

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS



**ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS**

**DÉCEMBRE 2016**

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN | PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR



# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	126 802 706 \$	68 808 046 \$
Trésorerie	40 924 613	53 030 235
Dépôts de marge	2 722 571	1 150 937
Intérêts à recevoir	-	11 760
Dividendes à recevoir	215 294	82 208
Impôt sur le résultat à recouvrer	7 011	-
Montant à recevoir du gestionnaire (note 11)	-	297 576
Montant à recevoir à la vente de titres	286 555	171 912
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	39 457	490 635
	<b>170 998 207</b>	<b>124 043 309</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Placements vendus à découvert	487 020	920 418
Montant à payer à l'achat de titres	2 845 287	-
Dividendes à payer	394	147
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	422 738	56 253
Distributions à payer	-	195 577
Autres passifs (note 11)	315 796	67 838
	<b>4 071 235</b>	<b>1 240 233</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>166 926 972 \$</b>	<b>122 803 076 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	60 940 157 \$	53 659 760 \$
Série F	95 701 150 \$	60 500 812 \$
Série L	10 285 665 \$	8 642 504 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 10)		
Série A	3 103 173	2 702 715
Série F	4 526 287	2 859 550
Série L	748 245	619 909
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	19,64 \$	19,85 \$
Série F	21,14 \$	21,16 \$
Série L	13,75 \$	13,94 \$

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

« 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  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	19 605	79 816
Revenus de dividendes	1 450 596	1 446 478
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(36 562)	(19 493)
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 8)	20 780	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5 097 648	4 123 282
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(1 934 779)	1 410 508
Gain net sur les placements et les dérivés	4 617 288	7 040 591
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	285 422	42 068
Gain (perte) de change	(436 922)	746 904
Variation nette du gain (perte) de change latent	(37 424)	(114 715)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>4 428 364</b>	<b>7 714 848</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	604 723	426 488
Frais de gestion (note 11)	1 738 738	1 188 555
Prime de rendement (note 11)	69 362	481 669
Charges d'intérêts	1 234	1 739
Honoraires de l'auditeur	31 783	28 197
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 536
Frais juridiques	12 193	12 960
Droits de garde	32 207	14 042
Frais d'emprunt de titres	9 404	7 520
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	85 628	22 039
Retenues d'impôts	25 757	38 439
Taxe de vente harmonisée	249 753	226 092
Impôts sur le résultat	-	3 697
<b>Total des charges</b>	<b>2 865 382</b>	<b>2 455 973</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>1 562 982</b>	<b>5 258 875</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 13)</b>		
Série A	(31 695)	2 650 622
Série F	1 574 976	2 262 176
Série L	19 701	346 077
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 13)</b>		
Série A	(0,01)	1,12
Série F	0,38	1,17
Série L	0,03	0,65

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		2016	2015
Exercices clos les 31 décembre		\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	Série A	53 659 760	43 776 926
	Série F	60 500 812	30 891 999
	Série L	8 642 504	5 616 981
		<u>122 803 076</u>	<u>80 285 906</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	Série A	(31 695)	2 650 622
	Série F	1 574 976	2 262 176
	Série L	19 701	346 077
		<u>1 562 982</u>	<u>5 258 875</u>
<b>Distributions aux porteurs d'actions rachetables</b>	Série A	(342 729)	(303 591)
Revenu net de placement	Série F	(536 018)	(341 373)
	Série L	(58 075)	(49 563)
		<u>(936 822)</u>	<u>(694 527)</u>
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	Série A	-	(503 322)
	Série F	-	(567 074)
	Série L	-	(81 381)
		<u>-</u>	<u>(1 151 777)</u>
<b>Total des distributions aux porteurs d'actions rachetables</b>		<u>(936 822)</u>	<u>(1 846 304)</u>
<b>Transactions sur actions rachetables</b>			
Produit de l'émission d'actions rachetables	Série A	18 763 919	15 642 379
	Série F	51 176 087	31 481 245
	Série L	3 843 289	3 492 519
Réinvestissement des distributions aux porteurs d'actions rachetables	Série A	323 313	769 018
	Série F	380 741	770 624
	Série L	50 667	111 764
Rachat d'actions rachetables	Série A	(11 432 411)	(8 372 272)
	Série F	(17 395 448)	(3 996 785)
	Série L	(2 212 421)	(793 893)
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables</b>		<u>43 497 736</u>	<u>39 104 599</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		<u>44 123 896</u>	<u>42 517 170</u>
	Série A	60 940 157	53 659 760
	Série F	95 701 150	60 500 812
	Série L	10 285 665	8 642 504
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>		<u>166 926 972</u>	<u>122 803 076</u>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 562 982	5 258 875
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(37 371)	67 841
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(5 097 648)	(4 123 282)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 934 779	(1 410 508)
Achats de placements	(113 316 374)	(36 676 602)
Produit de la vente de placements	60 781 829	37 289 363
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	11 760	7 814
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(133 086)	(9 761)
Diminution (augmentation) des impôts à recouvrer	(7 011)	-
Diminution (augmentation) du montant à recevoir du gestionnaire	297 576	(297 576)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	247	(5 248)
Augmentation (diminution) des autres passifs	247 958	(83 733)
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(1 571 634)	1 336 562
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(55 325 993)</b>	<b>1 353 745</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	70 654 329	50 232 791
Rachat d'actions rachetables	(27 093 651)	(13 265 726)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(377 678)	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>43 183 000</b>	<b>36 967 065</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(12 142 993)</b>	<b>38 320 810</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>53 030 235</b>	<b>14 777 266</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	37 371	(67 841)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>40 924 613</b>	<b>53 030 235</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	316 787	129 698
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	1 291 753	1 398 278
Impôts sur le résultat versés*	-	(3 697)
Intérêts versés*	(1 234)	(1 739)
Dividendes versés*	(36 315)	(24 741)

