

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS



ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS NON AUDITÉS

JUIN 2017

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN | PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
ACTIF		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	130 050 766 \$	126 802 706 \$
Trésorerie	9 093 660	40 924 613
Dépôts de marge	2 816 387	2 722 571
Dividendes à recevoir	229 288	215 294
Impôt sur le résultat à recouvrer	7 011	7 011
Montant à recevoir à la vente de titres	955 781	286 555
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	251 031	39 457
	143 403 924	170 998 207
PASSIF		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Placements vendus à découvert	448 078	487 020
Montant à payer à l'achat de titres	257 801	2 845 287
Dividendes à payer	1 242	394
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	667 033	422 738
Autres passifs (note 11)	322 431	315 796
	1 696 585	4 071 235
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	141 707 339 \$	166 926 972 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	53 889 758 \$	60 940 157 \$
Série F	78 855 669 \$	95 701 150 \$
Série L	8 961 912 \$	10 285 665 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 10)		
Série A	2 680 968	3 103 173
Série F	3 624 076	4 526 287
Série L	637 744	748 245
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	20,10 \$	19,64 \$
Série F	21,76 \$	21,14 \$
Série L	14,05 \$	13,75 \$

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	2017 \$	2016 \$
REVENUS		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	-	19 584
Revenus de dividendes	1 219 936	559 635
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(9 536)	(22 027)
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 8)	68 629	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	1 163 121	2 710 535
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	3 612 855	(3 764 199)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	6 055 005	(496 472)
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	38 271	125 654
Gain (perte) de change	(110 721)	(501 090)
Variation nette du gain (perte) de change latent	(300 672)	(43 282)
Total des revenus (de la perte), montant net	5 681 883	(915 190)
CHARGES		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	307 906	267 990
Frais de gestion (note 11)	844 882	805 133
Prime de rendement (note 11)	126 407	72 359
Charges d'intérêts	1 490	153
Honoraires de l'auditeur	12 402	14 724
Frais du comité d'examen indépendant	2 715	2 300
Frais juridiques	9 868	6 685
Droits de garde	21 305	13 883
Frais d'emprunt de titres	1 898	4 067
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	53 580	37 384
Retenues d'impôts	22 174	6 166
Taxe de vente harmonisée	126 494	119 437
Total des charges	1 531 121	1 350 281
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 150 762	(2 265 471)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 13)		
Série A	1 367 219	(1 282 976)
Série F	2 557 912	(793 368)
Série L	225 631	(189 127)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 13)		
Série A	0,48	(0,44)
Série F	0,63	(0,21)
Série L	0,33	(0,25)

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)		2017	2016
Périodes closes les 30 juin		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	Série A	60 940 157	53 659 760
	Série F	95 701 150	60 500 812
	Série L	10 285 665	8 642 504
		166 926 972	122 803 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Série A	1 367 219	(1 282 976)
	Série F	2 557 912	(793 368)
	Série L	225 631	(189 127)
		4 150 762	(2 265 471)
Transactions sur actions rachetables			
Produit de l'émission d'actions rachetables			
	Série A	2 567 208	11 988 291
	Série F	7 569 238	35 639 087
	Série L	85 423	2 979 785
Rachat d'actions rachetables			
	Série A	(10 984 826)	(4 847 469)
	Série F	(26 972 631)	(5 071 216)
	Série L	(1 634 807)	(808 750)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables		(29 370 395)	39 879 729
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		(25 219 633)	37 614 258
	Série A	53 889 758	59 517 607
	Série F	78 855 669	90 275 315
	Série L	8 961 912	10 624 412
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période		141 707 339	160 417 334

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

	2017 \$	2016 \$
		(note 3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 150 762	(2 265 471)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(296 158)	24 151
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(1 163 121)	(2 710 535)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(3 612 855)	3 764 199
Achats de placements	(46 760 198)	(45 375 234)
Produit de la vente de placements	44 992 455	33 752 955
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	-	11 760
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(13 994)	(10 478)
Diminution (augmentation) des impôts à recouvrer	-	(7 011)
Diminution (augmentation) du montant à recevoir du gestionnaire	-	297 576
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	848	11 510
Augmentation (diminution) des distributions à payer	-	(195 577)
Augmentation (diminution) des autres passifs	6 635	228 872
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(93 816)	(1 782 822)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 789 442)	(14 256 105)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 935 505	47 709 582
Rachat d'actions rachetables	(37 273 174)	(8 814 160)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(29 337 669)	38 895 422
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(32 127 111)	24 639 317
Trésorerie à l'ouverture de la période	40 924 613	53 030 235
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	296 158	(24 151)
Trésorerie à la clôture de la période	9 093 660	77 645 401
Information complémentaire		
Intérêts reçus*	38 271	156 998
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	1 183 768	542 991
Intérêts versés*	(1 490)	(153)
Dividendes versés*	(8 688)	(10 517)

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Actions – Positions acheteur		79,4 %			
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Biens de consommation discrétionnaire		11,5 %			
Amazon.com, Inc.	USD	1 700	2 074 105	2 134 014	
La Société Canadian Tire Limitée, série A	CAD	6 900	772 605	1 018 164	
Cineplex Inc.	CAD	24 200	912 521	1 279 212	
DHX Media Ltd.*	CAD	412 300	949 073	2 366 602	
Dollarama Inc.	CAD	800	92 473	99 128	
Freshii Inc., série A*	CAD	7 000	80 500	86 100	
Groupe Restaurants Imvescor inc.	CAD	301 100	910 821	1 105 037	
McDonald's Corporation	USD	4 222	703 950	838 565	
Newell Brands Inc.	USD	13 800	855 875	959 575	
Park Lawn Corporation	CAD	61 400	1 162 621	1 155 548	
The Priceline Group Inc.	USD	200	461 691	485 138	
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD	48 000	918 322	1 975 200	
Spin Master Corp.	CAD	63 800	1 694 431	2 469 060	
Groupe Stingray Digital Inc.	CAD	22 000	183 265	173 360	
Uni-Sélect Inc.	CAD	4 000	84 702	125 280	
Wynn Resorts, Limited*	USD	200	34 318	34 785	
			11 891 273	16 304 768	
Biens de consommation de base		7,8 %			
AGT Food and Ingredients Inc.*	CAD	21 100	661 205	491 208	
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD	47 900	789 942	2 977 464	
Altria Group, Inc.	USD	6 000	524 589	579 436	
Bunge Limited	USD	1 000	109 093	96 741	
Conagra Brands, Inc.	USD	1 900	101 479	88 110	
Constellation Brands, Inc.	USD	2 200	359 573	552 704	
Cott Corporation	CAD	23 800	451 645	445 774	
Diageo plc, ADR	USD	3 400	503 667	528 345	
GreenSpace Brands Inc.	CAD	65 500	102 831	99 560	
The Hain Celestial Group, Inc.	USD	23 300	1 235 800	1 172 963	
The Kraft Heinz Company	USD	900	104 353	99 952	
Les Compagnies Loblaw limitée	CAD	10 600	637 852	764 684	
Les Aliments Maple Leaf Inc	CAD	1 200	36 452	39 288	
METRO INC.	CAD	600	27 139	25 608	
Mondelez International, Inc.	USD	7 400	430 508	414 465	
Nestle S.A.	USD	100	11 340	11 308	
Pinnacle Foods Inc.	USD	2 000	131 256	154 060	
Premium Brands Holdings Corporation*	CAD	7 900	427 792	735 016	
Tyson Foods, Inc.	USD	15 600	1 379 711	1 267 010	
Whole Foods Market, Inc.*	USD	9 600	474 461	524 239	
			8 500 688	11 067 935	
Énergie		9,3 %			
AltaGas Ltd.	CAD	46 400	1 436 875	1 367 538	
Corporation Cameco	CAD	9 900	148 080	116 919	
Enbridge Inc.	CAD	18 000	948 802	929 880	
Gibson Energy Inc.	CAD	8 200	155 129	137 432	
NexGen Energy Ltd.*	CAD	25 600	82 541	73 472	

