



## ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS NON AUDITÉS

**JUIN 2016**

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU | FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE |  
FONDS EXEMPLAR LEADERS | FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE | FONDS EXEMPLAR  
D'OBLIGATIONS TACTIQUE | FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	9 255 430 \$	8 761 937 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Bons de souscription	11 625	-
Gain latent sur les contrats de change à terme	1 992	7 771
Trésorerie	2 113 581	1 042 162
Dépôts de marge	991 177	-
Dividendes à recevoir	8 543	10 512
Intérêts courus à recevoir	403	-
Montant à recevoir à la vente de titres	496 497	368 859
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	104 000	-
	12 983 248	10 191 241
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	226 969	-
Perte latente sur les contrats de change à terme	-	22 648
Montant à payer à l'achat de titres	1 054 210	556 057
Dividendes à payer	673	-
Montant à payer au rachat de parts rachetables	91 310	9 467
Autres passifs (note 9)	18 266	15 124
	1 391 428	603 296
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	11 591 820 \$	9 587 945 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 723 854 \$	3 822 151 \$
Série AN	831 893 \$	388 601 \$
Série F	1 481 944 \$	1 179 853 \$
Série FN	4 346 350 \$	3 225 373 \$
Série I	871 193 \$	835 903 \$
Série L	238 667 \$	84 886 \$
Série LN	97 919 \$	51 178 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Série A	363 092	380 417
Série AN	79 476	38 453
Série F	145 093	118 491
Série FN	407 127	314 537
Série I	85 341	84 458
Série L	23 785	8 642
Série LN	9 370	5 062
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,26 \$	10,05 \$
Série AN	10,47 \$	10,11 \$
Série F	10,21 \$	9,96 \$
Série FN	10,68 \$	10,25 \$
Série I	10,21 \$	9,90 \$
Série L	10,03 \$	9,82 \$
Série LN	10,45 \$	10,11 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

---

James L. McGovern, administrateur

---

Robert W. Maxwell, administrateur

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.*

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

États du résultat global (non audité)

Période close le 30 juin 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	1 750	25
Revenus de dividendes	57 842	1 093
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(5 743)	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	425 179	18 564
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	120 121	5 725
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	599 149	25 407
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	2 685	556
Gain (perte) de change	(20 485)	(219)
Variation nette du gain (perte) de change latent	763	180
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>582 112</b>	<b>25 924</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	47 778	23 344
Frais de gestion (note 9)	71 811	3 739
Charges d'intérêts	1 967	-
Honoraires de l'auditeur	10 232	5 667
Frais juridiques	4 226	8 991
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	-
Droits de garde	20 441	1 500
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	41 188	1 809
Retenues d'impôts	-	40
Taxe de vente harmonisée	8 142	613
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	208 085	45 703
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(64 810)	(38 527)
<b>Total des charges compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire</b>	<b>143 275</b>	<b>7 176</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>438 837</b>	<b>18 748</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)		
Série A	132 981	1 268
Série AN	33 261	478
Série F	66 235	19 207
Série FN	156 951	(2 528)
Série I	39 038	-
Série L	6 802	157
Série LN	3 569	166
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)		
Série A	0,36	0,12
Série AN	0,50	0,05
Série F	0,47	0,29
Série FN	0,45	(0,07)
Série I	0,46	-
Série L	0,44	0,04
Série LN	0,43	0,17

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Période close le 30 juin 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

		2016	2015
		\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			
	Série A	3 822 151	-
	Série AN	388 601	-
	Série F	1 179 853	-
	Série FN	3 225 373	-
	Série I	835 903	-
	Série L	84 886	-
	Série LN	51 178	-
		9 587 945	-
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	132 981	1 268
	Série AN	33 261	478
	Série F	66 235	19 207
	Série FN	156 951	(2 528)
	Série I	39 038	-
	Série L	6 802	157
	Série LN	3 569	166
		438 837	18 748
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Revenu net de placement	Série A	(55 498)	(1 899)
	Série AN	-	-
	Série F	(22 241)	(5 099)
	Série FN	-	-
	Série I	(12 673)	-
	Série L	(2 596)	(336)
	Série LN	-	-
		(93 008)	(7 334)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	Série A	-	-
	Série AN	-	-
	Série F	-	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LN	-	-
		-	-
Remboursement de capital	Série A	-	-
	Série AN	-	-
	Série F	-	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LN	-	-
		-	-
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		(93 008)	(7 334)

