



ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS NON AUDITÉS

JUIN 2016

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN | PORTEFEUILLE EXEMPLAR
DIVERSIFIÉ

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
ACTIFS		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	80 303 000 \$	68 808 046 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Gain latent sur les contrats de change à terme	43 596	-
Trésorerie	77 645 401	53 030 235
Dépôts de marge	2 933 759	1 150 937
Intérêts à recevoir	-	11 760
Dividendes à recevoir	92 686	82 208
Impôts à recouvrer	7 011	-
Montant à recevoir du gestionnaire (note 9)	-	297 576
Montant à recevoir à la vente de titres	474 388	171 912
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	1 797 407	490 635
	163 297 248	124 043 309
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	1 845 002	920 418
Montant à payer à l'achat de titres	347 827	-
Dividendes à payer	11 657	147
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	378 718	56 253
Distributions à payer	-	195 577
Autres passifs (note 9)	296 710	67 838
	2 879 914	1 240 233
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	160 417 334 \$	122 803 076 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	59 517 607 \$	53 659 760 \$
Série F	90 275 315 \$	60 500 812 \$
Série L	10 624 412 \$	8 642 504 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 8)		
Série A	3 077 206	2 702 715
Série F	4 357 950	2 859 550
Série L	783 808	619 909
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Série A	19,34 \$	19,85 \$
Série F	20,72 \$	21,16 \$
Série L	13,55 \$	13,94 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

	2016 \$	2015 \$
REVENUS		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	19 584	45 851
Revenus de dividendes	559 635	442 293
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(22 027)	(10 187)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	2 710 535	3 263 643
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(3 764 199)	2 329 871
Gain net sur les placements et les dérivés	(496 472)	6 071 471
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	125 654	13 067
Gain (perte) de change	(501 090)	578 928
Variation nette du gain (perte) de change latent	(43 282)	(177 095)
Total des revenus (au net)	(915 190)	6 486 371
CHARGES		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	267 990	197 141
Frais de gestion (note 9)	805 133	545 676
Prime de rendement (note 9)	72 359	1 178 960
Charges d'intérêts	153	1 640
Honoraires de l'auditeur	14 724	10 167
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 445
Frais juridiques	6 685	10 833
Droits de garde	13 883	7 832
Frais d'emprunt de titres	4 067	3 466
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	37 384	11 477
Retenues d'impôts	6 166	7 689
Taxe de vente harmonisée	119 437	213 007
Impôts sur le résultat	-	3 698
Total des charges	1 350 281	2 194 031
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(2 265 471)	4 292 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 11)		
Série A	(1 282 976)	2 203 467
Série F	(793 368)	1 802 928
Série L	(189 127)	285 945
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action (note 11)		
Série A	(0,44)	0,97
Série F	(0,21)	1,07
Série L	(0,25)	0,60

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

		2016	2015
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	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>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Série A	(1 282 976)	2 203 467
	Série F	(793 368)	1 802 928
	Série L	(189 127)	285 945
		<u>(2 265 471)</u>	<u>4 292 340</u>
Transactions sur actions rachetables			
	Produit de l'émission d'actions rachetables		
	Série A	11 988 292	5 219 667
	Série F	35 639 087	7 295 075
	Série L	2 979 785	2 357 653
	Rachat d'actions rachetables		
	Série A	(4 847 469)	(5 197 565)
	Série F	(5 071 216)	(1 608 158)
	Série L	(808 750)	(524 708)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables		<u>39 879 729</u>	<u>7 541 964</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		<u>37 614 258</u>	<u>11 834 304</u>
	Série A	59 517 607	46 002 495
	Série F	90 275 315	38 381 844
	Série L	10 624 412	7 735 871
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période		<u>160 417 334</u>	<u>92 120 210</u>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)
Périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(2 265 471)	4 292 340
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	24 151	5 540
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(2 710 535)	(3 263 643)
Variation nette de la (plus-value)/moins-value latente des placements et des dérivés	3 764 199	(2 329 871)
Achats de placements	(45 375 234)	(20 533 603)
Produit de la vente de placements	33 752 955	14 739 288
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	11 760	40
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(10 478)	(2 728)
Diminution (augmentation) des impôts à recouvrer	(7 011)	-
Diminution (augmentation) du montant à recevoir du gestionnaire	297 576	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	11 510	(1 292)
Augmentation (diminution) des distributions à payer	(195 577)	-
Augmentation (diminution) des autres passifs	228 872	1 294 431
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(1 782 822)	1 394 422
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(14 256 105)	(4 405 076)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	49 300 392	14 753 933
Rachat d'actions rachetables	(10 404 970)	(7 368 442)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	38 895 422	7 385 491
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	24 639 317	2 980 415
Trésorerie à l'ouverture de la période	53 030 235	14 777 266
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(24 151)	(5 540)
Trésorerie à la clôture de la période	77 645 401	17 752 141
Intérêts reçus*	156 998	58 958
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts*	542 991	431 876
Impôt sur le résultat versé*	-	(3 698)
Intérêts versés*	(153)	(1 640)
Dividendes versés*	(10 517)	(11 479)