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Actions – Positions acheteur		79,4 %		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Énergie (suite)				
Parex Resources Inc.	CAD	58 800	963 749	867 300
PrairieSky Royalty Ltd.	CAD	8 900	271 808	262 817
Raging River Exploration Inc.	CAD	117 500	1 206 141	950 575
Seven Generations Energy Ltd.	CAD	25 276	733 882	561 380
Suncor Énergie Inc.	CAD	19 000	808 900	719 910
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	CAD	428 400	661 278	561 204
TransCanada Corporation*	CAD	87 500	5 128 217	5 409 250
Trican Well Service Ltd.	CAD	62 700	279 691	227 601
Veresen Inc.	CAD	6 300	88 630	115 542
Vermilion Energy Inc.*	CAD	22 300	934 878	917 422
			13 848 601	13 218 242
Finance				
			7,2 %	
Banque de Montréal	CAD	23 800	2 297 649	2 266 236
Banque de Nouvelle-Écosse	CAD	8 600	673 059	670 886
Burford Capital Limited	GBP	90 000	852 006	1 369 624
CI Financial Corp.	CAD	15 400	449 094	425 656
ECN Capital Corp.	CAD	83 900	257 777	335 600
The Hartford Financial Services Group, Inc.	USD	12 600	832 051	858 977
Invesco Ltd.	USD	13 119	555 113	598 678
JPMorgan Chase & Co.	USD	1 100	123 632	130 380
Legg Mason, Inc.	USD	5 300	259 143	262 275
Banque Nationale du Canada	CAD	100	5 481	5 453
Onex Corporation	CAD	11 600	1 033 152	1 204 196
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	4 500	420 013	374 879
Banque Royale du Canada	CAD	13 500	1 260 682	1 271 160
Thomson Reuters Corporation	CAD	7 500	452 394	450 300
			9 471 246	10 224 300
Santé				
			1,5 %	
Allergan plc*	USD	800	260 610	252 191
Bristol-Myers Squibb Company	USD	1 000	74 862	72 258
Canopy Growth Corporation*	CAD	6 500	65 096	51 805
Helius Medical Technologies, Inc.	CAD	27 200	52 095	54 672
Humana Inc.	USD	200	59 701	62 407
Knight Therapeutics Inc.	CAD	50 700	425 074	521 703
Zoetis Inc.	USD	14 302	811 863	1 156 951
			1 749 301	2 171 987
Industrie				
			13,5 %	
Ag Growth International Inc.	CAD	35 800	1 775 172	2 066 376
Armstrong Flooring, Inc.	USD	39 040	783 271	909 768
CAE Inc.	CAD	34 400	553 613	769 184
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD	2 100	207 860	220 962
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD	7 900	1 571 552	1 648 335
Cargojet Inc.*	CAD	6 800	286 917	323 068
CSX Corporation	USD	5 300	334 155	374 993

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Actions – Positions acheteur

79,4 %

Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Industrie (suite)				
Deere & Company	USD	2 300	315 291	368 624
DIRTT Environmental Solutions Ltd.*	CAD	104 400	307 376	715 140
Exchange Income Corporation*	CAD	48 700	2 088 537	1 610 022
General Dynamics Corporation	USD	200	54 212	51 379
Honeywell International Inc.	USD	5 100	631 659	881 537
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	1 300	353 200	313 836
Morneau Shepell Inc.	CAD	29 500	513 256	614 780
New Flyer Industries Inc.	CAD	47 400	1 820 660	2 570 976
Northrop Grumman Corporation	USD	2 800	857 489	932 124
Raytheon Company	USD	3 900	711 934	816 688
Savaria Corporation	CAD	20 800	229 688	331 552
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	200	31 396	36 500
Tetra Tech, Inc.	USD	1 306	71 046	77 483
Textron Inc.	USD	1 800	115 436	109 943
Industries Toromont Ltée	CAD	6 500	207 653	310 310
United Rentals, Inc.	USD	1 300	210 990	190 011
Univar Inc.*	USD	12 400	461 228	469 545
Waste Connections, Inc.	USD	9 000	516 946	751 859
Waste Connections, Inc.	CAD	850	60 280	71 001
WSP Global Inc.*	CAD	30 500	1 090 916	1 641 205
			16 161 733	19 177 201

Technologies de l'information

9,6 %

AcuityAds Holding Inc.	CAD	51 500	223 026	211 150
Adobe Systems Incorporated	USD	200	38 232	36 684
Alphabet Inc., série A	USD	600	590 924	723 365
Avigilon Corporation*	CAD	26 800	429 392	385 652
BlackBerry Limited	CAD	4 400	65 890	57 024
Blackhawk Network Holdings, Inc.	USD	1 100	59 196	62 195
Broadcom Limited	USD	4 600	1 015 612	1 390 209
Groupe CGI inc., série A	CAD	10 100	368 807	669 226
Computer Modelling Group Ltd.	CAD	17 600	187 886	179 168
Constellation Software Inc.	CAD	700	377 418	474 887
The Descartes Systems Group Inc.	CAD	80 600	510 449	2 542 930
Facebook, Inc.	USD	1 200	225 802	234 949
Kinaxis Inc.	CAD	22 500	507 006	1 816 650
Micron Technology, Inc.	USD	16 800	506 551	650 537
Open Text Corporation	CAD	32 900	1 338 946	1 346 597
Oracle Corporation	USD	3 400	226 855	221 073
PayPal Holdings, Inc.	USD	3 700	180 128	257 517
Shopify Inc.	USD	11 000	948 544	1 239 611
Square, Inc.*	USD	2 700	78 132	82 142
Telit Communications PLC	GBP	50 000	268 539	263 487
The Trade Desk, Inc.	USD	100	6 693	6 498
Visa Inc.	USD	6 400	632 310	778 329
			8 786 338	13 629 880

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Actions – Positions acheteur		79,4 %			
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen	Juste valeur	
			\$	\$	
Matières de base		11,2 %			
Albemarle Corporation	USD	6 100	739 978	834 872	
Belo Sun Mining Corp.	CAD	33 500	27 443	20 100	
CCL Industries Inc., série A	CAD	107 500	2 652 699	7 053 075	
Detour Gold Corporation*	CAD	11 500	222 812	174 570	
Integra Gold Corp.	CAD	152 000	112 409	142 880	
Klondex Mines Ltd.*	CAD	29 600	187 545	129 352	
Lithium Americas Corp.*	CAD	182 500	140 136	158 775	
Lithium X Energy Corp.*	CAD	425 300	804 344	829 335	
LSC Lithium Corporation	CAD	881 200	1 145 560	1 092 688	
Lucara Diamond Corp.	CAD	97 100	304 078	267 996	
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	100	28 019	28 864	
Newcastle Gold Ltd.	CAD	194 100	201 577	174 690	
Newmont Mining Corporation	USD	31 800	1 679 706	1 335 707	
Redevances aurifères Osisko Ltée*	CAD	55 100	844 448	873 335	
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	CAD	30 000	741 651	634 500	
Sandstorm Gold Ltd.*	CAD	285 300	1 471 904	1 429 353	
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.* ADR	USD	14 900	422 518	638 023	
			11 726 827	15 818 115	
Immobilier		2,1 %			
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	CAD	88 300	740 849	768 210	
Pure Multi-Family REIT LP, série A	CAD	58 700	517 903	510 690	
StorageVault Canada Inc.*	CAD	468 900	600 694	1 237 896	
Tricon Capital Group Inc.	CAD	39 400	382 442	457 828	
			2 241 888	2 974 624	
Services de télécommunication		0,9 %			
BCE Inc.	CAD	19 800	1 147 091	1 156 320	
Sprint Corporation	USD	2 200	23 689	23 423	
T-Mobile US, Inc.	USD	600	48 278	47 167	
			1 219 058	1 226 910	
Services publics		4,7 %			
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	CAD	33 100	1 437 105	1 755 624	
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	USD	56 100	2 346 004	2 976 222	
Northland Power Inc.*	CAD	73 000	1 744 336	1 686 300	
TransAlta Corporation	CAD	32 900	208 608	272 741	
			5 736 053	6 690 887	
			91 333 006	112 504 849	