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Période close le 30 juin 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	145 404	268 636
	Série AN	448 876	229 337
	Série F	455 973	680 500
	Série FN	1 136 418	1 020 381
	Série I	-	-
	Série L	147 908	63 500
	Série LN	53 500	10 000
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	47 319	988
	Série AN	-	-
	Série F	21 484	4 988
	Série FN	-	-
	Série I	12 673	-
	Série L	1 667	111
	Série LN	-	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(368 503)	-
	Série AN	(38 845)	(2 500)
	Série F	(219 360)	-
	Série FN	(172 392)	-
	Série I	(3 748)	-
	Série L	-	-
	Série LN	(10 328)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>1 658 046</b>	<b>2 275 941</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>2 003 875</b>	<b>2 287 355</b>
	Série A	3 723 854	268 993
	Série AN	831 893	227 315
	Série F	1 481 944	699 596
	Série FN	4 346 350	1 017 853
	Série I	871 193	-
	Série L	238 667	63 432
	Série LN	97 919	10 166
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		<b>11 591 820</b>	<b>2 287 355</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Période close le 30 juin 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	438 837	18 748
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	(680)	17
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(425 179)	(18 564)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(120 121)	(5 725)
Achats de placements	(49 879 699)	(3 471 950)
Produit de la vente de placements	50 500 496	1 296 870
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	1 969	(400)
Diminution (augmentation) des intérêts courus à recevoir	(403)	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	673	-
Augmentation (diminution) des autres passifs	3 142	3 178
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(991 177)	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(472 142)</b>	<b>(2 177 826)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 284 079	2 272 354
Rachat de parts rachetables	(731 333)	(2 500)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 865)	(1 247)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 542 881</b>	<b>2 268 607</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>1 070 739</b>	<b>90 781</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>1 042 162</b>	<b>-</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	680	(17)
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>2 113 581</b>	<b>90 764</b>
Intérêts reçus*	4 032	581
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	59 811	653

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Actions – positions acheteur		31,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>3,8 %</b>			
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD		1 500	48 093	49 125
Dollarama Inc.	CAD		600	55 672	54 120
Compagnie de la Baie d'Hudson	CAD		3 000	53 298	46 770
Martinrea International Inc.	CAD		2 000	17 078	16 000
Newell Brands Inc.	USD		800	43 779	50 548
NYX Gaming Group Limited	CAD		10 500	28 442	23 940
Poydras Gaming Finance Corp.	CAD		100 000	51 700	60 000
Shaw Communications Inc.	CAD		2 500	61 395	62 000
Spin Master Corp.	CAD		2 100	55 860	55 965
Pages Jaunes Limitée	CAD		1 500	28 613	27 480
				443 930	445 948
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>5,0 %</b>			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	USD		400	64 939	68 521
Clearwater Seafoods Incorporated	CAD		3 900	56 815	54 522
ConAgra Foods, Inc.	USD		1 100	66 380	68 416
Corby Spirit and Wine Limited	CAD		2 800	55 302	56 840
Corporation Cott	CAD		3 800	79 658	68 628
Empire Company Limited	CAD		1 300	27 490	24 973
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD		600	42 534	41 466
Aliments Maple Leaf Inc.	CAD		1 000	27 325	27 590
Molson Coors Brewing Company	USD		300	38 643	39 468
Sysco Corporation	USD		800	51 619	52 806
Wal-Mart Stores, Inc.	USD		800	73 807	75 993
				584 512	579 223
<b>Énergie</b>		<b>0,8 %</b>			
Tourmaline Oil Corp.	CAD		1 000	31 357	34 010
ZCL Composites Inc.	CAD		6 000	52 634	53 820
				83 991	87 830
<b>Services financiers</b>		<b>3,5 %</b>			
Brookfield Asset Management Inc.	CAD		1 700	75 838	72 658
Callidus Capital Corporation	CAD		1 900	28 203	30 400
CME Group Inc.	USD		300	36 810	38 012
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD		5 000	42 110	43 650
Services financiers Élément	CAD		4 000	60 123	54 800
Inovalis Real Estate Investment Trust	CAD		1 000	9 873	9 940
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	CAD		1 500	18 000	19 035
Financière Manuvie	CAD		2 000	33 874	35 340
Pure Multi-Family REIT LP	CAD		3 500	25 706	26 390
Tricon Capital Group Inc.	CAD		8 500	76 075	73 950
				406 612	404 175
<b>Soins de santé</b>		<b>1,4 %</b>			
Chartwell Retirement Residences	CAD		3 000	43 907	47 310