\*Font partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		63,7 %			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation cycliques</b>		<b>7,8 %</b>			
Amazon.com, Inc.	USD		400	425 980	402 725
Aritzia Inc.	CAD		1 300	20 800	22 750
La Société Canadian Tire Limitée	CAD		4 700	432 152	654 569
Cineplex Inc.	CAD		24 200	912 521	1 239 524
DHX Media Ltd.	CAD		505 000	1 162 459	3 560 250
Diversified Royalty Corp.*	CAD		30 300	70 829	77 871
Imvescor Restaurant Group Inc.	CAD		301 100	910 821	1 053 850
McDonald's Corporation	USD		4 222	703 950	689 990
Newell Brands Inc.	USD		14 200	880 812	851 280
Panera Bread Company	USD		900	255 359	247 828
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		48 000	918 322	1 381 440
American Outdoor Brands Corporation*	USD		1 000	35 403	28 303
Spin Master Corp.	CAD		67 400	1 790 042	2 169 606
Uni-Sélect Inc.	CAD		23 800	503 979	701 862
				9 023 429	13 081 848
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>6,7 %</b>			
AGT Food and Ingredients Inc.	CAD		39 800	1 250 331	1 458 272
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD		59 600	982 892	3 628 448
Altria Group, Inc.	USD		4 100	339 810	372 239
Constellation Brands, Inc.	USD		3 100	506 671	638 109
Cott Corporation	CAD		23 900	453 542	363 280
Diageo PLC*	USD		3 400	503 667	474 487
The Hain Celestial Group, Inc.	USD		19 000	1 013 239	995 669
Les Compagnies Loblaw limitée	CAD		9 800	576 630	694 232
Les Aliments Maple Leaf Inc.	CAD		400	11 803	11 248
Mondelez International, Inc.	USD		3 200	186 099	190 463
Pinnacle Foods Inc.	USD		1 700	108 207	122 000
Premium Brands Holdings Corporation	CAD		7 900	427 792	544 784
Reynolds American Inc.	USD		1 400	100 920	105 339
Tyson Foods, Inc.	USD		13 176	1 164 879	1 091 166
The WhiteWave Foods Company	USD		4 300	255 288	321 001
Whole Foods Market, Inc.*	USD		2 700	102 557	111 510
				7 984 327	11 122 247
<b>Énergie</b>		<b>9,4 %</b>			
Advantage Oil & Gas Ltd.	CAD		11 400	94 469	103 968
Birchcliff Energy Ltd.	CAD		69 800	600 342	654 026
Bonavista Energy Corporation	CAD		70 300	235 431	338 143
Corporation Cameco	CAD		3 100	44 007	43 524
Canadian Energy Services & Technology Corp.	CAD		11 600	82 966	88 856
Canadian Natural Resources Limited	CAD		22 600	856 134	967 054
Enbridge Inc.	CAD		29 100	1 534 175	1 644 150
Enerflex Ltd.	CAD		1 100	17 576	18 755
Paramount Resources Ltd.*	CAD		10 500	88 939	189 735
PrairieSky Royalty Ltd.	CAD		5 600	175 840	178 864
Raging River Exploration Inc.	CAD		92 400	967 864	975 744
Seven Generations Energy Ltd.	CAD		24 500	713 163	767 095
Suncor Énergie Inc.	CAD		15 100	648 028	662 890
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD		266 100	964 960	920 706
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	CAD		384 700	600 132	611 673
Tourmaline Oil Corp.	CAD		18 900	643 325	678 699
TransCanada Corporation*	CAD		87 500	5 128 217	5 297 250
Trican Well Service Ltd.*	CAD		74 800	333 666	344 080
Vermilion Energy Inc.	CAD		22 300	934 878	1 259 727
				14 664 112	15 744 939

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		63,7 %			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Finance</b>		<b>3,7 %</b>			
Banque de Montréal	CAD		17 900	1 696 199	1 728 603
Burford Capital Limited	GBP		90 000	852 006	852 575
CI Financial Corp.	CAD		15 000	438 250	433 050
ECN Capital Corp.	CAD		109 600	335 010	361 680
The Goldman Sachs Group, Inc.	USD		500	142 639	160 749
Onex Corporation	CAD		11 000	977 994	1 005 180
Banque Royale du Canada	CAD		3 800	310 240	345 306
Financière Sun Life Inc.	CAD		11 000	567 294	567 050
TD Ameritrade Holding Corporation	USD		1 300	59 339	76 101
La Banque Toronto-Dominion	CAD		9 200	580 473	609 224
				<u>5 959 444</u>	<u>6 139 518</u>
<b>Santé</b>		<b>1,3 %</b>			
Biogen Inc.	USD		1 400	560 050	533 048
Bristol-Myers Squibb Company	USD		800	59 943	62 772
Canopy Growth Corporation*	CAD		4 300	43 519	39 302
Knight Therapeutics Inc.	CAD		50 700	425 074	544 518
Zoetis Inc.	USD		14 602	828 892	1 049 476
				<u>1 917 478</u>	<u>2 229 116</u>
<b>Industrie</b>		<b>10,7 %</b>			
Ag Growth International Inc.*	CAD		23 600	1 101 322	1 239 472
Armstrong Flooring, Inc.	USD		58 200	1 167 684	1 555 812
CAE Inc.	CAD		28 400	427 340	533 352
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD		7 100	1 417 341	1 360 076
CanWel Building Materials Group Ltd.*	CAD		100 000	660 000	600 000
Cargojet Inc.*	CAD		6 800	286 917	311 032
Deere & Company*	USD		3 200	438 665	442 709
DIRTT Environmental Solutions Ltd.*	CAD		104 400	307 376	654 588
Exchange Income Corporation*	CAD		48 700	2 088 537	2 033 225
Honeywell International Inc.	USD		5 100	631 659	793 285
Lockheed Martin Corporation	USD		1 900	619 038	637 606
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		22 600	1 406 510	1 511 714
Morneau Shepell Inc.	CAD		27 300	467 530	523 887
New Flyer Industries Inc.	CAD		47 400	1 820 660	1 935 816
Nielsen Holdings PLC	USD		6 400	408 086	360 475
Raytheon Company	USD		3 400	608 861	648 231
Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated	USD		900	40 845	41 085
Stanley Black & Decker, Inc.	USD		200	31 396	30 798
Industries Toromont Ltée	CAD		6 500	207 653	275 275
United Rentals, Inc.	USD		300	42 991	42 527
Univar Inc.	USD		10 800	402 153	411 383
Waste Connections, Inc.	USD		5 900	506 192	622 561
WSP Global Inc.*	CAD		30 500	1 090 916	1 363 045
				<u>16 179 672</u>	<u>17 927 954</u>
<b>Technologies de l'information</b>		<b>6,7 %</b>			
Alphabet Inc., cat. A	USD		1 800	1 772 771	1 915 169
Alphabet Inc., cat. C	USD		300	316 794	310 885
Broadcom Limited	USD		4 200	897 329	996 829
Groupe CGI inc.	CAD		9 900	356 205	637 956
Cisco Systems, Inc.	USD		500	19 965	20 287
Constellation Software Inc.	CAD		700	377 418	427 084
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		80 000	492 675	2 290 400
DH Corporation	CAD		10 900	235 174	242 852
Facebook, Inc.	USD		600	94 909	92 683
Kinaxis Inc.	CAD		22 200	485 964	1 387 500
Micron Technology, Inc.	USD		12 000	363 538	353 171
Open Text Corporation	CAD		16 100	1 309 820	1 335 012



# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		63,7 %		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Technologies de l'information (suite)</b>				
PayPal Holdings, Inc.	USD	3 500	166 858	185 480
Redknee Solutions Inc.*	CAD	76 500	144 207	119 340
Shopify Inc.	USD	4 000	208 706	230 238
Twitter, Inc.*	USD	1 300	37 163	28 451
Visa Inc.	USD	6 400	632 310	670 423
			<u>7 911 806</u>	<u>11 243 760</u>
<b>Matières de base</b>		<b>11,9 %</b>		
Mines Agnico-Eagle Limitée	CAD	12 200	607 184	688 690
Agrium Inc.	CAD	3 400	417 942	458 864
Albemarle Corporation	USD	3 300	364 329	381 399
BHP Billiton Limited	USD	2 400	122 159	115 296
CCL Industries Inc.	CAD	21 000	2 494 586	5 539 800
Detour Gold Corporation	CAD	9 000	179 823	164 610
Hudbay Minerals Inc.	CAD	45 400	350 457	348 672
Klondex Mines Ltd.*	CAD	69 500	440 350	434 375
Lithium Americas Corp.	CAD	182 500	140 136	146 000
Lithium X Energy Corp.*	CAD	92 600	170 483	208 350
Lucara Diamond Corp.	CAD	72 300	227 933	219 792
Mandalay Resources Corporation	CAD	515 500	586 797	412 400
Methanex Corporation	CAD	12 500	564 700	736 125
Newcastle Gold Ltd.	CAD	194 100	201 577	141 693
Newmont Mining Corporation	USD	28 500	1 524 755	1 303 706
Norbord Inc.	CAD	3 800	124 860	128 858
Osisko Gold Royalties Ltd.*	CAD	24 800	411 621	324 632
Rio Tinto PLC	USD	2 500	130 526	129 096
Sandstorm Gold Ltd.	CAD	365 000	1 883 088	1 923 550
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.*	USD	14 900	422 518	573 157
Stella-Jones Inc.	CAD	49 700	622 953	2 165 926
Tahoe Resources Inc.	CAD	60 900	1 244 313	770 385
Teck Resources Limited	CAD	37 800	1 293 827	1 015 686
Trevali Mining Corporation	CAD	484 800	418 747	547 824
Turquoise Hill Resources Ltd.	CAD	160 300	719 894	690 893
Yamana Gold Inc.	CAD	92 300	564 349	347 971
			<u>16 229 907</u>	<u>19 917 750</u>
<b>Immobilier</b>		<b>1,0 %</b>		
Fiducie de placement immobilier industriel Dream*	CAD	102 400	882 708	873 472
Fonds de placement immobilier RioCan	CAD	1 000	28 301	26 630
StorageVault Canada Inc.	CAD	380 700	404 590	548 208
Tricon Capital Group Inc.	CAD	25 500	237 287	241 230
			<u>1 552 886</u>	<u>1 689 540</u>
<b>Services de télécommunication</b>		<b>0,6 %</b>		
BCE Inc.	CAD	18 200	1 055 146	1 056 146
<b>Services publics</b>		<b>3,9 %</b>		
American Water Works Company, Inc.	USD	800	77 877	77 723
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	CAD	31 900	1 368 035	1 432 948
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	USD	56 100	2 411 585	2 521 050
Hydro One Limited	CAD	45 100	1 066 662	1 063 458
Northland Power Inc.*	CAD	31 400	728 228	731 620
TransAlta Corporation	CAD	85 700	543 396	636 751
			<u>6 195 783</u>	<u>6 463 550</u>
			<u>88 673 990</u>	<u>106 616 368</u>

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions vendeur		(0,3 %)			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>(0,1 %)</b>			
Groupe d'alimentation MTY Inc.	CAD		(2 400)	(113 489)	(121 344)
<b>Finance</b>		<b>(0,1 %)</b>			
Great-West Lifeco Inc.	CAD		(4 400)	(152 518)	(154 748)
<b>Santé</b>		<b>(0,0 %)</b>			
Aphria Inc.	CAD		(1 100)	(5 488)	(5 544)
<b>Industrie</b>		<b>(0,0 %)</b>			
Finning International Inc.	CAD		(1 800)	(42 692)	(47 322)
<b>Immobilier</b>		<b>(0,1 %)</b>			
Boardwalk REIT	CAD		(2 100)	(106 682)	(102 165)
				<u>(420 869)</u>	<u>(431 123)</u>

Fonds – Positions acheteur		12,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD		31 100	1 047 422	1 155 987
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks Index ETF*	CAD		76 900	1 993 155	2 064 765
Boyd Group Income Fund	CAD		118 783	2 208 691	10 163 073
Financial Select Sector SPDR Fund*	USD		500	14 911	15 608
iShares Russell 2000 ETF*	USD		2 000	352 916	362 113
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD		37 600	811 676	851 264
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF*	CAD		157 700	2 002 481	2 210 954
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF*	CAD		79 000	1 126 257	958 270
iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF	USD		1 800	117 488	119 582
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	USD		19 100	660 954	678 557
Powershares QQQ Trust Series 1	USD		700	111 361	111 354
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	USD		10 071	636 512	633 633
SPDR Gold Shares ETF*	USD		2 100	321 566	309 053
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	USD		4 600	257 420	255 818
VanEck Vectors Russia ETF	USD		10 400	283 838	296 307
				<u>11 946 648</u>	<u>20 186 338</u>

Fonds – Positions vendeur		(0,0 %)			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Brookfield Property Partners L.P.	CAD		(600)	(19 312)	(17 598)
iShares MSCI Italy Capped ETF	USD		(400)	(11 402)	(13 002)
United States Oil Fund, LP	USD		(800)	(11 312)	(12 589)
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	USD		(300)	(13 486)	(12 708)
				<u>(55 512)</u>	<u>(55 897)</u>

Bons de souscription – Positions acheteur		0,0 %					
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Patient Home Monitoring Corp.	CAD	1,8	4 mai18	135 000	270	-	

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Sommaire du portefeuille		Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
	%		
Actions – positions acheteur	63,7	88 673 990	106 616 368
Actions – positions vendeur	(0,3)	(420 869)	(431 123)
Fonds – positions acheteur	12,1	11 946 648	20 186 338
Fonds – positions vendeur	(0,0)	(55 512)	(55 897)
Bons de souscription – positions acheteur	-	270	-
Total des placements	75,5	100 144 527	126 315 686
Total des autres actifs nets	24,5	-	40 611 286
Total de l'actif net	100,0	100 144 527	166 926 972

\* La totalité ou une partie des titres prêtés.

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 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, principalement en sélectionnant et en gérant un nombre concentré de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de capitaux propres et des instruments dérivés sur actions canadiens.

### 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 exposés au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres d'emprunt est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres d'emprunt vendus à découvert 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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit des titres d'emprunt du Portefeuille aux 31 décembre 2016 et 2015.

Notation*	Pourcentage du total des titres d'emprunt en position acheteur	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
	\$	\$
Sans notation	-	100,0
Total	-	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 d'au plus 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 en 2015) selon l'agence de notation Moody's. La garantie en trésorerie a été accordée à BMO Nesbitt Burns selon les modalités des conventions de transactions sur dérivés et elle est présentée au poste « Dépôts de marge » de l'état de la situation financière.

Le Portefeuille peut prendre part à des opérations de prêts de titres jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative totale, exclusion faite de la garantie détenue à l'égard de ces prêts, et s'expose au risque de contrepartie de ces prêts. Le risque de crédit lié au programme de prêts de titres est limité du fait que le Portefeuille détient une garantie minimale correspondant à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché à chaque date d'évaluation. Toutes les contreparties sont assorties d'une notation équivalente à une notation attribuée par Moody's d'au moins A3.

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, notée A1 (Aa3 en 2015) par l'agence de notation Moody's.

Le Portefeuille est également exposé au risque de crédit à l'égard des dépôts détenus auprès de TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 en 2015) selon l'agence de notation Moody's.

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de trois mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est comptabilisée 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 pourraient 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 aux monnaies étrangères aux 31 décembre 2016 et 2015. 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 aux autres monnaies, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions, les fonds 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.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Monnaie						
Dollar américain – position acheteur	3 822 529	26 820 594	30 643 123	382 253	2 682 059	3 064 312
Dollar américain – position vendeur	(449 788)	(38 299)	(488 087)	(44 979)	(3 830)	(48 809)
Livre sterling – position acheteur	-	852 575	852 575	-	85 258	85 258
Livre sterling – position vendeur	(91 237)	-	(91 237)	(9 124)	-	(9 124)
<b>Total</b>	<b>3 281 504</b>	<b>27 634 870</b>	<b>30 916 374</b>	<b>328 150</b>	<b>2 763 487</b>	<b>3 091 637</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2,0 %	16,5 %	18,5 %	0,2 %	1,7 %	1,9 %

Au 31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Monnaie						
Dollar américain – position acheteur	3 159 858	13 081 150	16 241 008	315 986	1 308 115	1 624 101
Dollar américain – position vendeur	-	(578 932)	(578 932)	-	(57 893)	(57 893)
<b>Total</b>	<b>3 159 858</b>	<b>12 502 218</b>	<b>15 662 076</b>	<b>315 986</b>	<b>1 250 222</b>	<b>1 566 208</b>
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2,6 %	10,2 %	12,8 %	0,3 %	1,0 %	1,3 %

#### b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Portefeuille au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2016 et 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1 % 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 un déplacement parallèle de la courbe de rendement, toutes les autres variables étant égales par ailleurs.