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Actions – positions acheteur		41,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Biens de consommation discrétionnaire		6,6 %			
La Société Canadian Tire Ltée	CAD		5 300	487 320	745 975
Cineplex Inc.	CAD		24 000	902 208	1 237 920
DHX Media Ltd.	CAD		506 000	1 164 761	3 339 600
Dollarama Inc.	CAD		2 100	159 026	189 420
GNC Holdings Inc.	USD		8 000	253 514	252 791
McDonald's Corporation	USD		100	15 457	15 655
Newell Brands Inc.	USD		9 500	571 106	600 254
Restaurant Brands International Inc.	USD		7 000	335 094	378 822
Ross Stores Inc.	USD		800	48 662	58 998
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		43 200	767 524	1 029 024
Smith & Wesson Holding Corporation	USD		700	22 079	24 751
Spin Master Corp.	CAD		67 200	1 786 502	1 790 880
Tower International Inc.	USD		3 300	104 105	88 349
Uni-Select Inc.	CAD		25 600	496 270	838 656
				7 113 628	10 591 095
Biens de consommation de base		6,1 %			
AGT Food and Ingredients Inc.	CAD		39 600	1 243 553	1 405 404
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD		75 700	1 248 405	4 199 836
Altria Group Inc.	USD		3 300	267 915	296 043
Constellation Brands Inc.	USD		4 000	606 255	860 675
Cott Corporation	CAD		10 800	208 069	195 048
Diageo plc	USD		3 000	444 319	440 537
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD		9 600	562 053	663 456
Premium Brands Holdings Corporation	CAD		3 100	153 742	168 640
Tyson Foods Inc.	USD		8 700	744 450	755 917
The WhiteWave Foods Company	USD		12 700	718 197	775 516
				6 196 958	9 761 072
Énergie		5,5 %			
Bonavista Energy Corporation	CAD		148 000	495 645	488 400
Canadian Natural Resources Limited	CAD		20 900	787 975	833 074
Enbridge Inc.	CAD		29 200	1 534 130	1 598 116
Keyera Corp.	CAD		39 000	861 673	1 541 280
Occidental Petroleum Corporation	USD		2 100	205 866	206 422
Paramount Resources Ltd.	CAD		51 100	432 837	547 792
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD		8 800	312 093	305 184
Raging River Exploration Inc.	CAD		41 200	439 224	423 536
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD		106 100	407 916	389 387
Tourmaline Oil Corp.	CAD		11 200	360 812	380 912
TransCanada Corporation	CAD		22 100	1 042 083	1 288 872
Vermilion Energy Inc.	CAD		18 500	780 335	761 090
				7 660 589	8 764 065
Services financiers		1,4 %			
CI Financial Corp.	CAD		2 600	67 959	70 070
Dream Industrial Real Estate Investment	CAD		45 000	390 735	392 850

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Actions – positions acheteur		41,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen	Juste valeur
				\$	\$
FirstService Corporation	CAD		6 500	211 045	384 085
iPath Bloomberg Cotton Subindex Total	USD		4 300	225 511	237 824
iShares Silver Trust	USD		43 100	887 376	1 001 949
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD		3 200	89 988	93 856
				<u>1 872 614</u>	<u>2 180 634</u>
Soins de santé		0,6 %			
Johnson & Johnson	USD		800	117 515	126 239
Zoetix Inc.	USD		13 802	775 447	852 145
				<u>892 962</u>	<u>978 384</u>
Produits industriels		5,5 %			
Armstrong Flooring Inc.	USD		48 300	924 850	1 065 027
Black Diamond Group Limited	CAD		82 900	455 666	446 831
CAE Inc.	CAD		31 700	476 996	494 837
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		104 400	307 376	561 672
General Electric Company	USD		2 400	82 185	98 286
Honeywell International Inc.	USD		4 400	512 764	665 811
MacDonald Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		24 400	1 514 547	2 056 188
Morneau Shepell Inc.	CAD		21 100	349 537	374 314
New Flyer Industries Inc.	CAD		25 500	914 010	1 025 865
Nielsen Holdings plc	USD		1 300	89 329	87 890
Toromont Industries Ltd.	CAD		6 400	203 763	240 896
Waste Connections Inc.	USD		5 900	509 895	553 006
WSP Global Inc.	CAD		30 500	1 090 916	1 205 360
				<u>7 431 834</u>	<u>8 875 983</u>
Technologies de l'information		4,5 %			
Alphabet Inc.	USD		100	93 079	90 035
Alphabet Inc.	USD		1 500	1 488 484	1 372 833
Avigilon Corporation	CAD		25 200	563 116	334 404
Broadcom Limited	USD		1 800	365 830	363 888
Groupe CGI Inc.	CAD		10 100	363 401	557 419
Computer Sciences Corporation	USD		2 300	188 073	148 556
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		80 000	492 675	1 976 800
Facebook Inc.	USD		700	100 679	104 067
Kinaxis Inc.	CAD		21 500	443 364	1 115 420
Open Text Corporation	CAD		2 900	221 587	221 531
PayPal Holdings Inc.	USD		3 500	167 508	166 235
Paysafe Group PLC	GBP		75 000	611 132	506 378
Visa Inc.	USD		1 300	129 310	125 434
Yahoo! Inc.	USD		3 500	165 336	171 016
				<u>5 393 574</u>	<u>7 254 016</u>
Matières de base		9,1 %			
Agnico Eagle Mines Limited	CAD		12 200	607 184	843 508
Groupe Canam Inc.	CAD		45 800	606 546	596 774
CCL Industries Inc.	CAD		19 800	2 203 751	4 451 832

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Actions – positions acheteur		41,1 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen	Juste valeur
				\$	\$
Detour Gold Corporation	CAD		19 200	392 624	620 544
Kirkland Lake Gold Inc.	CAD		25 400	266 722	270 256
Lithium Americas Corp.	CAD		134 400	97 067	146 496
Lithium X Energy Corp.	CAD		94 400	174 888	158 592
Methanex Corporation	CAD		6 460	256 515	242 831
Primero Mining Corp.	CAD		208 050	483 623	559 655
Sandstorm Gold Ltd.	CAD		409 000	2 110 091	2 376 290
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD		17 500	476 982	562 769
Stella-Jones Inc.	CAD		62 400	782 138	3 002 064
Tahoe Resources Inc.	CAD		900	14 728	17 415
Turquoise Hill Resources Ltd.	CAD		28 200	120 679	123 234
Yamana Gold Inc.	CAD		93 800	567 773	630 336
				9 161 311	14 602 596
Services de télécommunications		0,4 %			
BCE Inc.	CAD		8 500	482 008	519 690
Manitoba Telecom Services Inc.	CAD		4 600	142 357	174 478
				624 365	694 168
Services publics		1,5 %			
American Water Works Company Inc.	USD		800	77 877	87 951
Brookfield Renewable Energy Partners L.P.	CAD		10 900	404 041	419 214
Hydro One Limited	CAD		58 000	1 371 760	1 505 680
TransAlta Corporation	CAD		57 900	371 179	389 088
				2 224 857	2 401 933
				48 572 692	66 103 946

Actions – positions vendeur		(1,1 %)			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Produit	Juste valeur
				\$	\$
Biens de consommation discrétionnaire		(0,1 %)			
Hilton Worldwide Holdings Inc.	USD		(500)	(14 524)	(14 655)
Magna International Inc.	CAD		(2 900)	(146 490)	(131 515)
MTY Food Group Inc.	CAD		(1 000)	(44 168)	(43 410)
NIKE Inc.	USD		(700)	(49 547)	(50 267)
				(254 729)	(239 847)
Énergie		(0,7 %)			
TransCanada Corporation	CAD		(20 100)	(998 679)	(1 175 046)
Services financiers		(0,0 %)			
The Carlyle Group L.P.	USD		(2 900)	(59 227)	(61 229)
Produits industriels		(0,2 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD		(800)	(127 452)	(133 064)

