au risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change. Les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Un Portefeuille peut détenir des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur.

c) Risque de prix

Les Portefeuilles sont exposés au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements des Portefeuilles sont exposés au risque de la fluctuation des prix des titres de capitaux propres, des obligations et des dérivés.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Portefeuille dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produits, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Gestion du risque lié aux capitaux propres

Les actions émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Portefeuilles. Les Portefeuilles ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat d'actions, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les actionnaires ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par action d'un Portefeuille pour la totalité ou une partie des actions qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit est irrévocable et doit être reçu au plus tard à 16 h, heure de l'Est, le jour de l'évaluation où les actions doivent être rachetées (la « date du rachat »). Les actionnaires qui demandent le rachat recevront un paiement à l'égard des actions remises aux fins du rachat au plus tard le 3^e jour ouvrable immédiatement après la date du rachat, sous réserve du droit du gestionnaire de suspendre les rachats dans certaines circonstances.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Chaque Portefeuille classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Veuillez consulter la discussion concernant les instruments financiers – évaluation de la juste valeur pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Portefeuille est exposé. Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels le Fonds peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif et le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

6. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des affaires, le Portefeuille diversifié conclut divers accords généraux de compensation ou d'autres ententes similaires qui ne répondent pas aux critères permettant de compenser les montants à l'état de la situation financière, mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances, comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes. Le tableau ci-après présente les instruments financiers qui, aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, auraient pu être admissibles à la compensation, si une telle situation survenait. La colonne intitulée « Montant net » présente quelles seraient les répercussions nettes sur l'état de la situation financière du Portefeuille si tous les montants étaient être compensés.

Portefeuille diversifié - 30 juin 2015

	Montant brut (en \$)	Instruments financiers admissibles à la compensation (en \$)	Montant net présenté à l'état de la situation financière (en \$)	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net (en \$)
				Instruments financiers (en \$)	Garantie en espèces (en \$)	
Actifs financiers						
Contrepartie 1	420 561	-	420 561	(240 648)	-	179 913
Passifs financiers						
Contrepartie 1	(240 648)	-	(240 648)	240 648	-	-

Portefeuille diversifié - 31 décembre 2014

	Montant brut (en \$)	Instruments financiers admissibles à la compensation (en \$)	Montant net présenté à l'état de la situation financière (en \$)	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net (en \$)
				Instruments financiers (en \$)	Garantie en espèces (en \$)	
Actifs financiers						
Contrepartie 1	702 164	-	702 164	(233 476)	-	468 688
Passifs financiers						
Contrepartie 1	(233 476)	-	(233 476)	233 476	-	-

7. PLACEMENTS DANS DES FONDOS SOUS-JACENTS

Les renseignements concernant les placements dans les fonds sous-jacents se résument comme suit :

Portefeuille axé sur le marché canadien – 30 juin 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Portefeuille dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
Boyd Group Income Fund	6 400 208	7,0	0,7
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(138 515)	(0,2)	0,0
iShares S&P/TSX Capped Energy	(32 550)	(0,0)	0,0
PureFunds ISE Cyber Security	62 969	0,1	0,0
SPDR GOLD SHARES	532 648	0,6	0,0

Portefeuille axé sur le marché canadien – 31 décembre 2014

Fonds	Juste valeur des placements du Portefeuille dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
Boyd Group Income Fund	5 778 640	7,2	0,9
SPDR Gold Trust	52 706	0,1	0,0
Health Care Select Sector SPDR Fund	158 655	0,2	0,0

8. ACTIONS RACHETABLES

Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, le nombre d'actions émises, rachetées et en circulation s'établissait comme suit :

Portefeuille axé sur le marché canadien – période close le 30 juin 2015

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	2 302 938	263 363	-	(264 574)	2 301 727
Série F	1 531 517	348 369	-	(77 250)	1 802 636
Série L	419 395	168 956	-	(37 838)	550 513