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Actions – Positions vendeur		(0,3%)			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Produit \$	Juste valeur \$
Biens de consommation discrétionnaire		(0,1) %			
Gildan Activewear Inc.	CAD		(3 700)	(121 686)	(147 445)
Under Armour, Inc.	USD		(800)	(20 163)	(20 915)
				<u>(141 849)</u>	<u>(168 360)</u>
Biens de consommation de base		(0,0) %			
Saputo Inc.	CAD		(600)	(25 941)	(24 750)
Énergie		(0,0) %			
Birchcliff Energy Ltd.	CAD		(2 100)	(11 840)	(12 831)
Finance		(0,0) %			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD		(300)	(32 579)	(31 617)
Element Fleet Management Corp.	CAD		(1 300)	(12 629)	(11 570)
				<u>(45 208)</u>	<u>(43 187)</u>
Santé		(0,0) %			
Medical Facilities Corporation	CAD		(300)	(4 627)	(4 392)
Industrie		(0,1) %			
Avis Budget Group, Inc.	USD		(200)	(7 196)	(7 073)
Heroux-Devtek Inc.	CAD		(2 300)	(28 909)	(33 649)
HNZ Group Inc.	CAD		(3 300)	(43 628)	(46 233)
				<u>(79 733)</u>	<u>(86 955)</u>
Services publics		(0,1) %			
Hydro One Limited	CAD		(2 200)	(50 915)	(51 106)
				<u>(360 113)</u>	<u>(391 581)</u>

Fonds – Positions acheteur		12,4%			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
A&W Revenue Royalties Income Fund, à droit de vote restreint	CAD		15 000	588 750	517 226
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD		18 600	629 169	642 630
Boyd Group Income Fund	CAD		118 083	2 195 675	11 353 680
Global X Uranium ETF	USD		25 180	544 608	430 372
Industrial Select Sector SPDR*	USD		1 800	148 025	158 985
iShares S&P/TSX Capped Energy*	CAD		126 500	1 607 331	1 383 910
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	CAD		84 200	1 196 816	1 023 872
PowerShares DB US Dollar Index	USD		3 000	102 896	96 287
PureFunds ISE Cyber Security ETF	USD		300	12 252	11 679
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	USD		8 300	524 581	513 308
SPDR Gold Shares*	USD		5 000	757 201	765 242
SPDR S&P Homebuilders ETF	USD		700	35 064	34 976
Technology Select Sector SPDR*	USD		2 200	164 794	156 114
Vanguard FTSE Europe ETF	USD		6 400	444 140	457 636
				<u>8 951 302</u>	<u>17 545 917</u>

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Fonds – Positions vendeur		(0,0 %)		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	(400)	(9 188)	(8 972)
SPDR S&P Retail ETF	USD	(900)	(49 357)	(47 525)
			<u>(58 545)</u>	<u>(56 497)</u>

Bons de souscription – Positions acheteur		0,0 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Nombre	Coût moyen	Juste valeur
					\$	\$
Patient Home Monitoring Corp.	CAD	1,80	4 mai 2018	135 000	270	-

Sommaire du portefeuille		Coût moyen (produit)	Juste valeur
	%	\$	\$
Actions – positions acheteur	79,4	91 333 006	112 504 849
Actions – positions vendeur	(0,3)	(360 113)	(391 581)
Fonds – positions acheteur	12,4	8 951 302	17 545 917
Fonds – positions vendeur	(0,0)	(58 545)	(56 497)
Bons de souscription – positions acheteur	-	270	-
Total des placements	<u>91,5</u>	<u>99 865 920</u>	<u>129 602 688</u>
Total des autres actifs nets	<u>8,5</u>	<u>-</u>	<u>12 104 651</u>
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	<u>99 865 920</u>	<u>141 707 339</u>

* La totalité ou une partie des titres prêtés.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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

GESTION DU RISQUE

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

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

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

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, le portefeuille ne détenait aucun placement en instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé au risque de crédit découlant de ce type de placements.

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 2016) selon l'agence de notation Moody's. La garantie en trésorerie a été accordée à BMO Nesbitt Burns selon les modalités des conventions de transactions sur dérivés et elle est présentée au poste « Dépôts de marge » de l'état de la situation financière.

Le Portefeuille peut prendre part à des opérations de prêts de titres jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative totale, exclusion faite de la garantie détenue à l'égard de ces prêts, et s'expose au risque de contrepartie de ces prêts. Le risque de crédit lié au programme de prêts de titres est limité du fait que le Portefeuille détient une garantie minimale correspondant à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché à chaque date d'évaluation. Toutes les contreparties sont assorties d'une notation équivalente à une notation attribuée par Moody's d'au moins Baa3.

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 (A1 au 31 décembre 2016) par l'agence de notation Moody's.

Le Portefeuille est également exposé au risque de crédit à l'égard des dépôts détenus auprès de TD Canada Trust, notée Aa2 (Aa1 au 31 décembre 2016) selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

Risque de marché

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

a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Portefeuille aux monnaies étrangères au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions, les fonds et les bons de souscription. Les actifs monétaires incluent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 30 juin 2017	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	8 767 729	34 210 334	42 978 063	876 773	3 421 033	4 297 806
Dollar américain – position vendeur	(58 852)	(75 513)	(134 365)	(5 885)	(7 551)	(13 436)
Livre sterling – position acheteur	10 963	1 633 111	1 644 074	1 096	163 311	164 407
Total	8 719 840	35 767 932	44 487 772	871 984	3 576 793	4 448 777
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6,2 %	25,2 %	31,4 %	0,6 %	2,5 %	3,1 %

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

b) Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, le portefeuille ne détenait aucun titre porteur d'intérêts et n'était donc pas exposé à un risque de taux d'intérêt important.

c) Risque de prix

Selon sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par la diversification et la sélection des placements conformément aux limites précises établies dans les restrictions de placement énoncées dans son prospectus, qui sont résumées ci-après.