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Actions – positions vendeur		(1,1 %)		
Nom du titre	Monnaie	Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
Caterpillar Inc.	USD	(1 900)	(175 937)	(187 380)
Finning International Inc.	CAD	(200)	(4 216)	(4 208)
			<u>(307 605)</u>	<u>(324 652)</u>
			<u>(1 620 240)</u>	<u>(1 800 774)</u>

Fonds - positions acheteur		8,9 %		
Nom du titre	Monnaie	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks Index ETF	CAD	5 200	120 885	117 572
Boyd Group Income Fund	CAD	118 783	2 208 691	8 820 826
iShares 20+ Year Treasury Bond	USD	1 800	305 299	325 251
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD	79 700	919 516	956 400
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	CAD	67 900	932 751	1 068 746
PowerShares DB Agriculture Fund	USD	3 200	93 078	91 875
SPDR Dow Jones Global Real Estate	USD	10 071	636 512	659 784
SPDR Gold Shares	USD	8 500	1 325 596	1 399 013
VanEck Vectors Junior Gold Mine	USD	13 700	679 405	759 587
			<u>7 221 733</u>	<u>14 199 054</u>

Fonds - positions vendeur		(0,0 %)		
Nom du titre	Monnaie	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
iShares MSCI Spain Capped ETF	USD	(500)	(15 059)	(16 248)
PowerShares QQQ	USD	(200)	(27 591)	(27 980)
			<u>(42 650)</u>	<u>(44 228)</u>

Bons de souscription – positions acheteur		0,0 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Patient Home Monitoring Corp	CAD	1,8	4 mai 18	135 000	270	-

Contrats de change à terme		0,0 %					
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie Notation de crédit	Juste valeur \$
CAD	546 200	GBP	(289 500)	1,8867	6 juill. 16	BNY Mellon A1	43 596

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen/ (Produit)	Juste valeur
	%	\$	\$
Actions – positions acheteur	41,2	48 572 692	66 103 946
Actions – positions vendeur	(1,1)	(1 620 240)	(1 800 774)
Fonds - positions acheteur	8,9	7 221 733	14 199 054
Fonds - positions vendeur	(0,0)	(42 650)	(44 228)
Bons de souscription – positions acheteur	-	270	-
Contrats de change à terme	0,0	-	43 596
Total des placements	48,9	54 131 805	78 501 594
Total des autres actifs nets	51,1	-	81 915 740
Total de l'actif net	100,0	54 131 805	160 417 334

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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

GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Portefeuille. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance 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 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS — GESTION DU RISQUE.

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit des titres de créance du Portefeuille aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015.

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 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 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

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

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de 3 mois à l'exception de la prime de rendement qui est 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 risquent d'être différents et cette différence est susceptible d'être importante.

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état en dollars canadiens des expositions du Portefeuille à des monnaies aux 30 juin 2016 et 31 décembre 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 actions et les bons de souscription. Les actifs monétaires incluent la trésorerie les titres à revenu fixe et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	1 908 756	15 878 213	17 786 969	190 876	1 587 821	1 778 697
Dollar américain – position vendeur	(135 280)	(357 759)	(493 039)	(13 528)	(35 776)	(49 304)
Livre sterling – position acheteur	-	506 378	506 378	-	50 638	50 638
Livre sterling – position vendeur	(502 602)	-	(502 602)	(50 260)	-	(50 260)
Total	1 270 874	16 026 832	17 297 706	127 088	1 602 683	1 729 771
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,8 %	10,0 %	10,8 %	0,1 %	1,0 %	1,1 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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)
Total	3 159 858	12 502 218	15 662 076	315 986	1 250 222	1 566 208
En % 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 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0% du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ou la sensibilité à une telle variation en supposant un déplacement parallèle de la courbe de rendement et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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

(c) Risque de prix

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

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel pour dégager des rendements exceptionnels à chaque étape des cycles économique et boursier. Le Portefeuille peut également investir dans des options notamment dans des options de vente ou des options d'achat sur un titre précis ou 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 sont dotés d'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 demeurées égales par ailleurs est présentée dans le tableau ci-après.

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Augmentation de 5 %	3 922 900	3 330 612
Diminution de 5 %	(3 922 900)	(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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

Pour la période close le 30 juin 2016

subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille 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			
	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	6,6	(0,1)	12,9	(0,2)
Biens de consommation de base	6,1	-	7,5	-
Énergie	6,1	(0,7)	2,3	(0,2)
Services financiers	2,1	(0,1)	3,4	(0,2)
Soins de santé	0,6	-	0,7	-
Produits industriels	11,0	(0,2)	13,2	(0,1)
Technologies de l'information	4,5	-	9,1	-
Matières de base	11,1	-	6,4	-
Services de télécommunications	0,4	-	0,5	-
Services publics	1,5	-	-	-
	50,0	(1,1)	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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Portefeuille à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015.

30 juin 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Actions	65 684 732	419 214	-	66 103 946
Fonds	5 378 228	8 820 826	-	14 199 054
Dérivés	-	43 596	-	43 596
	71 062 960	9 283 636	-	80 346 596
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(1 800 774)	-	-	(1 800 774)
Fonds	(44 228)	-	-	(44 228)
	(1 845 002)	-	-	(1 845 002)
Total	69 217 958	9 283 636	-	78 501 594

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

Pour la période close le 30 juin 2016

31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Actions	67 532 650	-	-	67 532 650
Titres à revenu fixe	-	1 275 396	-	1 275 396
	67 532 650	1 275 396	-	68 808 046
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(920 418)	-	-	(920 418)
	(920 418)	-	-	(920 418)
Total	66 612 232	1 275 396	-	67 887 628

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

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

Au 30 juin 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 périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

a) Actions et actions vendues à découvert

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

b) Fonds et fonds vendus à découvert

Les placements dans des fonds sont classés dans le niveau 1 lorsque le titre se négocie sur un marché actif et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables. Lorsque ce placement n'est pas coté en bourse aucun prix observable n'est disponible pour ce fonds. Dans ces cas la juste valeur est déterminée en ayant recours aux prix du fonds tels qu'ils sont publiés par l'administrateur du fonds en question et déterminés en utilisant des données de marché observables et elle est classée dans le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes le fonds sera classé dans le niveau 3.