Portefeuille axé sur le marché canadien – période close le 30 juin 2014

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	2 946 850	156 598	-	(675 376)	2 428 072
Série F	937 084	511 449	-	(88 026)	1 360 507
Série L	333 295	63 079	-	(10 498)	385 876

Portefeuille diversifié – période close le 30 juin 2015

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	570 704	83 684	(211 262)	443 126
Série F	1 990 816	531 089	(250 897)	2 271 008
Série I	657 665	63 356	(17 186)	703 835
Série L	161 645	34 324	(14 119)	181 850

Portefeuille diversifié – période close le 30 juin 2014

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	1 196 227	31 052	(517 724)	709 555
Série F	1 362 244	674 573	(358 600)	1 678 217
Série I	498 211	174 720	(6 717)	666 214
Série L	138 538	11 078	(6 101)	143 515

9. OPÉRATIONS ENTRE DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable des décisions relatives à l'investissement des actifs des Portefeuilles et fournit les principaux membres du personnel de direction.

Le Arrow Diversified Fund investit dans des actions de série F du Portefeuille diversifié. Le nombre d'actions détenues par le Arrow Diversified Fund est présenté ci-dessous :

	Nombre d'actions rachetables	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
30 juin 2015	52 367	731 567	1,5 %
31 décembre 2014	52 306	698 285	1,6 %

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 30 juin 2015 est présenté ci-dessous :

Portefeuille	Nombre d'actions rachetables	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	535	10 695	0,01 %
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	4 821	102 639	0,11 %
Portefeuille diversifié – série A	500	6 625	0,01 %
Portefeuille diversifié – série F	4 500	62 865	0,13 %

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 31 décembre 2014 est présenté ci-dessous :

Portefeuille	Nombre d'actions rachetables	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	535	10 170	0,02 %
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	4 821	97 240	0,22 %
Portefeuille diversifié – série A	500	6 345	0,01 %
Portefeuille diversifié – série F	4 500	60 075	0,07 %

En septembre 2014, le gestionnaire a déterminé que certaines charges liées aux commissions afférentes à des opérations portant sur des contrats à terme standardisés et que des gains et pertes de change à l'égard de comptes en fiducie de courtiers n'avaient pas été dûment inscrits dans les registres comptables du Portefeuille diversifié, de sorte que les charges nettes du Portefeuille étaient inférieures à leurs montants réels. Le gestionnaire a calculé le montant total des différences de même que les répercussions de cette situation sur les frais de gestion et les primes de rendement versés dans le passé. En novembre 2014, le gestionnaire a calculé le manque à gagner des comptes en fiducie sous-jacents et réglé la différence en versant la somme de 1 333 612 \$ au Portefeuille diversifié. Ce règlement n'a eu aucune incidence sur la valeur liquidative par action du Portefeuille diversifié, qui n'a pas assumé les frais liés à l'enquête menée ou à sa résolution. Le gestionnaire n'a tiré aucun profit de ces différences et a examiné les ajustements apportés avec le comité d'examen indépendant. Les commissions et les montants libellés en devises ont par la suite été dûment inscrits aux registres comptables du Portefeuille diversifié.

Frais de gestion et prime de rendement

Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille axé sur le marché canadien est de 1,65 % pour les actions de série A, de 0,65 %, pour les actions de série F et de 1,95 % pour les actions de série L. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille diversifié est de 2,00 % pour les actions de série A, de 1,00 % pour les actions de série F et de 2,30 % pour les actions de série L.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de série I des Portefeuilles. Les porteurs d'actions de série I d'un Portefeuille paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Chaque Portefeuille verse au gestionnaire, à l'égard de chaque exercice du Portefeuille clos le 31 décembre, une prime de rendement par action (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative ajustée par action à la clôture de l'exercice sur la valeur liquidative ajustée par action la plus élevée atteinte à la clôture d'un exercice précédent. À cette fin, la « valeur liquidative ajustée par action » d'une série d'actions d'un Portefeuille désigne la valeur liquidative par action de cette série à la clôture d'un exercice, compte non tenu de toute prime de rendement à payer, majorée du montant total de toutes les distributions par action déclarées antérieurement à l'égard de cette série d'actions. La prime de rendement pour un Portefeuille est calculée et constatée chaque jour où la valeur liquidative du Portefeuille est calculée, mais ne sera payable qu'à la fin de l'exercice du Portefeuille, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Nonobstant ce qui précède, aucune prime de rendement ne sera payable à l'égard d'un exercice d'un Portefeuille à moins que la valeur liquidative ajustée par action à la clôture de cet exercice ne dépasse d'au moins 6 % la valeur liquidative par action à la clôture de l'exercice précédent (ou à la date à laquelle les actions ont été émises pour la première fois), majorée du montant total de toutes les distributions par action déclarées antérieurement.