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

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

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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

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

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
	\$	\$
Augmentation de 5 %	6 480 134	6 315 784
Diminution de 5 %	(6 480 134)	(6 315 784)

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

Risque de concentration

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

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

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Au 30 juin 2017		Au 31 décembre 2016	
	Positions acheteur	Positions vendeur	Positions acheteur	Positions vendeur
	%	%	%	%
Biens de consommation discrétionnaire	11,5	(0,1)	7,8	(0,1)
Biens de consommation de base	7,8	(0,0)	6,7	-
Énergie	9,3	(0,0)	9,4	-
Finance	7,2	(0,0)	3,7	(0,1)
Fonds	12,4	(0,0)	12,1	(0,0)
Santé	1,5	(0,0)	1,3	(0,0)
Industrie	13,5	(0,1)	10,7	(0,0)
Technologies de l'information	9,6	-	6,7	-
Matières de base	11,2	-	11,9	-
Immobilier	2,1	-	1,0	(0,1)
Services de télécommunication	0,9	-	0,6	-
Services publics	4,8	(0,1)	3,9	-
	91,8	(0,3)	75,8	(0,3)

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Portefeuille à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
Actions	112 504 849	-	-	112 504 849
Fonds	17 028 691	517 226	-	17 545 917
	129 533 540	517 226	-	130 050 766
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(391 581)	-	-	(391 581)
Fonds	(56 497)	-	-	(56 497)
	(448 078)	-	-	(448 078)
Total	129 085 462	517 226	-	129 602 688

Au 31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
Actions	106 616 368	-	-	106 616 368
Fonds	20 186 338	-	-	20 186 338
Total	126 802 706	-	-	126 802 706
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(431 123)	-	-	(431 123)
Fonds	(55 897)	-	-	(55 897)
	(487 020)	-	-	(487 020)
Total	126 315 686	-	-	126 315 686

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 gestionnaire.

Au 30 juin 2017, 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 2017 et 2016.

a) Actions et actions vendues à découvert

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

b) Fonds et fonds vendus à découvert

La plupart des placements du Portefeuille dans des fonds sont classés dans le niveau 1, puisque chaque titre est négocié activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les fonds assujettis à des restrictions de revente mais négociés par ailleurs sur le marché sont classés dans le niveau 2.

c) Bons de souscription

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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 2017 et 2016.

Au 30 juin 2017	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Revenu de prêt de titres \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	1 144 129	3 624 952	-	1 219 936	-	68 629	6 057 646
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	18 992	(12 097)	-	-	(9 536)	-	(2 641)
Total	1 163 121	3 612 855	-	1 219 936	(9 536)	68 629	6 055 005

Au 30 juin 2016	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :						
Désignés comme étant à la JVRN	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)

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
ACTIF		
Actifs courants		
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	514 871 \$	851 791 \$
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	429 958	283 111
Options à la juste valeur – position acheteur	93 253	59 022
Trésorerie	24 364 327	29 655 128
Dépôts de marge	12 053 630	12 214 963
Montant à recevoir du gestionnaire (note 11)	-	53
Montant à recevoir à l'émission d'actions rachetables	396 810	215 124
	37 852 849	43 279 192
PASSIF		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	580 316	129 660
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	417 273	579 919
Emprunts sur marge	1 568 059	504 275
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	9 493	109 572
Autres passifs (note 11)	50 320	57 341
	2 625 461	1 380 767
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	35 227 388 \$	41 898 425 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	2 600 641 \$	3 856 141 \$
Série F	14 369 143 \$	16 726 096 \$
Série I	2 883 371 \$	7 534 586 \$
Série L	1 001 550 \$	1 117 423 \$
Série R	14 372 683 \$	12 664 179 \$
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 10)		
Série A	278 319	360 986
Série F	1 429 908	1 463 507
Série I	310 451	718 833
Série L	124 203	121 072
Série R	2 065 711	1 602 562
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	9,34 \$	10,68 \$
Série F	10,05 \$	11,43 \$
Série I	9,29 \$	10,48 \$
Série L	8,06 \$	9,23 \$
Série R	6,96 \$	7,90 \$

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 DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

États du résultat global (non audité) Périodes closes les 30 juin	2017 \$	2016 \$
REVENUS		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Gain net réalisé (perte) sur les contrats à terme normalisés	(3 218 537)	(2 836 064)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme normalisés	(478 081)	2 507 833
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(580 055)	(595 457)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	33 486	411 502
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	(4 243 187)	(512 186)
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	63 263	70 953
Gain (perte) de change	(6 114)	534 527
Variation nette du gain (de la perte) de change latent	9 471	(471 452)
Total des revenus (montant net)	(4 176 567)	(378 158)
CHARGES		
Frais de gestion (note 11)	178 401	255 584
Prime de rendement (note 11)	-	49 952
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	85 329	83 594
Frais du comité d'examen indépendant	2 715	2 300
Honoraires de l'auditeur	9 921	12 863
Frais juridiques	9 664	37 425
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	209 513	262 159
Taxe de vente harmonisée	33 734	54 473
Total des charges avant prise en charge par le gestionnaire	529 277	758 350
Moins : Charges prises en charge par le gestionnaire (note 11)	(8 852)	-
Total des charges	520 425	758 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(4 696 992)	(1 136 508)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 13)		
Série A	(394 825)	(133 929)
Série F	(1 997 103)	(623 746)
Série I	(453 205)	(126 173)
Série L	(148 718)	(45 379)
Série R	(1 703 141)	(207 281)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 13)		
Série A	(1,32)	(0,33)
Série F	(1,38)	(0,37)
Série I	(1,25)	(0,18)
Série L	(1,16)	(0,34)
Série R	(0,95)	(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

		2017	2016
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	Série A	3 856 141	5 654 764
	Série F	16 726 096	22 455 614
	Série I	7 534 586	9 190 252
	Série L	1 117 423	1 574 529
	Série R	12 664 179	13 224 136
			41 898 425
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Série A	(394 825)	(133 929)
	Série F	(1 997 103)	(623 746)
	Série I	(453 205)	(126 173)
	Série L	(148 718)	(45 379)
	Série R	(1 703 141)	(207 281)
			(4 696 992)
Transactions sur actions rachetables			
	Produit de l'émission d'actions rachetables		
	Série A	60 200	356 664
	Série F	1 446 158	5 211 405
	Série I	246 075	246 307
	Série L	178 490	154 085
		3 989 151	6 032 561
Rachat d'actions rachetables			
Série A	(920 875)	(639 566)	
Série F	(1 806 008)	(1 711 836)	
Série I	(4 444 085)	(510 915)	
Série L	(145 645)	(122 956)	
Série R	(577 506)	(3 726 929)	
		(1 974 045)	5 288 820
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur actions rachetables		(1 974 045)	5 288 820
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		(6 671 037)	4 152 312
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	Série A	2 600 641	5 237 933
	Série F	14 369 143	25 331 437
	Série I	2 883 371	8 799 471
	Série L	1 001 550	1 560 279
	Série R	14 372 683	15 322 487
			35 227 388

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Tableaux des flux de trésorerie (non audité) Périodes closes les 30 juin	2017 \$	2016 \$ (note 3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(4 696 992)	(1 136 508)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	34 701	7 573
Perte (gain) nette réalisée sur les placements et les dérivés	580 055	595 457
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	(33 486)	(411 502)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des contrats à terme normalisés	478 081	(2 507 833)
Achats de placements et de dérivés	(580 785)	(4 053 547)
Produit de la vente de placements et de dérivés	(14)	3 939 879
(Augmentation) diminution des dépôts de marge	161 333	10 324 353
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	53	75 649
(Diminution) augmentation des autres passifs	(7 021)	77 437
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(4 064 075)	6 910 958
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	5 623 018	11 820 260
Rachat d'actions rachetables	(7 878 827)	(6 582 177)
Augmentation (diminution) des emprunts sur marge	1 063 784	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 192 025)	5 238 083
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(5 256 100)	12 149 041
Trésorerie à l'ouverture de la période	29 655 128	23 670 352
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(34 701)	(7 573)
Trésorerie à la clôture de la période	24 364 327	35 811 820
Information complémentaire		
Intérêts reçus*	63 263	70 953