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) Dérivés

Les bons de souscription sont évalués à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation souvent utilisés dans l'industrie y compris des données comme le prix de l'action sous-jacente les restrictions sur les droits d'exercice et le nombre de jours avant la date

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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

Pour la période close le 30 juin 2016

d'expiration. Lorsque les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables le bon de souscription est classé dans le niveau 2.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
30 juin 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	2 594 805	(3 571 463)	19 584	-	559 635	-	(397 439)
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	115 730	(192 736)	-	-	-	(22 027)	(99 033)
Total	2 710 535	(3 764 199)	19 584	-	559 635	(22 027)	(496 472)

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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
ACTIFS		
Actifs courants		
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position acheteur	3 352 334 \$	219 227 \$
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position vendeur	675 515	603 263
Gain latent sur les options – position acheteur	173 105	243 521
Gain latent sur les contrats à terme	232	-
Trésorerie	35 811 820	23 670 352
Dépôts de marge	17 473 378	27 797 731
Montant à recevoir du gestionnaire (note 9)	-	75 649
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	384 224	298 118
	57 870 608	52 907 861
PASSIFS		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position acheteur	294 712	142 419
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position vendeur	1 177 053	631 822
Perte latente sur les contrats à terme	105	-
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	41 512	6 143
Autres passifs (note 9)	105 619	28 182
	1 619 001	808 566
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	56 251 607 \$	52 099 295 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	5 237 933 \$	5 654 764 \$
Série F	25 331 437 \$	22 455 614 \$
Série I	8 799 471 \$	9 190 252 \$
Série L	1 560 279 \$	1 574 529 \$
Série R	15 322 487 \$	13 224 136 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 8)		
Série A	394 274	415 011
Série F	1 791 673	1 554 720
Série I	683 586	705 240
Série L	135 734	133 351
Série R	1 571 032	1 327 895
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Série A	13,29 \$	13,63 \$
Série F	14,14 \$	14,44 \$
Série I	12,87 \$	13,03 \$
Série L	11,50 \$	11,81 \$
Série R	9,75 \$	9,96 \$

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern administrateur

Robert W. Maxwell administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
REVENUS		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Gain net réalisé (perte) sur les contrats à terme standardisés	(2 836 064)	3 772 134
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme standardisés	2 507 833	(1 443 085)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(595 457)	(159 156)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	411 502	453 091
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	(512 186)	2 622 984
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	70 953	110 289
Gain (perte) de change	534 527	461 772
Variation nette du gain (perte) de change latent	(471 452)	170 073
Total des revenus (au net)	(378 158)	3 365 118
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	255 584	241 172
Prime de rendement (note 9)	49 952	647 756
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	83 594	94 589
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 404
Honoraires de l'auditeur	12 863	10 167
Frais juridiques	37 425	10 833
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	262 159	218 107
Taxe de vente harmonisée	54 473	130 551
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	758 350	1 355 579
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 136 508)	2 009 539
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 11)		
Série A	(133 929)	368 221
Série F	(623 746)	1 161 975
Série I	(126 173)	411 154
Série L	(45 379)	68 189
Série R	(207 281)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action (note 11)		
Série A	(0,33)	0,72
Série F	(0,37)	0,55
Série I	(0,18)	0,59
Série L	(0,34)	0,39
Série R	(0,15)	-

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 (non audité)
Périodes closes les 30 juin

		2016	2015
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	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	-
			<u>52 099 295</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions	Série A	(133 929)	368 221
	Série F	(623 746)	1 161 975
	Série I	(126 173)	411 154
	Série L	(45 379)	68 189
	Série R	(207 281)	-
			<u>(1 136 508)</u>
Transactions sur actions rachetables			
Produit de l'émission d'actions rachetables	Série A	356 664	1 143 327
	Série F	5 211 405	7 602 627
	Série I	246 307	818 849
	Série L	154 085	407 500
	Série R	6 032 561	-
Rachat d'actions rachetables	Série A	(639 566)	(2 886 753)
	Série F	(1 711 836)	(3 614 446)
	Série I	(510 915)	(225 647)
	Série L	(122 956)	(168 426)
	Série R	(3 726 929)	-
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables		<u>5 288 820</u>	<u>3 077 031</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions		<u>4 152 312</u>	<u>5 086 570</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	Série A	5 237 933	5 869 826
	Série F	25 331 437	31 728 711
	Série I	8 799 471	8 840 604
	Série L	1 560 279	2 091 103
	Série R	15 322 487	-
			<u>56 251 607</u>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)
Périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 136 508)	2 009 539
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	7 573	(170 073)
Perte nette réalisée/(gain net réalisé) sur les placements et les dérivés	595 457	159 156
Variation nette de la (plus-value)/moins-value latente des placements et des dérivés	(411 502)	(453 091)
Variation nette de la (plus-value)/moins-value latente des contrats à terme standardisés	(2 507 833)	1 443 085
Achats de placements et de dérivés	(4 053 547)	(1 335 580)
Produit de la vente de placements et de dérivés	3 939 879	1 333 271
(Augmentation) diminution des dépôts de marge	10 324 353	(4 232 003)
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	75 649	-
(Diminution) augmentation des autres passifs	77 437	503 175
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	6 910 958	(742 521)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	11 914 916	10 035 251
Rachat d'actions rachetables	(6 676 833)	(6 687 959)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	5 238 083	3 347 292
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	12 149 041	2 604 771
Trésorerie à l'ouverture de la période	23 670 352	20 761 142
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(7 573)	170 073
Trésorerie à la clôture de la période	35 811 820	23 535 986
Intérêts reçus*	70 953	110 289