Terme à court	Exposition totale	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Moins de 1 an	- \$	- \$
De 1 an à 3 ans	-	1 275 396
De 3 à 5 ans	-	-
Plus de 5 ans	-	-
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>1 275 396 \$</b>
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	- +/- \$	2 856 +/- \$
Sensibilité totale (en %)	0,0 %	0,0 %

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### c) Risque de prix

Selon sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par la diversification et la sélection des placements conformément 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 d'emprunt 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 sur 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 ont un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions à découvert dans des titres indiciaires, 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 de la 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 instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, tel que le permettent les lois en 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 de la trésorerie 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, des fonds et des bons de souscription, toutes les autres variables étant égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après.

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
	\$	\$
Augmentation de 5 %	6 315 784	3 330 612
Diminution de 5 %	(6 315 784)	(3 330 612)

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 nettement supérieur à la juste valeur constatée 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.

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille exprimé en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	7,8	(0,1)	13,0	(0,2)
Biens de consommation de base	6,7	-	7,5	-
Obligations de sociétés	-	-	1,0	-
Énergie	9,4	-	1,8	(0,2)
Finance	3,7	(0,1)	3,3	(0,2)
Fonds	12,1	(0,0)	5,9	-
Santé	1,3	(0,0)	0,7	-
Industrie	10,7	(0,0)	6,9	(0,1)
Technologies de l'information	6,7	-	9,1	-
Matières de base	11,9	-	6,4	-
Immobilier	1,0	(0,1)	-	-
Services de télécommunication	0,6	-	0,5	-
Services publics	3,9	-	-	-
	75,8	(0,3)	56,0	(0,7)

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 6 : 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 31 décembre 2016 et 2015.

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	106 616 368	-	-	106 616 368
Fonds	20 186 338	-	-	20 186 338
	126 802 706	-	-	126 802 706

<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(431 123)	-	-	(431 123)
Fonds	(55 897)	-	-	(55 897)
	(487 020)	-	-	(487 020)
<b>Total</b>	<b>126 315 686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126 315 686</b>

Au 31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	67 532 650	-	-	67 532 650
Titres à revenu fixe	-	1 275 396	-	1 275 396
<b>Total</b>	<b>67 532 650</b>	<b>1 275 396</b>	<b>-</b>	<b>68 808 046</b>

<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(920 418)	-	-	(920 418)
	(920 418)	-	-	(920 418)
<b>Total</b>	<b>66 612 232</b>	<b>1 275 396</b>	<b>-</b>	<b>67 887 628</b>

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

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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 31 décembre 2016, 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 exercices clos les 31 décembre 2016 ou 2015.

### a) Actions et actions vendues à découvert

Les participations en actions du Portefeuille sont classées dans le niveau 1, puisque chaque titre est négocié activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible.

### b) Fonds et fonds vendus à découvert

Les placements du Portefeuille dans des fonds sont classés dans le niveau 1, puisque chaque titre est négocié activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible.

### c) Titres à revenu fixe

Les placements en titres à revenu fixe 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 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 titres à revenu fixe du Portefeuille sont classés dans le niveau 2.

### d) Bons de souscription

Les bons de souscription négociés en bourse sont classés dans le niveau 1. Ceux qui ne sont pas négociés en bourse 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, les bons de souscription sont classés dans le niveau 2. Les bons de souscription qui comportent des données inobservables importantes sont classés dans le niveau 3.

### 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 exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Revenu de prêt de titres \$	Total \$
Au 31 décembre 2016							
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	4 972 735	(1 913 517)	19 605	1 450 596	-	20 780	4 550 199
Passifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	124 913	(21 262)	-	-	(36 562)	-	67 089
<b>Total</b>	<b>5 097 648</b>	<b>(1 934 779)</b>	<b>19 605</b>	<b>1 450 596</b>	<b>(36 562)</b>	<b>20 780</b>	<b>4 617 288</b>



# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

Au 31 décembre 2015	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :						
Désignés comme étant à la JVRN	4 411 221	1 206 423	79 816	1 446 478	-	7 143 938
Passifs financiers à la JVRN :						
Désignés comme étant à la JVRN	(287 939)	204 085	-	-	(19 493)	(103 347)
<b>Total</b>	<b>4 123 282</b>	<b>1 410 508</b>	<b>79 816</b>	<b>1 446 478</b>	<b>(19 493)</b>	<b>7 040 591</b>