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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Contrats à terme normalisés – Positions acheteur Nom du titre	Monnaie	(0,2) % Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain (perte) latent \$
Contrats à terme normalisés sur obligations		(0,7) %				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DE L'AUSTRALIE À 10 ANS (SFE)	AUD	49	1 000	15 sept. 2017	6 333 728	(100 324)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)	CAD	15	1 000	20 sept. 2017	2 108 250	(52 440)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS D'ÉTAT À LONG TERME (ICF)	GBP	9	1 000	27 sept. 2017	1 130 130	(42 867)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS (CBT)	USD	11	1 000	20 sept. 2017	1 380 844	(13 738)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS (CBT)	USD	49	1 000	29 sept. 2017	5 773 961	(28 712)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN (CBT)	USD	4	1 000	20 sept. 2017	614 750	(4 215)
						(242 296)
Contrats à terme normalisés sur marchandises		0,2 %				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CANOLA (WCE)	CAD	38	20	14 nov. 2017	378 480	8 758
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CAFÉ ROBUSTA, 10 TONNES (ICE)	USD	24	10	29 sept. 2017	515 760	13 616
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CUIVRE (CMX)	USD	7	250	27 sept. 2017	474 425	1 734
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'OR, 100 OZ (CMX)	USD	2	100	29 août 2017	248 460	(13 642)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR PORCS MAIGRES (CME)	USD	46	400	14 août 2017	1 541 000	87 197
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES BOVINS SUR PIEDS (CME)	USD	2	400	31 août 2017	93 040	(1 491)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE GAZ NATUREL SPRD J8-V8	USD	7	10 000	27 mars 2018	200 060	(1 725)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PALLADIUM (NYM)	USD	24	100	27 sept. 2017	2 007 960	(56 521)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE BLÉ (CBT)	USD	13	50	14 sept. 2017	341 900	41 222
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE ZINC (LME)	USD	2	25	18 sept. 2017	137 975	(32)
						79 116
Contrats à terme normalisés sur monnaies		0,8 %				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR AUSTRALIEN (CME)	USD	60	1 000	18 sept. 2017	4 605 000	45 570
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE RÉAL BRÉSILIEN (CME)	USD	4	1 000	31 juil. 2017	120 220	(674)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LA LIVRE BRITANNIQUE (CME)	USD	4	625	18 sept. 2017	326 125	1 426
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	64	1 000	19 sept. 2017	4 943 360	129 083
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO (CME)	USD	24	125 000	18 sept. 2017	3 440 100	25 960
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO / LE FRANC SUISSE (CME)	CHF	38	125 000	18 sept. 2017	5 198 400	35 466
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO / LA LIVRE BRITANNIQUE (CME)	GBP	38	125 000	18 sept. 2017	4 175 488	(30 788)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO / LE YEN JAPONAIS (CME)	JPY	29	125 000	18 sept. 2017	466 537 500	124 838
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PESO MEXICAIN (CME)	USD	177	5 000	18 sept. 2017	4 822 365	(37 672)
						293 209
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers		(0,5) %				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DAX (EUX)	EUR	7	25	15 sept. 2017	2 156 000	(108 642)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE HANG SENG (HKG)	HKD	24	50	28 juil. 2017	30 702 000	(23 287)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE NASDAQ 100 E-MINI (CME)	USD	9	20	15 sept. 2017	1 017 495	(18 564)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE NIKKEI 225 (SGX)	JPY	35	500	7 sept. 2017	350 000 000	(12 982)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME)	USD	40	50	15 sept. 2017	4 841 800	(24 383)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE SPI 200 (SFE)	AUD	2	25	21 sept. 2017	282 450	(3 065)
						(190 923)
Contrats à terme normalisés sur le taux d'intérêt		(0,0) %				
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO EURIBOR À 3 MOIS (ICF)	EUR	9	2 500	18 sept. 2017	2 257 088	(167)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES ACCEPTATIONS BANCAIRES DE L'AUSTRALIE À 90 JOURS (SFE)	AUD	18	10 000	7 sept. 2017	17 923 103	(3 363)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	13	2 500	18 sept. 2017	3 205 963	(1 021)
						(4 551)

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

(65 445)

Contrats à terme normalisés – Positions vendeur		0,0%					Gain (perte)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent	\$
Contrats à terme normalisés sur obligations		0,8 %					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO BOBL (EUX)	EUR	(173)	1 000	7 sept. 2017	(22 784 100)	194 577	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURO BUND (EUX)	EUR	(55)	1 000	7 sept. 2017	(8 902 850)	84 721	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE MINI OBLIGATIONS À 10 ANS JAPON (SGX)	JPY	(73)	100 000	11 sept. 2017	(1 096 679 000)	14 470	
							<u>293 768</u>
Contrats à terme normalisés sur marchandises		(1,0 %)					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PÉTROLE BRUT BRENT (ICE)	USD	(27)	1 000	31 juil. 2017	(1 316 790)	(62 830)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CACAO (NYB)	USD	(46)	10	14 sept. 2017	(892 400)	(3 553)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CAFÉ, CAT. C (NYB)	USD	(27)	375	19 sept. 2017	(1 272 713)	1 605	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE MAÏS (CBT)	USD	(68)	50	14 sept. 2017	(1 295 400)	(53 655)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE COTON N°2 (NYB)	USD	(40)	500	12 juin 2017	(1 371 800)	9 460	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'HUILE DE PALME BRUTE (MDE)	MYR	(4)	25	15 sept. 2017	(245 900)	1 208	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'ESSENCE RBOB (NYM)	USD	(5)	420	31 juil. 2017	(317 877)	(18 949)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PRIX DE L'ALUMINIUM LME (LME)	USD	(7)	25	18 sept. 2017	(335 283)	(10 757)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DIESEL À FAIBLE TENEUR EN SOUFRE G (ICE)	USD	(22)	100	10 août 2017	(959 200)	(6 938)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE GAZ NATUREL (NYM)	USD	(11)	10 000	27 juil. 2017	(333 850)	(13 824)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE NICKEL (LME)	USD	(2)	6	18 sept. 2017	(111 468)	(4 886)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE NY HARB ULSD (NYM)	USD	(18)	420	31 juil. 2017	(1 121 224)	(68 894)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PLATINE (NYM)	USD	(27)	50	27 oct. 2017	(1 250 640)	(9 946)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE CAOUTCHOUC TCOM (TCM)	JPY	(24)	5 000	24 nov. 2017	(23 952 000)	1 937	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'ARGENT (CMX)	USD	(11)	5 000	27 sept. 2017	(914 485)	934	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE SOJA (CBT)	USD	(57)	50	14 nov. 2017	(2 721 038)	(71 632)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'HUILE DE SOJA (CBT)	USD	(33)	600	14 déc. 2017	(660 132)	(23 195)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS N° 11 RELATIF AU SUCRE (NYB)	USD	(141)	1 120	29 sept. 2017	(2 180 875)	(40 334)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE SUCRE BLANC (ICE)	USD	(73)	50	14 juil. 2017	(1 473 505)	42 373	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE PÉTROLE BRUT WTI (NYM)	USD	(33)	1 000	20 juil. 2017	(1 519 320)	(27 881)	
							<u>(359 757)</u>
Contrats à terme normalisés sur monnaies		0,0 %					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE YEN JAPONAIS (CME)	USD	(13)	1 250	18 sept. 2017	(1 447 875)	7 286	
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers		0,0 %					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P/TSE 60 INDEX (MSE)	CAD	(4)	200	14 sept. 2017	(711 360)	6 040	
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt		0,2 %					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES ACCEPTATIONS BANCAIRES À 90 JOURS (NSE)	CAD	(190)	2 500	18 sept. 2017	(46 930 000)	64 250	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LA LIVRE STERLING À 90 JOURS (ICF)	GBP	(82)	1 250	20 sept. 2017	(10 208 488)	1 098	
							<u>65 348</u>
							<u>12 685</u>