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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions acheteur		5,4 %				Gain/(perte)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$
Contrats à terme standardisés sur obligations		1,9 %				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS DE L'AUSTRALIE À 10 ANS (SFE)						
	AUD	80	1 000	15 sept. 16	10 895 965	98 647
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE RÉAL BRÉSILIEN (CME)						
	USD	154	1 000	29 juill. 16	4 751 670	151 847
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)						
	CAD	84	1 000	21 sept. 16	12 435 360	171 130
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS (CBT)						
	USD	135	1 000	21 sept. 16	17 952 891	245 728
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS (CBT)						
	USD	58	1 000	30 sept. 16	7 085 516	63 561
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS AMÉRICAINES À LONG TERME (CBT)						
	USD	51	1 000	21 sept. 16	8 789 531	345 714
						<u>1 076 627</u>
Contrats à terme standardisés sur marchandises		1,8 %				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'ALUMINIUM HG (LME)						
	USD	16	25	15 août 16	659 200	9 968
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CACAO (NYB)						
	USD	23	10	15 sept. 16	681 490	(43 437)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CAFÉ CAT. C (NYB)						
	USD	10	375	20 sept. 16	546 188	30 953
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE COTON NO 2 (NYB)						
	USD	7	500	7 déc. 16	224 595	(6 134)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'OR 100 OZ (CMX)						
	USD	26	100	29 août 16	3 433 560	70 457
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR PORCS MAIGRES (CME)						
	USD	100	400	12 août 16	3 331 000	(216 574)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE GAZ NATUREL (NYM)						
	USD	74	10 000	29 mars 17	2 271 800	7 844
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE GAZ NATUREL (NYM)						
	USD	13	10 000	29 août 16	379 340	34 552
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'ARGENT (CMX)						
	USD	16	5 000	28 sept. 16	1 489 840	93 593
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE SOJA (CBT)						
	USD	61	50	14 nov. 16	3 517 413	22 880
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS NO 11 RELATIF AU SUCRE (MONDE) (NYB)						
	USD	118	1 120	30 sept. 16	2 686 813	91 121
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE SUCRE BLANC (ICE)						
	USD	266	50	15 juill. 16	7 348 250	898 134
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE ZINC (LME)						
	USD	19	25	15 août 16	999 495	19 808
						<u>1 013 165</u>

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions acheteur		5,4 %				Gain/(perte)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$
Contrats à terme standardisés sur monnaies		1,5 %				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'AUD/USD (CME)	USD	19	1 000	19 sept. 16	1 410 560	(7 038)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	16	1 000	20 sept. 16	1 233 920	(17 536)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO/GBP (CME)	GBP	16	125 000	19 sept. 16	1 676 900	179 220
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE YEN (CME)	USD	93	1 250	19 sept. 16	11 284 388	426 337
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS D'ÉTAT À LONG TERME DU ROYAUME-UNI (ICE)	GBP	36	1 000	28 sept. 16	4 625 640	<u>254 825</u>
						835 808
Contrats à terme standardisés sur indices boursiers		0,0 %				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME)	USD	3	50	16 sept. 16	313 538	11 448
Contrats à terme standardisés sur les taux d'intérêt		0,2 %				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES ACCEPTATIONS BANCAIRES DE L'AUSTRALIE À 90 JOURS	AUD	154	10 000	8 sept. 16	153 289 409	(3 993)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES ACCEPTATIONS BANCAIRES À 90 JOURS (MSE)	CAD	142	2 500	19 sept. 16	35 187 600	2 888
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	389	2 500	19 sept. 16	96 622 738	101 844
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE LIBOR 90 JOURS GBP (LIF)	GBP	61	1 250	21 sept. 16	7 596 406	<u>19 835</u>
						<u>120 574</u>
						<u>3 057 622</u>

Contrats à terme standardisés – positions vendeur		(0,9 %)				Gain/(perte)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$
Contrats à terme standardisés sur obligations		(0,3 %)				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE MINI OBLIGATIONS À 10 ANS JAPON (SGX)	JPY	(203)	100 000	9 sept. 16	(3 102 449 000)	(191 735)
Contrats à terme standardisés sur marchandises		(0,1 %)				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE PÉTROLE BRUT BRENT (ICE)	USD	(4)	1 000	31 oct. 16	(204 240)	4 683
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CANOLA (WCE)	CAD	(212)	20	14 nov. 16	(2 101 768)	(33 266)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CAFÉ ROBUSTA 10 TONNES (ICE)	USD	(26)	10	30 sept. 16	(446 420)	(16 599)
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CUIVRE (CMX)	USD	(13)	250	28 sept. 16	(713 538)	(23 676)

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions							Gain/(perte)
vendeur			(0,9 %)				
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent	\$
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE MAÏS (CBT)	USD	(25)	50	14 sept. 16	(456 875)	38 523	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE PÉTROLE BRUT (NYM)	USD	(3)	1 000	20 juill. 16	(144 990)	(5 490)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE GASOIL (ICE)	USD	(3)	100	11 août 16	(133 875)	(1 073)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'ESSENCE RBOB (NYM)	USD	(3)	420	29 juill. 16	(189 164)	3 060	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES BOVINS À VIF (CME)	USD	(41)	400	31 août 16	(1 883 130)	(67 946)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'ESSENCE SANS PLOMB DE QUALITÉ LIVRABLE AU PORT DE NEW YORK (NYM)	USD	(4)	420	29 juill. 16	(250 102)	(5 283)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE PALLADIUM (NYM)	USD	(16)	100	28 sept. 16	(955 760)	(118 479)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'HUILE DE PALME (MDE)	MYR	(125)	25	15 sept. 16	(7 353 125)	46 758	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE PLATINE (NYM)	USD	(10)	50	27 oct. 16	(512 150)	(22 291)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE CAOUTCHOUC (TCM)	JPY	(218)	5 000	24 nov. 16	(169 168 000)	9 083	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'HUILE DE SOJA (CBT)	USD	(91)	600	14 déc. 16	(1 751 022)	7 064	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE BLÉ (CBT)	USD	(113)	50	14 sept. 16	(2 517 075)	141 050	
						(43 882)	
Contrats à terme standardisés sur monnaies			(0,4 %)				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LA LIVRE STERLING (CME)	USD	(19)	625	19 sept. 16	(1 573 200)	10 594	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO FX (CME)	USD	(16)	125 000	19 sept. 16	(2 221 500)	16 652	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO/CHF (CME)	CHF	(7)	125 000	19 sept. 16	(946 925)	3 233	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO/JPY (CME)	JPY	(44)	125 000	19 sept. 16	(629 365 000)	383 358	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO BOBL (EUX)	EUR	(164)	1 000	8 sept. 16	(21 910 400)	(241 956)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO BUND (EUX)	EUR	(87)	1 000	8 sept. 16	(14 539 440)	(261 160)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE PESO MEXICAIN (CME)	USD	(106)	5 000	19 sept. 16	(2 871 010)	(111 572)	
						(200 851)	
Contrats à terme standardisés sur indices boursiers			(0,1 %)				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'INDICE DAX (EUX)	EUR	(3)	25	16 sept. 16	(725 138)	(25 610)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'INDICE HANG SENG (HKG)	HKD	(1)	50	28 juill. 16	(1 047 350)	(6 018)	