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	851 791 \$	219 227 \$
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	283 111	603 263
Options à la juste valeur – position acheteur	59 022	243 521
Trésorerie	29 655 128	23 670 352
Dépôts de marge	12 214 963	27 867 336
Montant à recevoir du gestionnaire (note 11)	53	75 649
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	215 124	298 118
	43 279 192	52 977 466
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	129 660	142 419
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	579 919	631 822
Prêt sur marge	504 275	69 605
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	109 572	6 143
Autres passifs (note 11)	57 341	28 182
	1 380 767	878 172
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	41 898 425 \$	52 099 295 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	3 856 141 \$	5 654 764 \$
Série F	16 726 096 \$	22 455 614 \$
Série I	7 534 586 \$	9 190 252 \$
Série L	1 117 423 \$	1 574 529 \$
Série R	12 664 179 \$	13 224 136 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 10)		
Série A	360 986	415 011
Série F	1 463 507	1 554 720
Série I	718 833	705 240
Série L	121 072	133 351
Série R	1 602 562	1 327 895
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	10,68 \$	13,63 \$
Série F	11,43 \$	14,44 \$
Série I	10,48 \$	13,03 \$
Série L	9,23 \$	11,81 \$
Série R	7,90 \$	9,96 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Gain net réalisé (perte) sur les contrats à terme normalisés	(9 900 387)	6 842 210
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme normalisés	377 074	(1 897 588)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(1 131 162)	(283 442)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	521 258	(409 948)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	(10 133 217)	4 251 232
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	154 143	181 937
Gain (perte) de change	415 445	1 114 099
Variation nette du gain (de la perte) de change latent	(467 019)	363 183
<b>Total des revenus (montant net)</b>	(10 030 648)	5 910 451
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 11)	484 908	482 593
Prime de rendement (note 11)	21 802	889 742
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	194 071	175 388
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 495
Honoraires de l'auditeur	24 198	28 199
Frais juridiques	37 978	33 355
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	529 354	440 527
Taxe de vente harmonisée	93 840	209 555
<b>Total des charges</b>	1 390 751	2 263 854
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	(11 421 399)	3 646 597
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 13)</b>		
Série A	(1 112 056)	533 062
Série F	(5 060 248)	2 291 047
Série I	(1 779 271)	743 725
Série L	(330 328)	135 438
Série R	(3 139 496)	(56 675)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 13)</b>		
Série A	(2,84)	1,14
Série F	(3,02)	1,08
Série I	(2,56)	1,06
Série L	(2,52)	0,83
Série R	(2,11)	(0,04)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		2016	2015
Exercices clos les 31 décembre		\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	Série A	5 654 764	7 245 031
	Série F	22 455 614	26 578 556
	Série I	9 190 252	7 836 247
	Série L	1 574 529	1 783 840
	Série R	13 224 136	-
		<b>52 099 295</b>	<b>43 443 674</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	Série A	(1 112 056)	533 062
	Série F	(5 060 248)	2 291 047
	Série I	(1 779 271)	743 725
	Série L	(330 328)	135 438
	Série R	(3 139 496)	(56 675)
		<b>(11 421 399)</b>	<b>3 646 597</b>
<b>Transactions sur actions rachetables</b>			
Produit de l'émission d'actions rachetables	Série A	620 817	1 719 472
	Série F	8 681 494	12 744 251
	Série I	707 984	1 001 772
	Série L	193 085	427 500
	Série R	8 044 605	13 523 057
Rachat d'actions rachetables	Série A	(1 307 384)	(3 842 801)
	Série F	(9 350 764)	(19 158 240)
	Série I	(584 379)	(391 492)
	Série L	(319 863)	(772 249)
	Série R	(5 465 066)	(242 246)
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables</b>		<b>1 220 529</b>	<b>5 009 024</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		<b>(10 200 870)</b>	<b>8 655 621</b>
	Série A	3 856 141	5 654 764
	Série F	16 726 096	22 455 614
	Série I	7 534 586	9 190 252
	Série L	1 117 423	1 574 529
	Série R	12 664 179	13 224 136
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>		<b>41 898 425</b>	<b>52 099 295</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre	2016 \$	2015 \$ (Révisé - note 3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(11 421 399)	3 646 597
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(467 080)	(363 183)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	1 131 162	283 442
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(521 258)	409 948
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des contrats à terme normalisés	(377 074)	1 897 588
Achats de placements et de dérivés	(4 497 099)	(3 858 004)
Produit de la vente de placements et de dérivés	4 071 694	2 860 520
(Augmentation) diminution des dépôts de marge	15 652 373	(6 970 235)
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	75 596	(75 649)
(Diminution) augmentation des autres passifs	29 159	(180 484)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>3 676 074</b>	<b>(2 349 460)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	17 952 730	15 490 899
Rachat d'actions rachetables	(16 545 778)	(10 665 016)
Augmentation (diminution) des prêts sur marge	434 670	69 604
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 841 622</b>	<b>4 895 487</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>5 517 696</b>	<b>2 546 027</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>23 670 352</b>	<b>20 761 142</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	467 080	363 183
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>29 655 128</b>	<b>23 670 352</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	154 143	181 937

\* Font partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation



# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Contrats à terme normalisés – Positions vendeur		(0,7 %)				Gain (perte)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$
<b>Contrats à terme normalisés sur obligations</b>		<b>(1,0 %)</b>				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DE L'AUSTRALIE À 10 ANS (SFE)	AUD	(29)	500	15 mars 17	(3 704 533)	(29 381)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)	CAD	(34)	1 000	22 mars 17	(4 676 020)	(30 870)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO BOBL	EUR	(48)	1 000	8 mars 17	(6 414 240)	(80 334)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO BUND (EUX)	EUR	(22)	1 000	8 mars 17	(3 611 300)	(82 652)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE MINI OBLIGATIONS À 10 ANS JAPON (SGX)	JPY	(178)	100 000	6 mars 17	(2 674 984 000)	(56 888)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS (CBT)	USD	(44)	1 000	22 mars 17	(5 468 375)	(49 846)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS (CBT)	USD	(102)	1 000	31 mars 17	(12 001 734)	(52 112)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN (CBT)	USD	(17)	1 000	22 mars 17	(2 561 156)	(43 175)
						(425 258)
<b>Contrats à terme normalisés sur marchandises</b>		<b>0,2 %</b>				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CACAO (NYB)	USD	(29)	10	16 mars 17	(616 540)	42 092
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CAFÉ, CAT.C (NYB)	USD	(22)	375	21 mars 17	(1 130 663)	74 215
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE MAÏS (CBT)	USD	(56)	50	14 mars 17	(985 600)	(3 273)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE COTON N° 2 (NYB)	USD	(7)	500	9 mars 17	(247 275)	(4 411)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'OR, 100 OZ (CMX)	USD	(17)	100	24 févr. 17	(1 957 890)	(10 580)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PALLADIUM (NYM)	USD	(5)	100	29 mars 17	(341 625)	(8 512)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PLATINE (NYM)	USD	(20)	50	26 avr. 17	(905 700)	11 923
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'ARGENT (CMX)	USD	(7)	5 000	29 mars 17	(559 615)	22 704
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE SOJA (CBT)	USD	(3)	50	14 mars 17	(150 600)	2 920
CONTRATS À TERME NORMALISÉS N° 11 RELATIF AU SUCRE (MONDE) (NYB)	USD	(7)	1 120	28 févr. 17	(152 958)	(6 932)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE BLÉ (CBT)	USD	(66)	50	14 mars 17	(1 346 400)	(13 645)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE SUCRE BLANC (ICE)	USD	(15)	50	13 févr. 17	(393 150)	(26 041)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE ZINC (LME)	USD	(2)	25	15 mars 17	(126 063)	856
						81 316
<b>Contrats à terme normalisés sur monnaies</b>		<b>0,2 %</b>				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR AUSTRALIEN (CME)	USD	(8)	1 000	13 mars 17	(576 160)	(2 524)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LA LIVRE STERLING (CME)	USD	(63)	625	13 mars 17	(4 865 963)	21 247
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	(44)	1 000	14 mars 17	(3 274 260)	(35 808)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO FX (CME)	USD	(54)	125 000	13 mars 17	(7 137 450)	56 962
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO / LE CHF (CME)	CHF	(22)	125 000	13 mars 17	(2 947 450)	676
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE YEN JAPONAIS (CME)	USD	(15)	1 250	13 mars 17	(1 611 938)	11 908
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PESO MEXICAIN (CME)	USD	(122)	5 000	13 mars 17	(2 926 170)	37 608
						90 069
<b>Contrats à terme normalisés sur indices boursiers</b>		<b>(0,1 %)</b>				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'INDICE HANG SENG (HKG)	HKD	(10)	50	26 janv. 17	(10 981 000)	(37 945)
<b>Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt</b>		<b>(0,0 %)</b>				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES ACCEPTATIONS BANCAIRES À 90 JOURS (MSE)	CAD	(46)	2 500	13 mars 17	(11 393 625)	(4 638)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	(7)	2 500	13 mars 17	(1 731 800)	(352)
						(4 990)
						<b>(296 808)</b>

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Options – Positions acheteur		0,1 %					
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'OR, 100 OZ, FÉVR. 17, ACHAT	USD	1 275	27 janv. 17	135	49 408	10 875	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN, MARS 17, ACHAT	USD	160	25 févr. 17	135	81 910	48 147	
					<u>131 318</u>	<u>59 022</u>	

Sommaire du portefeuille	%	Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
Contrats à terme normalisés – positions acheteur	1,7	-	722 131
Contrats à terme normalisés – positions vendeur	(0,7)	-	(296 808)
Options – positions acheteur	0,1	131 318	59 022
Total des placements	1,1	131 318	484 345
Total des autres actifs nets	98,9	-	41 414 080
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	<u>131 318</u>	<u>41 898 425</u>



# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

Le Portefeuille diversifié Exemplar (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 normalisés, 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 assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions, les options et les titres d'emprunt est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres d'emprunt peut être illimitée, alors que celle sur les contrats à terme normalisés 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 normalisés, contrats à terme et placements est susceptible d'être nettement 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 normalisés sur des titres d'État et sur l'euro, 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 normalisés sur des titres d'État et sur l'euro, 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 normalisés sur des titres d'État et sur l'euro se limitent à ceux de catégorie investissement.