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Actions – positions acheteur		31,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Extendicare Inc.	CAD		2 000	16 087	16 280
Nobilis Health Corp.	CAD		14 500	54 514	41 325
Sienna Senior Living Inc.	CAD		3 400	53 890	58 106
				168 398	163 021
<b>Produits industriels</b>		<b>4,6 %</b>			
Aecon Group Inc.	CAD		2 000	35 221	35 160
AeroVironment, Inc.	USD		900	36 217	32 549
Air Canada	CAD		2 900	28 778	25 781
ATS Automation Tooling Systems Inc.	CAD		3 500	36 696	34 020
Bird Construction Inc.	CAD		2 500	29 663	33 425
Black Diamond Group Limited	CAD		3 000	16 014	16 170
Brookfield Business Partners L.P.	CAD		34	1 182	833
CAE Inc.	CAD		3 400	55 197	53 074
General Electric Company	USD		700	27 737	28 667
Lockheed Martin Corporation	USD		180	55 195	58 112
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		700	60 587	58 989
Macquarie Infrastructure Corporation	USD		300	28 078	28 899
Ovivo Inc.	CAD		4 000	11 824	11 600
Russel Metals Inc.	CAD		1 000	24 829	22 880
Groupe SNC-Lavalin inc.	CAD		1 800	90 276	97 668
				537 494	537 827
<b>Technologies de l'information</b>		<b>4,2 %</b>			
BSM Technologies Inc.	CAD		28 900	31 305	32 368
Cisco Systems, Inc.	USD		1 700	63 548	63 449
Nuance Communications, Inc.	USD		1 000	23 236	20 333
NXP Semiconductors N.V.	USD		100	10 044	10 191
Pivot Technology Solutions, Inc.	CAD		46 000	18 277	17 940
Sandvine Corporation	CAD		10 000	33 953	26 600
Scout24 AG	EUR		900	46 720	43 312
Shopify Inc.	CAD		1 200	47 671	47 712
Symantec Corporation	USD		1 900	45 211	50 769
TIO Networks Corp.	CAD		17 400	34 831	39 324
Tucows Inc.	USD		1 000	30 557	31 690
Vecima Networks Inc.	CAD		3 000	33 631	30 540
Visa Inc.	USD		800	82 183	77 190
				501 167	491 418
<b>Matières de base</b>		<b>6,3 %</b>			
Albemarle Corporation	USD		800	79 284	82 539
Société aurifère Barrick	USD		3 800	97 913	105 542
Dalradian Resources Inc.	CAD		24 500	25 194	24 010
International Paper Co	USD		400	21 845	22 053
Intertape Polymer Group Inc.	CAD		1 000	20 806	21 080
Lithium Americas Corp.	CAD		79 200	62 223	86 328
Lundin Mining Corporation	CAD		5 000	21 123	21 800
Methanex Corporation	CAD		500	22 109	18 795

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Actions – positions acheteur		31,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Norbord Inc.	CAD		1 200	33 496	30 312
Primero Mining Corp.	CAD		13 000	30 550	34 970
Richmont Mines Inc.	CAD		4 800	46 699	57 552
Silver Wheaton Corp.	CAD		900	25 928	27 369
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD		2 700	77 139	86 827
Stella-Jones Inc.	CAD		1 000	48 750	48 110
Trevali Mining Corporation	CAD		56 000	35 018	31 360
West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD		700	27 399	26 439
				<u>675 476</u>	<u>725 086</u>
<b>Services de télécommunications</b>		<b>0,2 %</b>			
Vodafone Group Public Limited Company	USD		700	27 204	28 129
<b>Services publics</b>		<b>1,6 %</b>			
Crius Energy Trust	CAD		10 000	85 068	83 800
Polaris Infrastructure Inc.	CAD		2 500	20 043	20 250
TransAlta Corporation	CAD		4 500	30 269	30 240
Valener Inc.	CAD		2 400	52 570	52 608
				<u>187 950</u>	<u>186 898</u>
				<u>3 616 734</u>	<u>3 649 555</u>

Actions – positions vendeur		(1,5 %)			
Nom du titre			Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>(0,3 %)</b>			
Nordstrom, Inc.	USD		(300)	(14 177)	(14 850)
Shake Shack Inc.	USD		(300)	(13 964)	(14 218)
				<u>(28 141)</u>	<u>(29 068)</u>
<b>Services financiers</b>		<b>(0,7 %)</b>			
Home Capital Group Inc.	CAD		(800)	(25 626)	(25 616)
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD		(1 900)	(53 338)	(55 727)
				<u>(78 964)</u>	<u>(81 343)</u>
<b>Produits industriels</b>		<b>(0,3 %)</b>			
Finning International Inc.	CAD		(1 500)	(28 867)	(31 560)
<b>Services de télécommunications</b>		<b>(0,2 %)</b>			
Consolidated Communications Holdings, Inc.	USD		(600)	(17 629)	(21 262)
				<u>(153 601)</u>	<u>(163 233)</u>