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions vendeur							Gain/(perte)
Nom du titre	Monnaie	(0,9 %) Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent	\$
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE NASDAQ 100 E-MINI (CME)	USD	(13)	20	16 sept. 16	(1 145 820)	(34 253)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE NIKKEI 225 (SGX)	JPY	(19)	500	8 sept. 16	(147 725 000)	11 457	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE S&P/TSE 60 (MSE)	CAD	(3)	200	15 sept. 16	(489 540)	(1 400)	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE SPI 200 (SFE)	AUD	(3)	25	15 sept. 16	(388 200)	(2 248)	
							(58 072)
Contrats à terme standardisés sur les taux d'intérêt		(0,0 %)					
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO EURIBOR À 3 MOIS (LIF)	EUR	(157)	2 500	19 sept. 16	(39 373 638)	(6 998)	
							(501 538)

Options - positions acheteur							0,3 %
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen	Juste valeur	\$
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS SEPT. 16	USD	99	20 sept. 16	538	19 742	4 374	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE LIBOR 90 JOURS GBP SEPT. 16	GBP	99	22 sept. 16	1 005	12 338	-	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURO BUND SEPT. 16	EUR	171	27 août 16	180	63 520	38 955	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE YEN (CME) SEPT. 16	USD	96	9 juill. 16	58	35 258	27 351	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME) SEPT. 16	USD	2 100	17 sept. 16	25	57 153	79 680	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES BILLETS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS SEPT. 16	USD	129	27 août 16	53	51 674	8 618	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS SEPT. 16	USD	121	23 juill. 16	195	59 168	7 927	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS AMÉRICAINES À LONG TERME (CBT)	USD	164	23 juill. 16	61	56 305	6 200	
					<u>355 158</u>	<u>173 105</u>	

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2016 (non audité)

Contrats de change à terme				0,0 %					
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation de crédit	Juste valeur \$	
AUD	30 839	CAD	(29 785)	1,0354	4 juill. 16	Société Générale	A2	37	
CAD	58 582	GBP	(33 637)	1,7416	4 juill. 16	Société Générale	A2	185	
HKD	43 281	CAD	(7 240)	5,9783	4 juill. 16	Société Générale	A2	6	
CAD	78 379	JPY	(6 199 753)	0,0126	4 juill. 16	Société Générale	A2	(105)	
EUR	19 766	CAD	(28 515)	0,6932	4 juill. 16	Société Générale	A2	4	
								<u>127</u>	

Sommaire du portefeuille de placements	%	Coût moyen/ (produit) \$	Juste valeur \$
Contrats à terme standardisés – positions acheteur	5,4	-	3 057 622
Contrats à terme standardisés – positions vendeur	(0,9)	-	(501 538)
Options - positions acheteur	0,3	355 158	173 105
Contrats de change à terme	<u>0,0</u>	-	<u>127</u>
Total des placements	4,8	355 158	2 729 316
Total des autres actifs nets	<u>95,2</u>	-	<u>53 522 291</u>
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	<u>355 158</u>	<u>56 251 607</u>

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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 standardisés d'options de contrats à terme et d'autres instruments dérivés financiers sur des marchandises agricoles et des produits de base autres que les métaux des métaux des sources d'énergie des monnaies des taux d'intérêt et des indices boursiers.

GESTION DU RISQUE

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

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

Bien que le recours du Portefeuille au levier financier et à l'endettement puisse accroître son exposition à ces risques il peut aussi rehausser son rendement potentiel. Le sous-conseiller en valeurs du Portefeuille gère ces risques sur une base quotidienne conformément aux restrictions de placement établies par le Portefeuille pour gérer son exposition globale. L'exposition du Portefeuille à certains contrats à terme standardisés contrats à terme et placements est susceptible d'être considérablement plus importante que le montant réel investi. Par conséquent le Portefeuille sera exposé à une forme de participation notionnelle. La participation notionnelle du Portefeuille compte non tenu des contrats à terme standardisés sur des titres d'État et sur 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 standardisés 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 standardisés 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 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS — GESTION DU RISQUE.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres de créance et par conséquent il n'était pas assujéti au risque de crédit y afférent.

Le Portefeuille est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie des dépôts de 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 standardisés. 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).

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.

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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.

Risque de liquidité

Tous les passifs du Portefeuille sont habituellement exigibles en moins de 3 mois à l'exception de la prime de rendement qui est 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 risquent d'être différents et cette différence est susceptible d'être importante.

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état en dollars canadiens des importantes expositions du Portefeuille à des monnaies aux 30 juin 2016 et 31 décembre 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 standardisés les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 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	2 530 199	79 680	2 609 879	253 020	7 968	260 988
Dollar américain – position vendeur	(1 128 837)	-	(1 128 837)	(112 884)	-	(112 884)
Dollar australien – position acheteur	124 476	-	124 476	12 448	-	12 448
Dollar australien – position vendeur	(118 414)	-	(118 414)	(11 841)	-	(11 841)
Livre sterling – position acheteur	629 051	-	629 051	62 905	-	62 905
Livre sterling – position vendeur	(58 397)	-	(58 397)	(5 840)	-	(5 840)
Euro – position acheteur	67 473	-	67 473	6 747	-	6 747
Euro – position vendeur	(936 413)	-	(936 413)	(93 641)	-	(93 641)
Dollar de Hong Kong – position acheteur	7 245	-	7 245	725	-	725
Dollar de Hong Kong – position vendeur	(60 588)	-	(60 588)	(6 059)	-	(6 059)
Yen – position acheteur	165 460	-	165 460	16 546	-	16 546
Yen – position vendeur	133 680	-	133 680	13 368	-	13 368
Ringgit – position acheteur	159 268	-	159 268	15 927	-	15 927
Ringgit – position vendeur	46 758	-	46 758	4 676	-	4 676
Franç suisse – position vendeur	(11 180)	-	(11 180)	(1 118)	-	(1 118)
Total	1 549 781	79 680	1 629 461	154 979	7 968	162 947
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2,8 %	0,1 %	2,9 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Monnaie	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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 vendeur	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)
Total	9 011 653	59 557	9 071 210	901 166	5 956	907 122
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 30 juin 2016 et 31 décembre 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

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

La stratégie de placement fondamentale du Portefeuille repose sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer des capitaux aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque actualisée par les marchés. En raison de cette méthode de répartition une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés des contrats à terme standardisés sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme standardisés sur monnaies sur la dette publique gérée par le Trésor et sur indices boursiers.