Une analyse générale des risques liés aux instruments financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres d'emprunt 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 marge, 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 normalisés. Les courtiers du Portefeuille sont Société Générale SA, Banque Royale du Canada et 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 2015). Des garanties en trésorerie ont été accordées à Société Générale SA, à Banque Royale du Canada et à Banque de Montréal selon les modalités des conventions de transactions sur dérivés et elles sont présentées au poste « Dépôts de marge » de l'état de la situation financière.

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, les placements du Portefeuille peuvent être exposés 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, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Portefeuille est également exposé au risque de crédit à l'égard des dépôts détenus auprès de TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de trois 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 pourraient être différents, et cette différence est susceptible d'être importante.

#### a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, des importantes expositions du Portefeuille à des monnaies aux 31 décembre 2016 et 2015. 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 normalisés, les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	887 392	-	887 392	88 739	-	88 739
Dollar américain – position vendeur	(398 499)	-	(398 499)	(39 850)	-	(39 850)
Dollar australien – position acheteur	81 592	-	81 592	8 159	-	8 159
Dollar australien – position vendeur	(33 492)	-	(33 492)	(3 349)	-	(3 349)
Livre sterling – position acheteur	39 860	-	39 860	3 986	-	3 986
Livre sterling – position vendeur	(25 963)	-	(25 963)	(2 596)	-	(2 596)
Euro – position acheteur	86 115	-	86 115	8 612	-	8 612
Euro – position vendeur	(169 934)	-	(169 934)	(16 993)	-	(16 993)
Dollar de Hong Kong – position acheteur	37 784	-	37 784	3 778	-	3 778
Dollar de Hong Kong – position vendeur	(37 945)	-	(37 945)	(3 795)	-	(3 795)
Yen – position acheteur	226 252	-	226 252	22 625	-	22 625
Yen – position vendeur	(100 320)	-	(100 320)	(10 032)	-	(10 032)
Ringgit – position acheteur	472 664	-	472 664	47 266	-	47 266
Franc suisse – position acheteur	100	-	100	10	-	10
Franc suisse – position vendeur	577	-	577	58	-	58
<b>Total</b>	<b>1 066 183</b>	<b>-</b>	<b>1 066 183</b>	<b>106 618</b>	<b>-</b>	<b>106 618</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Au 31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Monnaie						
Dollar australien – position acheteur	(6 999)	-	(6 999)	(700)	-	(700)
Dollar australien – position vendeur	(414)	-	(414)	(41)	-	(41)
Livre sterling – position acheteur	(13 591)	-	(13 591)	(1 359)	-	(1 359)
Euro – position acheteur	301 019	-	301 019	30 102	-	30 102
Euro – position vendeur	78 222	-	78 222	7 822	-	7 822
Dollar de Hong Kong – position vendeur	(15 892)	-	(15 892)	(1 589)	-	(1 589)
Yen – position acheteur	104 802	-	104 802	10 480	-	10 480
Yen – position vendeur	(27 493)	-	(27 493)	(2 749)	-	(2 749)
Ringgit – position acheteur	178 261	-	178 261	17 826	-	17 826
Franc suisse – position acheteur	13 146	-	13 146	1 315	-	1 315
Dollar américain – position acheteur	8 453 347	59 557	8 512 904	845 335	5 956	851 291
Dollar américain – position vendeur	(52 755)	-	(52 755)	(5 276)	-	(5 276)
<b>Total</b>	<b>9 011 653</b>	<b>59 557</b>	<b>9 071 210</b>	<b>901 166</b>	<b>5 956</b>	<b>907 122</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	17,3 %	0,1 %	17,4 %	1,7 %	0,0 %	1,7 %

### b) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, 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

Selon sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par la diversification et la sélection des placements conformément 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 normalisés 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 normalisés sur monnaies, sur la dette publique gérée par le Trésor et sur des 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 normalisés 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 31 décembre 2016 et 2015, si l'indice de référence du Portefeuille, soit l'indice Société Générale Commodity Trading (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 de 5 305 755 \$ (6 517 778 \$ en 2015).

### 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.

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille exprimé en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Contrats à terme normalisés sur obligations	0,0	(1,0)	0,0	(0,1)
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	0,0	(0,0)	0,0	0,2
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	0,4	(0,1)	0,0	0,0
Contrats à terme normalisés sur marchandises	1,2	0,2	0,2	(0,6)
Contrats à terme normalisés sur monnaies	0,1	0,2	0,0	0,5
Options	0,1	-	0,5	-
	1,8	(0,7)	0,7	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 6 : 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 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 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 31 décembre 2016 et 2015, 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 exercices clos les 31 décembre 2016 ou 2015.

Les actifs et les passifs liés aux dérivés regroupent des options et des contrats à terme normalisés 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 exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Au 31 décembre 2016	Gain net réalisé (perte) \$	Gain net latent (perte) \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	-	645 323	645 323
Options détenues à des fins de transaction	-	521 258	521 258
	-	1 166 581	1 166 581
Passifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	(9 900 387)	(268 251)	(10 168 638)
Options détenues à des fins de transaction	(1 131 162)	-	(1 131 162)
	(11 031 549)	(268 251)	(11 299 800)
Total	(11 031 549)	898 330	(10 133 219)

# PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Au 31 décembre 2015	Gain net réalisé (perte) \$	Gain net latent (perte) \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	6 842 210	(1 554 207)	5 288 003
Options détenues à des fins de transaction	-	(413 093)	(413 093)
	6 842 210	(1 967 300)	4 874 910
Passifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	-	(343 381)	(343 381)
Options détenues à des fins de transaction	(283 442)	3 145	(280 297)
	(283 442)	(340 236)	(623 678)
Total	6 558 768	(2 307 536)	4 251 232

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### 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.

Les états financiers présentent seulement les renseignements financiers de la catégorie Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille axé sur le marché canadien ») et de la catégorie Portefeuille diversifié Exemplar (le « Portefeuille diversifié ») (collectivement, les « Portefeuilles »). 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 des Portefeuilles. L'adresse du siège social des Portefeuilles est le 36, Toronto Street, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5.

Le 22 mai 2015, Arrow a lancé les actions de série R du Portefeuille diversifié. Cette série d'actions a commencé à exercer ses activités le 10 novembre 2015. Veuillez vous reporter au prospectus des Portefeuilles pour obtenir plus de détails.

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

Les états financiers sont présentés aux 31 décembre 2016 et 2015 et pour les exercices clos à ces dates.

### 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 ») publiées par l'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 24 mars 2017.

#### b) Instruments financiers

Les Portefeuilles constatent les instruments financiers à la juste valeur à 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 normalisés 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 instruments dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les actionnaires. Aux 31 décembre 2016 et 2015, 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.

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

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

Les revenus de prêts sur titres sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

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.

Les opérations de prêts sur titres sont assujetties à des accords généraux de compensation et l'information sur la compensation connexe est présentée à la note 7.