Options – Positions acheteur		0,3 %					
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen	Juste valeur	\$
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S & P 500 EMINI (CME), SEPT. 2017	USD	2 200	16 sept. 2017	153	132 063	93 253	

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

Inventaire du portefeuille – Au 30 juin 2017 (non audité)

Sommaire du portefeuille	%	Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
Contrats à terme normalisés – positions acheteur	(0,2)	-	(65 445)
Contrats à terme normalisés – positions vendeur	0,0	-	12 685
Options – positions acheteur	<u>0,3</u>	<u>132 063</u>	<u>93 253</u>
Total des placements	0,1	132 063	40 493
Total des autres actifs nets	<u>99,9</u>	-	<u>35 186 895</u>
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	<u>132 063</u>	<u>35 227 388</u>

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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

GESTION DU RISQUE

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

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

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

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres d'emprunt et, par conséquent, il n'était pas exposé au risque de crédit y afférent.

Le Portefeuille est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie, des dépôts de marge, des dérivés, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir. La convention de courtage du Portefeuille exige qu'une garantie en espèces soit maintenue pour les transactions conclues à l'égard des contrats à terme normalisés. Les courtiers du Portefeuille sont Société Générale SA, Banque Royale du Canada et Banque de Montréal, sociétés qui ont obtenu une notation respective de A1, de Aa3 et de Aa3 de l'agence de notation Moody's (A2, Aa3 et Aa3, respectivement, au 31 décembre 2016). Des garanties en trésorerie ont été accordées à Société Générale SA, à Banque Royale du Canada et à Banque de Montréal selon les modalités des conventions de transactions sur dérivés et elles sont présentées au poste « Dépôts de marge » de l'état de la situation financière.

Le recours à des dépositaires ou à des courtiers qui procèdent au règlement des transactions comporte des risques liés à la ségrégation des actifs. On s'attend à ce que tous les titres et les autres actifs déposés auprès des dépositaires ou des courtiers soient clairement identifiés à titre d'actifs du Portefeuille. Par conséquent, le Portefeuille ne devrait pas être exposé au risque de crédit lié à ces parties. Cependant, comme il pourrait ne pas toujours être possible d'assurer cette ségrégation des actifs, les placements du Portefeuille peuvent être exposés à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Les services de garde du Portefeuille sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (A1 au 31 décembre 2016) 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 Aa2 (Aa1 au 31 décembre 2016) selon l'agence de notation Moody's.

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, des importantes expositions du Portefeuille à des monnaies aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016. 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 monétaires incluent la trésorerie, les dépôts de marge, les contrats à terme normalisés, les options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 30 juin 2017	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	377 287	-	377 287	37 729	-	37 729
Dollar américain – position vendeur	(1 620 230)	-	(1 620 230)	(162 023)	-	(162 023)
Dollar australien – position acheteur	(106 752)	-	(106 752)	(10 675)	-	(10 675)
Dollar australien – position vendeur	(119 416)	-	(119 416)	(11 942)	-	(11 942)
Livre sterling – position acheteur	(3 789)	-	(3 789)	(379)	-	(379)
Livre sterling – position vendeur	(22 357)	-	(22 357)	(2 236)	-	(2 236)
Euro – position acheteur	(108 809)	-	(108 809)	(10 881)	-	(10 881)
Euro – position vendeur	127 224	-	127 224	12 722	-	12 722
Dollar de Hong Kong – position acheteur	62 614	-	62 614	6 261	-	6 261
Yen – position acheteur	136 356	-	136 356	13 636	-	13 636
Yen – position vendeur	11 578	-	11 578	1 158	-	1 158
Ringgit – position acheteur	145 237	-	145 237	14 524	-	14 524
Ringgit – position vendeur	1 208	-	1 208	121	-	121
Franc suisse – position acheteur	36 634	-	36 634	3 663	-	3 663
Franc suisse – position vendeur	(3 668)	-	(3 668)	(367)	-	(367)
Total	(1 086 883)	-	(1 086 883)	(108 689)	-	(108 689)
En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(3,1) %	0,0 %	(3,1) %	(0,3) %	0,0 %	(0,3) %

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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

b) Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, le Portefeuille ne détenait aucun titre porteur d'intérêts et n'était donc pas exposé à un risque de taux d'intérêt important.

c) Risque de prix

Selon sa politique, le Portefeuille gère le risque de prix par la diversification et la sélection des placements conformément aux limites précises établies dans les restrictions de placement énoncées dans son prospectus, qui sont résumées ci-après.

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

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

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

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

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, si l'indice de référence du Portefeuille, soit l'indice Société Générale Commodity Trading (en CAD), avait augmenté ou baissé de 10 %, toutes les autres variables étant égales par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Portefeuille aurait augmenté ou diminué de 4 338 791 \$ au 30 juin 2017 et de 5 305 755 \$ au 31 décembre 2016.

Risque de concentration

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

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

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

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			
	Au 30 juin 2017		Au 31 décembre 2016	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Contrats à terme normalisés sur obligations	(0,7)	0,8	0,0	(1,0)
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	-	0,2	0,0	(0,0)
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	(0,5)	-	0,4	(0,1)
Contrats à terme normalisés sur marchandises	0,2	(1,0)	1,2	0,2
Contrats à terme normalisés sur monnaies	0,8	-	0,1	0,2
Options	0,3	-	0,1	-
	0,1	-	1,8	(0,7)

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR.

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

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

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017 et 2016.

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

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016.

Au 30 juin 2017	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du	Total
	\$	Gain net latent (perte) \$	\$
Actifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	-	(787 574)	(787 574)
Options détenues à des fins de transaction	-	33 486	33 486
	-	(754 088)	(754 088)
Passifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	(3 218 537)	309 493	(2 909 044)
Options détenues à des fins de transaction	(580 055)	-	(580 055)
	(3 798 592)	309 493	(3 489 099)
Total	(3 798 592)	(444 595)	(4 243 187)

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR

NOTES ANNEXES : INFORMATION PROPRE AU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017 (non audité)

Au 30 juin 2016	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain net latent (perte) \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	(2 836 064)	2 980 816	144 752
Options détenues à des fins de transaction	-	411 502	411 502
	(2 836 064)	3 392 318	556 254
Passifs financiers à la JVRN :			
Contrats à terme normalisés détenus à des fins de transaction	(595 457)	(472 983)	(1 068 440)
Options détenues à des fins de transaction	-	-	-
	(595 457)	(472 983)	(1 068 440)
Total	(3 431 521)	2 919 335	(512 186)

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

1. LES PORTEFEUILLES

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

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

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire des Portefeuilles. L'adresse du siège social des Portefeuilles est le 36, Toronto Street, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5.

WaveFront Global Asset Management Corp. (auparavant Integrated Managed Futures Corp.) est le sous-conseiller en valeurs (« sous-conseiller en valeurs ») du Portefeuille diversifié.