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

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

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

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

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

Pour la période close le 30 juin 2016

d'actions rachetables du Portefeuille aurait augmenté ou diminué par 6 865 591 \$ (6 517 778 \$ au 31 décembre 2015).

Indice de référence	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
Indice Société Générale Commodity Trading	12,2	12,5

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Portefeuille 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			
	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Positions acheteur	Positions vendeur	Positions acheteur	Positions vendeur
	%	%	%	%
Contrats à terme standardisés sur obligations	1,9	(0,3)	-	(0,1)
Contrats à terme standardisés sur les taux d'intérêt	0,2	(0,0)	-	0,2
Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	0,0	(0,1)	-	-
Contrats à terme standardisés sur marchandises	1,8	(0,1)	0,2	(0,6)
Contrats à terme standardisés sur monnaies	1,5	(0,4)	-	0,5
Options	0,3	-	0,5	-
	5,7	(0,9)	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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

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

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

Aux 30 juin 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 périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

30 juin 2016	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Total
Actifs financiers à la JVRN :			
Désignés comme étant à la JVRN	(2 836 064)	2 980 816	144 752
Détenus à des fins de transaction	-	411 502	411 502
Passifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	(595 457)	(472 983)	(1 068 440)
Total	(3 431 521)	2 919 335	(512 186)

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :			
Désignés comme étant à la JVRN	3 772 134	(1 127 865)	2 644 269
Détenus à des fins de transaction		453 091	453 091
Passifs financiers à la JVRN :			
Détenus à des fins de transaction	(159 156)	(315 220)	(474 376)
Total	3 612 978	(989 994)	2 622 984

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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 présents 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 Suite 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 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 et se rapportent aux périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

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 (« JVRN »).

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 29 août 2016.

b) Instruments financiers

Les Portefeuilles constatent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur des Portefeuilles sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert les contrats à terme standardisés et les options sont classés à titre d'actif détenu à des fins de transaction et sont évalués à la JVRN. L'obligation des Portefeuilles afférente à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est présentée à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer lequel est actualisé le cas échéant au taux d'intérêt effectif des contrats. Les méthodes comptables utilisées par les Portefeuilles pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les actionnaires. Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 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.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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

Les intérêts à des fins de distribution présentés dans l'état du résultat global représentent les intérêts sur coupon reçus par un Portefeuille lesquels sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Portefeuilles n'amortissent pas les primes ou les escomptes obtenus à l'achat de titres à revenu fixe.

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

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

c) Instruments financiers – Évaluation de la juste valeur

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

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

d) Perte de valeur des actifs financiers

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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 aux 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.

g) Dépôts de marge

Les garanties en espèces données par chaque Portfeuille 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 Portfeuille 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 Portfeuille 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 Portfeuille vend une option un montant équivalent à la juste valeur lequel est basé sur la prime reçue par le Portfeuille est inscrit à titre de passif. Les options détenues par un Portfeuille 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 levées la différence entre la prime et le montant versé ou reçu déduction faite des commissions de courtage ou si les options ont expiré et perdu toute valeur la totalité du montant de la prime est constatée à titre de gain ou de perte et présentée dans l'état du résultat global sous la rubrique « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés ».

i) Contrats de change à terme

Pour minimiser leur exposition aux monnaies ou pour s'exposer à une monnaie particulière les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change à terme. La valeur d'un contrat de change à terme conclue par un Portfeuille 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 standardisés

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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 charge au moment où ils sont engagés.

l) Répartition des revenus et des charges

L'actif net de chaque série de chaque Portefeuille représente la valeur de la part proportionnelle de la série par rapport aux actifs du Portefeuille déduction faite de la part proportionnelle des passifs communs du Portefeuille de cette série et de tout passif attribuable à cette série seulement le cas échéant. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série. Les autres revenus les charges et le gain/la perte sont répartis selon une méthodologie de répartition raisonnable qui comprend une répartition basée sur les actifs des Portefeuilles ou 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 au cours de la période. Veuillez consulter la note 11 pour obtenir des détails sur le calcul.

n) Classement des actions rachetables émises par les Portefeuilles

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

o) Placements dans des entités structurées

Les Portefeuilles peuvent investir dans des fonds sous-jacents (les « 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 30 juin 2016 et 31 décembre 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. 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 la période 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.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

Utilisation d'estimations

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

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

Dans la mesure du possible les modèles font appel à des données observables. Néanmoins le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie) 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 5 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Portefeuilles.

Recours à des jugements

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

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Portefeuilles le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants à savoir si les activités des Portefeuilles consistent à investir sur la base du rendement global aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers conformément à l'IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et que l'option de la juste valeur peut être utilisée pour ceux qui ne le sont pas.

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

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

4. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE

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

Risque de crédit

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

Toutes les transactions effectuées sur les titres cotés sont réglées ou payées à leur livraison par l'entremise d'un courtier autorisé. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. La transaction sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations. Le recours à des dépositaires ou à des courtiers primaires qui procèdent au règlement

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

des transactions comporte toutefois des risques et dans de rares circonstances les titres et les autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsqu'un Portefeuille tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie. Les Portefeuilles sont également exposés au risque de crédit de la contrepartie sur la trésorerie les dépôts de marge et les autres montants à recevoir.

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

c) Risque de prix

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

Risque de concentration

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

Gestion du risque lié aux capitaux propres

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

5. INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

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

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

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

6. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des affaires le Portefeuille diversifié conclut divers accords généraux de compensation ou d'autres ententes similaires qui ne répondent pas aux critères permettant de compenser les montants à l'état de la situation financière mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes. Le tableau ci-après présente les instruments financiers qui aux 30 juin 2016 et 31 décembre 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 du Portefeuille si tous les montants étaient compensés.