### 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 normalisés 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 en vigueur à chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions dans 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 valeur a été comptabilisée.

### e) Conversion des monnaies

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 au taux de change 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.

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### 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 de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. Lorsque les options sont exercées, 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 multipliant la différence entre le taux prévu au contrat et les cours à terme en vigueur à la date d'évaluation à la valeur théorique du contrat et en ajustant ce produit 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 normalisés

Les Portefeuilles peuvent acheter ou vendre des contrats à terme normalisés négociés en bourse. Les contrats à terme normalisés 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 normalisés » 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 normalisés » 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 placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers. Ces coûts sont passés en charges 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 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 ou la perte sont répartis selon une méthodologie de répartition raisonnable qui comprend une répartition basée sur les actifs des Portefeuilles ou le nombre de porteurs d'actions des Portefeuilles ou toute autre méthodologie considérée comme étant équitable par le gestionnaire.

### 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 pour l'exercice. Veuillez consulter la note 13 pour obtenir des détails sur le calcul.



# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### 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 « entités structurées ») 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 entités structurées peuvent avoir recours au levier financier d'une manière conforme à leurs objectifs de placement respectifs et dans la mesure permise par leur organisme de réglementation des valeurs mobilières respectif. Les entités structurées financent leurs activités en émettant des parts rachetables, qui sont rachetables au gré des porteurs et confèrent à ces derniers une part à l'actif net de leur entité structurée respective qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Portefeuilles dans des entités structurées aux 31 décembre 2016 et 2015 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 entités structurées. Veuillez consulter la note 9 pour obtenir plus de détails. Les Portefeuilles ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux entités structurées et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque entité structurée au cours de l'exercice est présentée sous les rubriques « Variation 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.

### p) Prêts de titres

Les Portefeuilles peuvent conclure des ententes de prêt de titres. Ces opérations impliquent l'échange temporaire de titres contre des garanties selon un engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure. Des revenus sont tirés de ces transactions sous forme d'honoraires versés par la contrepartie et, dans certains cas, sous forme d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus à des fins de garantie. Les revenus tirés de ces transactions sont inclus au poste « Revenus tirés du prêt de titres (montant net) » dans l'état du résultat global.

### q) Ajustements de reclassement

Certains secteurs de marché de l'exercice précédent ont été reclassés selon la présentation de l'exercice considéré. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le résultat net.

## 3. RÉVISION DE DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives des tableaux des flux de trésorerie ont été reclassées ou ajustées pour rendre compte des éléments hors trésorerie suivants.

Les montants se rapportant au « Produit de l'émission d'actions rachetables » et au « Rachat d'actions rachetables » ont été ajustés afin d'en exclure les souscriptions hors trésorerie et les rachats découlant de transferts entre les séries des portefeuilles. Cela n'a eu aucune incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement dans les portefeuilles. Pour le Portefeuille diversifié, le montant exclu des postes « Produit de l'émission d'actions rachetables » et du « Rachat d'actions rachetables » est de 13 772 465 \$.

## 4. 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

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

exécutables. 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 le personnel expérimenté du gestionnaire et 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), les volatilités 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 6 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.

## 5. 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 d'emprunt et des instruments dérivés dans lequel il investit. Les Portefeuilles peuvent également prendre part à des opérations de prêts de titres et, par conséquent, s'exposent au risque lié à la contrepartie sur l'ensemble de ces titres, le cas échéant.

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

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

pour maintenir sa liquidité, y compris pour le respect de ses engagements afférents aux ventes à découvert (le cas échéant) 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 marché 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 instruments dérivés.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions des Portefeuilles 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 troisième jour ouvrable immédiatement après la date du rachat, sous réserve du droit du gestionnaire de suspendre les rachats dans certaines circonstances.

## 6. 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.

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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.

Les Portefeuilles peuvent prendre part à des activités de prêts de titres et, par conséquent, reçoivent des garanties classées au niveau 1 ou 2, selon les définitions ci-dessus. Ces garanties ne sont pas considérées comme significatives dans la hiérarchie des instruments financiers des titres détenus par les Portefeuilles.

### 7. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, les Portefeuilles concluent 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. Les tableaux ci-après présentent les instruments financiers qui, aux 31 décembre 2016 et 2015, auraient pu être admissibles à la compensation, si une telle situation survenait. La colonne intitulée « Montant net » présente les répercussions nettes sur l'état de la situation financière d'un Portefeuille si tous les montants étaient compensés.

Portefeuille diversifié		Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière				
	Montant brut	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Instruments financiers	Garantie en trésorerie	Montant net
Au 31 décembre 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	512 399	-	512 399	(269 086)	-	243 313
Contrepartie 2	174 533	-	174 533	(151 221)	-	23 312
Contrepartie 3	447 970	-	447 970	(289 272)	-	158 698
	1 134 902	-	1 134 902	(709 579)	-	425 323
<b>Passifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	(269 086)	-	(269 086)	269 086	-	-
Contrepartie 2	(151 221)	-	(151 221)	151 221	-	-
Contrepartie 3	(289 272)	-	(289 272)	289 272	-	-
	(709 579)	-	(709 579)	709 579	-	-

Portefeuille diversifié		Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière				
	Montant brut	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Instruments financiers	Garantie en trésorerie	Montant net
Au 31 décembre 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	238 099	-	238 099	(238 099)	-	-
Contrepartie 2	348 409	-	348 409	(295 406)	-	53 003
Contrepartie 3	236 344	-	236 344	(236 344)	-	-
	822 852	-	822 852	(769 849)	-	53 003
<b>Passifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	(239 378)	-	(239 378)	238 099	1 279	-
Contrepartie 2	(295 406)	-	(295 406)	295 406	-	-
Contrepartie 3	(239 819)	-	(239 819)	236 344	3 475	-
	(774 603)	-	(774 603)	769 849	4 754	-

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 8. PRÊT DE TITRES

Au 31 décembre 2016, les opérations de prêts de titres du Portefeuille axé sur le marché canadien étaient gérées par BNY Mellon, en sa qualité d'agent prêteur, et leur sommaire est présenté ci-après :

	\$
<b>Couverture des garanties hors trésorerie</b>	
Garantie reçue pour les titres prêtés	18 619 878
Valeur de marché des titres prêtés	(17 704 350)
Garantie excédentaire des titres prêtés	915 528
Garantie en pourcentage des titres prêtés	105,2 %
<b>Exposition des garanties hors trésorerie</b>	
CAD	16 307 686
USD	2 312 192
	18 619 878
<b>Revenu</b>	
Revenu de prêts de titres	35 268
Retenues d'impôts	(636)
Honoraires de l'agent prêteur BNY Mellon	(13 852)
Revenus tirés du prêts de titres (montant net)	20 780

### 9. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES

Les renseignements concernant les placements dans les entités structurées se résument comme suit :

#### Portefeuille axé sur le marché canadien – Au 31 décembre 2016

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 %
A&W Revenue Royalties Income Fund	1 155 987	0,7	0,25
FINB BMO équilibré S&P/TSX banques	2 064 765	1,2	0,20
Boyd Group Income Fund	10 163 073	6,1	0,66
Financial Select Sector SPDR Fund	15 608	0,0	0,00
iShares Russell 2000 ETF	362 113	0,2	0,00
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	851 264	0,5	0,01
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	2 210 954	1,3	0,20
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	958 270	0,6	0,12
iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF	119 582	0,1	0,06
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	678 557	0,4	0,08
Powershares QQQ Trust Series 1	111 354	0,1	0,00
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	633 633	0,4	0,03
SPDR Gold Shares ETF	309 053	0,2	0,00
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	255 818	0,2	0,01
VanEck Vectors Russia ETF	296 307	0,2	0,01