La prime de rendement est évaluée et constatée chaque date d'évaluation; elle est calculée à la clôture de chaque exercice des Portefeuilles et versée dans les 15 jours ouvrables suivants.

Chaque Portefeuille est responsable de tous les frais d'exploitation engagés en son nom.

Le sous-conseiller en valeurs sera rémunéré par le gestionnaire à même les frais de gestion et la prime de rendement.

Les frais de gestion et la prime de rendement à payer (compte non tenu de la TVH) comptabilisés dans les autres passifs de l'état de la situation financière s'établissent comme suit :

	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien	101 631	1 246 321	93 776	-
Portefeuille diversifié	42 115	566 747	41 866	1 382

Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014 :

	30 juin 2015 (\$)	30 juin 2014 (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien	11 477	26 087
Portefeuille diversifié	218 107	181 989

Pour la période close le 30 juin 2015, une somme de 9 362 \$ a été utilisée par le Portefeuille axé sur le marché canadien pour l'obtention de services de données du marché (néant pour la période close le 30 juin 2014).

10. IMPÔTS

Chaque Portefeuille est une catégorie d'actions de la Société. Les revenus, charges et gains et pertes en capital de chaque Portefeuille sont regroupés, au sein d'une seule entité, pour déterminer le revenu imposable de la Société et les impôts exigibles dans l'ensemble. Tout montant d'impôt exigible ou à recevoir par la Société est attribué aux Portefeuilles et à leurs séries respectives.

La Société est admissible à titre de société de placement à capital variable en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »). Les règles générales de l'impôt applicables à une entreprise publique s'appliquent aussi à une société de placement à capital variable. Cependant, l'impôt payable sur les gains en capital réalisés nets est remboursable lorsque les actions sont rachetées ou lorsque la Société verse, à ses actionnaires, des dividendes sur les gains en capital issus de son compte de dividendes sur les gains en capital. Ainsi, la Société n'est essentiellement pas assujettie à l'impôt sur ses gains en capital. De la même façon, la Société est assujettie à l'impôt de la Partie IV sur les dividendes qu'elle reçoit de sociétés canadiennes, mais cet impôt est remboursable lorsque les dividendes sont versés aux actionnaires. Par conséquent, la Société ne comptabilise pas d'impôts sur les résultats afférents aux gains en capital et aux dividendes qu'elle reçoit de sociétés canadiennes.

Le revenu de source étrangère et l'intérêt sont assujettis à l'impôt aux taux normaux d'imposition applicable aux sociétés de placement à capital variable et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales. Toutes les charges de la Société, y compris les frais de gestion et les frais d'exploitation, seront prises en considération pour calculer les impôts globaux à payer, le cas échéant.

Au 31 décembre 2014, la Société avait accumulé les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes pour réduire, respectivement, ses gains en capital ou son revenu net aux fins de l'impôt sur le revenu des années futures. L'avantage fiscal lié aux pertes autres qu'en capital n'a pas été reflété dans les états financiers.

Pertes autres qu'en capital*	Pertes en capital**
6 885 783 \$	Néant

* Les pertes autres qu'en capital peuvent être déduites des revenus futurs, et ce, pour une période maximale de 20 ans.

** Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment pour être déduites de gains en capital futurs.

11. AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014 se calcule de la façon suivante :

30 juin 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	2 203 467	2 282 093	0,97
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	1 802 928	1 678 932	1,07
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	285 945	477 305	0,60
Portefeuille diversifié – série A	368 221	509 251	0,72
Portefeuille diversifié – série F	1 161 974	2 118 236	0,55
Portefeuille diversifié – série I	411 155	695 715	0,59
Portefeuille diversifié –série L	68 189	175 436	0,39

30 juin 2014	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	4 238 590	2 810 306	1,51
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	1 998 277	1 059 579	1,89
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	395 209	357 685	1,10
Portefeuille diversifié – série A	(756 851)	1 012 482	(0,75)
Portefeuille diversifié – série F	(944 568)	1 635 878	(0,58)
Portefeuille diversifié – série I	(239 404)	588 431	(0,41)
Portefeuille diversifié – série L	(80 592)	142 345	(0,57)

12. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9 *Instruments financiers*

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers*, a été publiée par l'International Accounting Standard Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 introduit une méthode de classement et d'évaluation, une méthode prospective unique de dépréciation liée à la perte prévue et une approche remaniée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Cette méthode se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus rapide des pertes de créances prévues. Elle comprend aussi des changements relatifs au risque de crédit propre à l'entité lorsque les passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur, de façon à ce que les gains découlant de la détérioration du risque de crédit propre à l'entité à l'égard de ces passifs ne soient plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, avec possibilité d'adoption anticipée. En outre, l'entité peut appliquer par anticipation les changements relatifs à son risque propre, de façon distinctive, sans pour autant modifier la comptabilisation de ses instruments financiers. Les Portefeuilles évaluent actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'ont pas encore déterminé la date de son adoption.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION POUR LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

28 août 2015

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ (COLLECTIVEMENT APPELÉS LES « PORTEFEUILLES »)

Les états financiers non audités ci-joints ont été préparés par Arrow Capital Management Inc. (« Arrow » ou le « gestionnaire » des Portefeuilles) et approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. Le gestionnaire est responsable des renseignements et des déclarations contenus dans ces états financiers.

Le gestionnaire a recours à des procédés appropriés pour veiller à présenter des informations financières fiables. Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables que la direction juge convenables pour les Portefeuilles sont décrites à la note 2 aux états financiers.

Avant le 2 décembre 2013, le gestionnaire des Portefeuilles était BluMont Capital Corporation (« BluMont »). Le 2 décembre 2013, Arrow a acquis toutes les actions en circulation de BluMont, ce qui a entraîné un changement de contrôle de BluMont. Le 1^{er} avril 2014, Arrow et BluMont ont fusionné, poursuivant leurs activités sous la raison sociale d'« Arrow Capital Management Inc. ». Lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 27 novembre 2013, les actionnaires des Portefeuilles ont approuvé le changement de gestionnaire visant à remplacer BluMont par Arrow.

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

JAMES L. MCGOVERN

Directeur principal et chef de la direction

ROBERT W. MAXWELL

Directeur principal et chef des finances

AVIS AUX ACTIONNAIRES

L'auditeur des Portefeuilles n'a pas examiné ces états financiers intermédiaires.

Le gestionnaire des Portefeuilles nomme un auditeur indépendant qui procède à l'audit des états financiers annuels des Portefeuilles. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, si un auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires des Portefeuilles, cette situation doit être divulguée dans une note complémentaire.

RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES

GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL

Arrow Capital Management Inc.
36 Toronto Street
Suite 750
Toronto, ON M5C 2C5
Téléphone : 416-323-0477
Télécopieur : 416-323-3199
Sans frais : 1-877-327-6048

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

RBC Services aux Investisseurs
155 Wellington Street West, 5th Floor
Toronto, ON M5V 3L3

DÉPOSITAIRE

CIBC Mellon
320 Bay Street
Toronto, ON M5H 4A6

AUDITEUR

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower
18 York Street, Suite 2600
Toronto, ON M5J 0B2