Les états financiers sont présentés aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016 et pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

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

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 29 août 2017.

b) Instruments financiers

Les Portefeuilles constatent les instruments financiers à la juste valeur à leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur des Portefeuilles sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert, les contrats à terme normalisés et les options, le cas échéant, 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 2017 et 31 décembre 2016, il n'y avait aucune différence entre l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables aux fins de l'information financière en vertu des IFRS et celle utilisée à des fins de transaction avec les actionnaires.

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

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

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

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

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

Les opérations de prêts sur titres sont assujetties à des accords généraux de compensation et l'information sur la compensation connexe est présentée à la note 8.

c) Instruments financiers – Évaluation de la juste valeur

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

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

d) Perte de valeur des actifs financiers

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

e) Conversion des monnaies

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

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

f) Trésorerie

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

g) Dépôts de marge

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

h) Options

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

i) Contrats de change à terme

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

j) Contrats à terme normalisés

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

k) Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille

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

l) Répartition des revenus et des charges

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

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à une série donnée, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation de cette série pour la période. Veuillez consulter la note 13 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.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

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 2017 et 31 décembre 2016 détenus sous forme de parts rachetables sont constatés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, laquelle représente l'exposition maximale des Portefeuilles à ces entités structurées. Veuillez consulter la note 9 pour obtenir plus de détails. Les Portefeuilles ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux entités structurées et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque entité structurée au cours de l'exercice est présentée sous les rubriques « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Gain net (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

p) Prêts de titres

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

3. RÉVISION DE DONNÉES COMPARATIVES

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

Les montants se rapportant au « Produit de l'émission d'actions rachetables » et au « Rachat d'actions rachetables » ont été ajustés afin d'en exclure les souscriptions hors trésorerie et les rachats découlant de transferts entre les séries des portefeuilles. Cela n'a eu aucune incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement dans les portefeuilles. Pour le Portefeuille axé sur le marché canadien et le Portefeuille diversifié, les montants exclus des postes « Produit de l'émission d'actions rachetables » et « Rachat d'actions rachetables » ont été respectivement de 1 590 809 \$ et 94 656 \$.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

Utilisation d'estimations

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

Les Portefeuilles peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (comme des services d'établissement des prix) ou des prix indicatifs fournis par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants ou 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 le personnel expérimenté du gestionnaire et indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Portefeuilles considèrent qu'une donnée est observable si elle est aisément disponible, régulièrement distribuée et mise à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et distribuée par des sources indépendantes qui sont actives au sein du marché en question. Veuillez consulter la note 6 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Portefeuilles.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

Recours à des jugements

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

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

Évaluation à titre d'entité d'investissement

Une entité qui répond à la définition d'une entité d'investissement énoncée dans IFRS 10 doit évaluer ses filiales à la juste valeur par le biais du résultat net plutôt que de les consolider. Chacun des Portefeuilles répond à la définition d'une entité d'investissement, car il obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de leur fournir des services professionnels de gestion d'investissements et qu'il déclare à ses investisseurs qu'il a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital ou de revenus d'investissement. Chacun des Portefeuilles évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

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

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

5. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE

Dans le cours normal des activités, chaque Portefeuille est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change). Veuillez consulter la rubrique « Notes annexes : information propre au Fonds » pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Portefeuille est exposé.

Risque de crédit

Les Portefeuilles peuvent être exposés au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Un Portefeuille est principalement exposé au risque de crédit par l'entremise des titres d'emprunt et des instruments dérivés dans lequel il investit. Les Portefeuilles sont également exposés au risque de crédit de la contrepartie sur la trésorerie, les dépôts de marge et les autres montants à recevoir. Les Portefeuilles peuvent également prendre part à des opérations de prêts de titres et, par conséquent, s'exposent au risque lié à la contrepartie sur l'ensemble de ces titres, le cas échéant.

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

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 (le cas échéant) et à tous les passifs courants. De plus, chaque Portefeuille investit généralement dans des titres qui sont extrêmement liquides et qui comportent des prix de marché observables provenant de plusieurs courtiers.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

Risque de marché

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

c) Risque de prix

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

Risque de concentration

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

Gestion du risque lié aux capitaux propres

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

6. INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Chaque Portefeuille classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Veuillez consulter la rubrique « Notes annexes : information propre au Fonds » 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 Portefeuille 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.

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

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

7. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, les Portefeuilles concluent divers accords généraux de compensation ou d'autres ententes similaires qui ne répondent pas aux critères permettant de compenser les montants à l'état de la situation financière, mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances, comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes. Les tableaux ci-après présentent les instruments financiers qui, aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, auraient pu être admissibles à la compensation, si une telle situation survenait. La colonne intitulée « Montant net » présente les répercussions nettes sur l'état de la situation financière d'un Portefeuille si tous les montants étaient compensés.

Portefeuille diversifié		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
Au 30 juin 2017	Montant brut			Instruments financiers	Garantie en trésorerie	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers :						
Contrepartie 1	390 166	-	390 166	(390 166)	-	-
Contrepartie 2	132 745	-	132 745	(132 745)	-	-
Contrepartie 3	424 996	-	424 996	(424 996)	-	-
	947 907	-	947 907	(947 907)	-	-
Passifs financiers :						
Contrepartie 1	(419 450)	-	(419 450)	390 166	29 284	-
Contrepartie 2	(141 589)	-	(141 589)	132 745	8 844	-
Contrepartie 3	(439 627)	-	(439 627)	424 996	14 631	-
	(1 000 666)	-	(1 000 666)	947 907	52 759	-

Portefeuille diversifié		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
Au 31 décembre 2016	Montant brut			Instruments financiers	Garantie en trésorerie	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers :						
Contrepartie 1	512 399	-	512 399	(269 086)	-	243 313
Contrepartie 2	174 533	-	174 533	(151 221)	-	23 312
Contrepartie 3	447 970	-	447 970	(289 272)	-	158 698
	1 134 902	-	1 134 902	(709 579)	-	425 323
Passifs financiers :						
Contrepartie 1	(269 086)	-	(269 086)	269 086	-	-
Contrepartie 2	(151 221)	-	(151 221)	151 221	-	-
Contrepartie 3	(289 272)	-	(289 272)	289 272	-	-
	(709 579)	-	(709 579)	709 579	-	-

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

8. PRÊT DE TITRES

Le Portefeuille axé sur le marché canadien participe à un programme de prêt de titres qui est administré par BNY Mellon, en sa qualité d'agent prêteur. Les tableaux qui suivent présentent les titres prêtés et les garanties détenues aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, ainsi que les revenus tirés du prêt de titres reçus pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

	Portefeuille axé sur le marché canadien	
	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
	\$	\$
Couverture des garanties hors trésorerie		
Garantie reçue pour les titres prêtés	22 557 293	18 619 878
Valeur de marché des titres prêtés	(21 461 948)	(17 704 350)
Garantie excédentaire des titres prêtés	1 095 345	915 528
Garantie en pourcentage des titres prêtés	105,1 %	105,2 %
Exposition des garanties hors trésorerie		
CAD	19 427 673	16 307 686
USD	3 129 620	2 312 192
	22 557 293	18 619 878

	Portefeuille axé sur le marché canadien	
	Au 30 juin 2017	Au 30 juin 2016
	\$	\$
Revenu		
Revenu de prêts de titres	126 110	-
Retenues d'impôts	(11 737)	-
Honoraires de l'agent prêteur BNY Mellon	(45 744)	-
Revenus tirés du prêt de titres (montant net)	68 629	-

9. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Portefeuille axé sur le marché canadien – Au 30 juin 2017