	Montant brut	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net
				Instruments financiers	Garantie en trésorerie	
30 juin 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers :						
Contrepartie 1	1 284 857	-	1 284 857	(508 357)		776 500
Passifs financiers :						
Contrepartie 1	(508 357)	-	(508 357)	508 357	-	-

	Montant brut	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant brut
				Instruments financiers	Garantie en trésorerie	
31 décembre 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers :						
Contrepartie 1	297 432	-	297 432	(206 486)	-	90 946
Passifs financiers :						
Contrepartie 1	(206 486)	-	(206 486)	206 486	-	-

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

7. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Portefeuille axé sur le marché canadien – 30 juin 2016

Fonds	Juste valeur des placements du	Actif net attribuable aux	Intérêt dans le fonds
	Portefeuille dans le fonds sous-jacent		
	\$	%	%
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks Index ETF	117 572	0,1	0,0
Boyd Group Income Fund	8 820 826	5,5	0,7
iShares 20+ year Treasury Bond	325 251	0,2	0,0
iShares S&P/TSX Capped Energy	956 400	0,6	0,1
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	1 068 746	0,7	0,1
PowerShares DB Agriculture Fund	91 875	0,1	0,0
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	659 784	0,4	0,0
SPDR Gold Shares	1 399 013	0,9	0,0
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	759 587	0,5	0,0

Portefeuille axé sur le marché canadien – 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du	Actif net attribuable aux	Intérêt dans le fonds
	Portefeuille 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

8. ACTIONS RACHETABLES

Au cours des périodes closes les 30 juin 2016 et 2015 le nombre d'actions émises rachetées et en circulation s'établissait comme suit :

Portefeuille axé sur le marché canadien – période close le 30 juin 2016

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	2 702 715	627 851	-	(253 360)	3 077 206
Série F	2 859 550	1 746 420	-	(248 020)	4 357 950
Série L	619 909	224 108	-	(60 209)	783 808

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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

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

Portefeuille diversifié – période close le 30 juin 2016

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	415 011	26 076	-	(46 813)	394 274
Série F	1 554 720	357 826	-	(120 873)	1 791 673
Série I	705 240	19 030	-	(40 684)	683 586
Série L	133 351	12 829	-	(10 446)	135 734
Série R	1 327 895	614 359	-	(371 222)	1 571 032

Portefeuille diversifié – période close le 30 juin 2015

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

9. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

	Nombre d'actions	Montant \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
30 juin 2016	75 346	1 065 275	1,9
31 décembre 2015	65 931	951 395	1,8

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 30 juin 2016 est présenté ci-dessous :

	Nombre d'actions	Montant \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	543	10 511	0,0
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	4 895	101 397	0,1
Portefeuille diversifié – série A	500	6 643	0,0
Portefeuille diversifié – série F	4 500	63 622	0,1

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

	Nombre d'actions	Montant \$	En % 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 année.

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.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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 30 juin 2016 le montant à payer par le gestionnaire au Portefeuille axé sur le marché canadien totalisait 0 \$ (297 576 \$ au 31 décembre 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 30 juin 2016 le montant à payer par le gestionnaire au Portefeuille diversifié totalisait 0 \$ (75 649 \$ au 31 décembre 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 4 janvier 2016.

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

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Frais de gestion	Prime de rendement	Frais de gestion	Prime de rendement
	\$	\$	\$	\$
Portefeuille axé sur le marché canadien	143 052	72 360	-	-
Portefeuille diversifié	42 455	28 414	-	-

Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015 :

	30 juin 2016	30 juin 2015
Portefeuille axé sur le marché canadien	37 384 \$	11 477 \$
Portefeuille diversifié	262 159 \$	218 107 \$

Pour la période close le 30 juin 2016 une somme de 23 216 \$ a été utilisée par le Portefeuille axé sur le marché canadien pour l'obtention de services de données du marché (9 362 \$ en 2015).

10. IMPÔTS

Chaque Portefeuille est une catégorie d'actions de la Société. Les revenus charges et gains et pertes en capital de chaque Portefeuille sont regroupés au sein d'une seule entité pour déterminer le revenu imposable de la Société et les impôts exigibles dans l'ensemble. Tout montant d'impôt exigible ou à recevoir par la Société est attribué aux Portefeuilles et 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 issus de son compte de dividendes sur les gains en capital. Ainsi la Société n'est essentiellement pas assujettie à l'impôt sur ces gains en capital. De la même façon la Société est assujettie à l'impôt de la Partie IV sur les dividendes qu'elle reçoit de sociétés canadiennes mais cet impôt est remboursable lorsque les dividendes sont versés aux actionnaires. Par conséquent la Société ne comptabilise pas d'impôts sur les résultats afférents aux gains en capital et aux dividendes qu'elle reçoit de sociétés canadiennes.

Le revenu de source étrangère et l'intérêt sont assujettis à l'impôt aux taux normaux d'imposition applicable aux sociétés de placement à capital variable et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales. Toutes les charges de la Société y

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

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 2015 la Société avait accumulé les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes pour réduire respectivement ses gains en capital ou son revenu net aux fins de l'impôt sur le revenu des années futures. L'avantage fiscal lié aux pertes autres qu'en capital n'a pas été reflété dans les états financiers.

Pertes autres qu'en capital*	Pertes en capital**
4 150 206 \$	Néant

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

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

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015 se calcule de la façon suivante :

30 juin 2016	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	(1 282 976)	2 934 586	(0,44)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	(793 368)	3 748 855	(0,21)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	(189 127)	742 064	(0,25)
Portefeuille diversifié – série A	(133 929)	406 204	(0,33)
Portefeuille diversifié – série F	(623 746)	1 695 413	(0,37)
Portefeuille diversifié – série I	(126 173)	698 888	(0,18)
Portefeuille diversifié – série L	(45 379)	135 398	(0,34)
Portefeuille diversifié – série R	(207 281)	1 385 823	(0,15)

30 juin 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action (\$)
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	2 203 467	2 282 093	0,97
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	1 802 928	1 678 932	1,07
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	285 945	477 305	0,60
Portefeuille diversifié – série A	368 221	509 251	0,72
Portefeuille diversifié – série F	1 161 975	2 118 236	0,55
Portefeuille diversifié – série I	411 154	695 715	0,59
Portefeuille diversifié – série L	68 189	175 436	0,39

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

12. CHANGEMENTS DE CONVENTION COMPTABLE

IFRS 9 *Instruments financiers*

La version finale de l'IFRS 9 *Instruments financiers* a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplacera l'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 considérablement remaniée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers fondée sur des principes dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Cette méthode se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus rapide des pertes de 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^{er} janvier 2018 avec possibilité d'adoption anticipée. En outre l'entité peut appliquer par anticipation les changements relatifs à son risque propre de façon distinctive sans pour autant modifier la comptabilisation de ses instruments financiers. Les Portefeuilles évaluent actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'ont pas encore déterminé la date de son adoption.

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

29 août 2016

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

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

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

« 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.

AVIS AUX ACTIONNAIRES

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

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

RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES

GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL

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

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

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

DÉPOSITAIRE

CIBC Mellon
320 Bay Street
Toronto ON M5H 4A6

AUDITEUR

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