#### Portefeuille axé sur le marché canadien – Au 31 décembre 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	7 145 410	5,8	0,7
The Keg Royalties Income Fund	87 269	0,1	0,0
SPDR S&P Homebuilders ETF	66 227	0,1	0,0

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 10. ACTIONS RACHETABLES

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, le nombre d'actions émises, rachetées et en circulation s'établissait comme suit :

#### Portefeuille axé sur le marché canadien – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	2 702 715	972 483	14 547	(586 572)	3 103 173
Série F	2 859 550	2 485 593	11 467	(830 323)	4 526 287
Série L	619 909	287 785	2 310	(161 759)	748 245

#### Portefeuille axé sur le marché canadien – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	2 302 938	783 723	38 734	(422 680)	2 702 715
Série F	1 531 517	1 480 363	36 425	(188 755)	2 859 550
Série L	419 395	249 474	8 017	(56 977)	619 909

#### Portefeuille diversifié – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	415 011	47 312	(101 337)	360 986
Série F	1 554 720	630 030	(721 243)	1 463 507
Série I	705 240	60 539	(46 946)	718 833
Série L	133 351	16 489	(28 768)	121 072
Série R	1 327 895	842 544	(567 877)	1 602 562

#### Portefeuille diversifié – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	570 704	125 398	(281 091)	415 011
Série F	1 990 816	884 883	(1 320 979)	1 554 720
Série I	657 665	77 303	(29 728)	705 240
Série L	161 645	35 970	(64 264)	133 351
Série R	0	1 351 895	(24 000)	1 327 895

### 11. OPÉRATIONS AVEC 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.

Au 31 décembre 2015, le Fonds diversifié Arrow détenait 65 931 actions de série F du Portefeuille diversifié, d'une valeur marchande de 951 285 \$. Au 31 décembre 2015, cela représentait 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 31 décembre 2016 est présenté ci-dessous :

	Nombre d'actions	Montant \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	1 591	31 247	0.0
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	6 835	144 492	0.1
Portefeuille diversifié – série A	500	5 342	0.0
Portefeuille diversifié – série F	7 867	89 920	0.2

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 31 décembre 2015 est présenté ci-dessous :

	Nombre d'actions	Montant \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	543	10 789	0,0
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	4 895	103 562	0,1
Portefeuille diversifié – série A	500	6 813	0,0
Portefeuille diversifié – série F	4 500	64 996	0,1

### 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. Les porteurs d'actions de série R du Portefeuille diversifié versent au gestionnaire des frais de gestion calculés à un taux négocié qui repose sur des paliers allant de 1,0 % à 0,6 % par an.

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 qu'il a engagés ou qui ont été engagés en son nom. À la discrétion du gestionnaire, ce dernier peut prendre en charge certains frais.

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

Au 31 décembre 2016, le montant à payer par le gestionnaire au Portefeuille axé sur le marché canadien était de néant (297 576 \$ en 2015). Ce montant, qui ne porte pas intérêt et ne comporte pas de modalités de remboursement déterminées, se rapporte à des primes de rendement estimatives versées dans un compte en fiducie et a été remboursé au Portefeuille axé sur le marché canadien le 4 janvier 2016.

Au 31 décembre 2016, le montant à payer par le gestionnaire au Portefeuille diversifié totalisait 53 \$ (75 649 \$ en 2015). Ce montant, qui ne porte pas intérêt et ne comporte pas de modalités de remboursement déterminées, se rapporte à des primes de rendement estimatives versées dans un compte en fiducie et a été remboursé au Portefeuille diversifié le 3 janvier 2017 (4 janvier 2016 pour 2015).

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 :

# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Frais de gestion	Prime de rendement	Frais de gestion	Prime de rendement
	\$	\$	\$	\$
Portefeuille axé sur le marché canadien	154 816	69 363	-	-
Portefeuille diversifié	32 860	312	-	-

### Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Portefeuille axé sur le marché canadien	85 628	22 039
Portefeuille diversifié	529 354	440 527

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, une somme de 38 565 \$ a été utilisée par le Portefeuille axé sur le marché canadien pour l'obtention de services de données du marché (23 023 \$ en 2015).

## 12. 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 recouvrer par la Société est attribué aux Portefeuilles et 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 cotée s'appliquent aussi à une société de placement à capital variable. Cependant, l'impôt payable sur les gains en capital nets réalisés est remboursable lorsque les actions sont rachetées ou lorsque la Société verse, à ses actionnaires, des dividendes sur les gains en capital à même 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 le résultat 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 applicables 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 2016, la Société avait accumulé les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes pour réduire, respectivement, son revenu net ou ses gains en capital 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**
14 813 121 \$	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.



# PORTEFEUILLES EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 13. 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 exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 se calcule de la façon suivante :

Au 31 décembre 2016	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	(31 695)	3 028 864	(0,01)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	1 574 976	4 175 140	0,38
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	19 701	753 656	0,03
Portefeuille diversifié – série A	(1 112 056)	391 413	(2,84)
Portefeuille diversifié – série F	(5 060 248)	1 676 187	(3,02)
Portefeuille diversifié – série I	(1 779 271)	696 217	(2,56)
Portefeuille diversifié – série L	(330 328)	130 933	(2,52)
Portefeuille diversifié – série R	(3 139 496)	1 485 948	(2,11)

Au 31 décembre 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	2 650 622	2 368 495	1,12
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	2 262 176	1 937 303	1,17
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	346 077	529 147	0,65
Portefeuille diversifié – série A	533 062	467 205	1,14
Portefeuille diversifié – série F	2 291 047	2 119 541	1,08
Portefeuille diversifié – série I	743 725	699 462	1,06
Portefeuille diversifié – série L	135 438	164 020	0,83
Portefeuille diversifié – série R	(56 675)	1 308 440	(0,04)

### 14. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

#### IFRS 9 *Instruments financiers*

La version finale d'IFRS 9 *Instruments financiers* a été publiée par l'International Accounting Standards 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 attendue et une approche fortement 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 opportune des pertes de crédit attendues. 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<sup>er</sup> janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. 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

Le 24 mars 2017

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

Les états financiers 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 annexe aux états financiers.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur indépendant des Portefeuilles, et il a été nommé par les actionnaires. Ce cabinet a audité les états financiers selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer son opinion sur les états financiers aux actionnaires des Portefeuilles. Son rapport est reproduit à la page suivante.

« James L. McGovern »

---

JAMES L. MCGOVERN

Directeur principal et chef de la direction  
ARROW CAPITAL MANAGEMENT INC.

« Robert W. Maxwell »

---

ROBERT W. MAXWELL

Directeur principal et chef des finances  
ARROW CAPITAL MANAGEMENT INC.

## Rapport de l'auditeur indépendant

### Aux actionnaires du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien, du Portefeuille diversifié Exemplar et des catégories d'Exemplar Portfolios Ltd. (collectivement, les « Portefeuilles »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Portefeuilles, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

#### Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

#### Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Portefeuilles aux 31 décembre 2016 et 2015 et de la performance financière et des flux de trésorerie de chacun des Portefeuilles pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

*PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L.*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)  
Le 24 mars 2017

## **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, 5<sup>th</sup> 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