	Juste valeur des placements du portefeuille dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
A&W Revenue Royalties Income Fund	1 159 856	0,8	0,27
Boyd Group Income Fund	11 353 680	8,0	0,66
Global X Uranium ETF	430 372	0,3	0,17
Industrial Select Sector SPDR	158 985	0,1	0,00
iShares S&P/TSX Capped Energy	1 383 910	1,0	0,16
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	1 023 872	0,7	0,14
PowerShares DB US Dollar Index	96 287	0,1	0,02
PureFunds ISE Cyber Security ETF	11 679	0,0	0,00
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	513 308	0,4	0,02
SPDR Gold Shares	765 242	0,5	0,00
SPDR S&P Homebuilders ETF	34 976	0,0	0,00
Technology Select Sector SPDR	156 114	0,1	0,00
Vanguard FTSE Europe ETF	457 636	0,3	0,00

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

Portefeuille axé sur le marché canadien – Au 31 décembre 2016

	Juste valeur des placements du portefeuille dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
A&W Revenue Royalties Income Fund	1 155 987	0,7	0,25
FINB BMO équilibré S&P/TSX banques	2 064 765	1,2	0,20
Boyd Group Income Fund	10 163 073	6,1	0,66
Financial Select Sector SPDR Fund	15 608	0,0	0,00
iShares Russell 2000 ETF	362 113	0,2	0,00
iShares S&P TSX 60 Index ETF	851 264	0,5	0,01
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	2 210 954	1,3	0,20
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	958 270	0,6	0,12
iShares U.S. Brokers-Dealers & Securities Exchanges ETF	119 582	0,1	0,06
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	678 557	0,4	0,08
Powershares QQQ Trust Series 1	111 354	0,1	0,00
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF	633 633	0,4	0,03
SPDR Gold Shares ETF	309 053	0,2	0,00
SPDR S&P Oil & gas Exploration & Production ETF	255 818	0,2	0,01
VanEck Vectors Russia ETF	296 307	0,2	0,01

10. ACTIONS RACHETABLES

Au cours des périodes closes les 30 juin 2017 et 2016, le nombre d'actions émises, rachetées et en circulation s'établissait comme suit :

Portefeuille axé sur le marché canadien – Période close le 30 juin 2017

	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	3 103 173	128 350	-	(550 555)	2 680 968
Série F	4 526 287	351 330	-	(1 253 541)	3 624 076
Série L	748 245	6 157	-	(116 658)	637 744

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

Portefeuille diversifié – Période close le 30 juin 2017

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	360 986	5 815	(88 482)	278 319
Série F	1 463 507	132 597	(166 196)	1 429 908
Série I	718 833	24 696	(433 078)	310 451
Série L	121 072	19 882	(16 751)	124 203
Série R	1 602 562	541 630	(78 481)	2 065 711

Portefeuille diversifié – Période close le 30 juin 2016

	Actions rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions rachetables émises	Actions rachetables rachetées	Actions rachetables émises et en circulation à la clôture de 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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

11. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Au 30 juin 2016, le Fonds diversifié Arrow détenait 75 346 actions de série F du Portefeuille diversifié, d'une valeur marchande de 1 065 275 \$. Au 30 juin 2016, cela représentait 1,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par Arrow au 30 juin 2017 est présenté ci-dessous :

	Nombre d'actions	Montant \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	1 591	31 984	0,0
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	6 835	148 723	0,1
Portefeuille diversifié – série A	500	4 670	0,0
Portefeuille diversifié – série F	8 312	85 533	0,2

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

	Nombre d'actions	Montant \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	1 591	31 247	0,0
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	6 835	144 492	0,1
Portefeuille diversifié – série A	500	5 342	0,0
Portefeuille diversifié – série F	7 867	89 920	0,2

Frais de gestion et prime de rendement

Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille axé sur le marché canadien est de 1,65 % pour les actions de série A, de 0,65 % pour les actions de série F et de 1,95 % pour les actions de série L. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille diversifié est de 2,00 % pour les actions de série A, de 1,00 % pour les actions de série F et de 2,30 % pour les actions de série L. Les porteurs d'actions de série R du Portefeuille diversifié versent au gestionnaire des frais de gestion calculés à un taux négocié qui repose sur des paliers allant de 1,0 % à 0,6 % par an.

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

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

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

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

Chaque Portefeuille est responsable de tous les frais d'exploitation qu'il a engagés ou qui ont été engagés en son nom. À la discrétion du gestionnaire, ce dernier peut prendre en charge certains frais.

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

Au 30 juin 2017, le montant à payer par le gestionnaire au Portefeuille diversifié était de néant (53 \$ au 31 décembre 2016). Ce montant, qui ne porte pas intérêt et ne comporte pas de modalités de remboursement déterminées, se rapporte à des primes de rendement estimatives versées dans un compte en fiducie et a été remboursé au Portefeuille diversifié le 3 janvier 2017.

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 :

	Au 30 juin 2017		Au 31 décembre 2016	
	Frais de gestion	Prime de rendement	Frais de gestion	Prime de rendement
	\$	\$	\$	\$
Portefeuille axé sur le marché canadien	132 581	98 707	154 816	69 363
Portefeuille diversifié	28 783	-	32 860	312

Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016 :

	30 juin 2017	30 juin 2016
	\$	\$
Portefeuille axé sur le marché canadien	53 580	37 384
Portefeuille diversifié	209 513	262 159

Pour la période close le 30 juin 2017, une somme de 35 130 \$ a été utilisée par le Portefeuille axé sur le marché canadien pour l'obtention de services de données du marché (23 216 \$ en 2016).

12. IMPÔTS

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

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

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

Au 31 décembre 2016, la Société avait accumulé les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes pour réduire, respectivement, son revenu net ou ses gains en capital aux fins de l'impôt sur le revenu des années futures. L'avantage fiscal lié aux pertes autres qu'en capital n'a pas été reflété dans les états financiers.

Pertes autres qu'en capital*	Pertes en capital**
14 852 363 \$	Néant

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

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

PORTEFEUILLES EXEMPLAR

NOTES GÉNÉRALES ANNEXES

Pour la période close le 30 juin 2017

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016 se calcule de la façon suivante :

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
30 juin 2017			
Portefeuille axé sur le marché canadien – série A	1 367 219	2 862 877	0,48
Portefeuille axé sur le marché canadien – série F	2 557 912	4 049 150	0,63
Portefeuille axé sur le marché canadien – série L	225 631	692 610	0,33
Portefeuille diversifié – série A	(394 825)	299 074	(1,32)
Portefeuille diversifié – série F	(1 997 103)	1 443 252	(1,38)
Portefeuille diversifié – série I	(453 205)	362 125	(1,25)
Portefeuille diversifié – série L	(148 718)	127 778	(1,16)
Portefeuille diversifié – série R	(1 703 141)	1 787 113	(0,95)

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (\$)
30 juin 2016			
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)

14. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9 *Instruments financiers*

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

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

Le 29 août 2017

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 annexe aux 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

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur des Portefeuilles.

Le gestionnaire des Portefeuilles confie à un auditeur indépendant le mandat d'auditer les états financiers annuels des Portefeuilles. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, si l'auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ces états financiers doivent être accompagnés d'un avis en faisant état.

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
1 York Street, Suite 900
Toronto, ON M5J 0B6

AUDITEUR

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

Arrow Capital Management Inc.

36, Toronto Street, bureau 750 • Toronto (Ontario) • Canada M5C 2C5 • Tél. : 416-323-0477 • Sans frais : 1-877-327-6048 •
Télec. : 416-323-3199 • www.arrow-capital.com