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Fonds – positions acheteur		47,5 %			
Nom du titre	Monnaie	Quantité	Coût moyen	Juste valeur	
			\$	\$	
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	CAD	10 000	98 367	96 100	
East Coast Investment Grade Income Fund	CAD	55 200	475 380	491 832	
Fonds Exemplar de performance	CAD	221 197	2 266 976	2 266 951	
Fonds Exemplar d'obligations tactique	CAD	56 045	556 085	569 049	
Fonds Exemplar à rendement élevé US	CAD	163 758	1 645 000	1 667 345	
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	CAD	7 500	93 626	92 550	
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD	1 600	18 754	19 200	
iShares TIPS Bond ETF	USD	900	136 705	136 598	
SPDR Gold Shares	USD	1 000	164 471	164 590	
			5 455 364	5 504 215	

Fonds – positions vendeur		(0,5 %)			
Nom du titre	Monnaie	Quantité	Coût moyen	Juste valeur	
			\$	\$	
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	(3 100)	(62 803)	(63 736)	

Titres à revenu fixe – positions acheteur		0,9 %				
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		%			\$	\$
Gibson Energy Inc.	CAD	5,25	15 juill. 21	100 000	100 000	101 660

Contrats de change à terme		0,0 %						
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur
								\$
CAD	359 739	USD	(275 000)	1,3081	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	1 992

Bons de souscription – positions acheteur		0,1 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen	Juste valeur
					\$	\$
Osisko Gold Royalties Ltd	CAD	19,08	26 févr. 19	3 100	5 890	11 625

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen/(Produit)	Juste valeur
	%	\$	€
Actions – positions acheteur	31,5	3 616 734	3 649 555
Actions – positions vendeur	(1,5)	(153 601)	(163 233)
Fonds – positions acheteur	47,5	5 455 364	5 504 215
Fonds – positions vendeur	(0,5)	(62 803)	(63 736)
Titres à revenu fixe – positions acheteur	0,9	100 000	101 660
Bons de souscription – positions acheteur	0,1	5 890	11 625
Contrats de change à terme	0,0	-	1 992
Total des placements	78,0	8 961 584	9 042 078
Total des autres actifs nets	22,0	-	2 549 742
Total de l'actif net	100,0	8 961 584	11 591 820

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Le Fonds Exemplar croissance et revenu vise la croissance à long terme et la préservation du capital. Le Fonds peut investir la totalité de son actif dans une gamme diversifiée d'autres fonds communs de placement (afin d'obtenir une exposition indirecte à des titres où le Fonds investirait de façon directe autrement). Il peut également effectuer des placements dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur établies dans des actions et des obligations se limite à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance vendus à découvert peut être illimitée.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
Moins de BBB	-	4,8
Sans notation	100,0	95,2
Total	100,0	100,0

\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des soldes de trésorerie détenus auprès des courtiers et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de courtage et de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles dans moins de 3 mois. Les parts rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Risque de marché

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

#### (a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, des expositions du Fonds à des monnaies aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions et les bons de souscription. Les actifs monétaires comprennent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir et à payer.

Monnaie	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	814 933	1 422 536	2 237 469	81 493	142 254	223 747
Dollar américain – position vendeur	(770 988)	(50 330)	(821 318)	(77 099)	(5 033)	(82 132)
Euro – position acheteur	-	43 312	43 312	-	4 331	4 331
<b>Total</b>	<b>43 945</b>	<b>1 415 518</b>	<b>1 459 463</b>	<b>4 394</b>	<b>141 552</b>	<b>145 946</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,4 %	12,2 %	12,6 %	0,0 %	1,2 %	1,3 %

Monnaie	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Monétaire	Non monétaire
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	421 278	1 730 479	2 151 757	42 128	173 048	215 176
Dollar américain – position vendeur	(2 044 939)	-	(2 044 939)	(204 494)	-	(204 494)
Livre sterling – position acheteur	837	18 788	19 625	84	1 879	1 963
<b>Total</b>	<b>(1 622 824)</b>	<b>1 749 267</b>	<b>126 443</b>	<b>(162 282)</b>	<b>174 927</b>	<b>12 645</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16,9 %)	18,2 %	1,3 %	(1,7 %)	1,8 %	0,1 %

#### (b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre
Moins de 1 an	\$	\$
De 1 à 3 ans	-	72,848
De 3 à 5 ans	-	-
Plus de 5 ans	101 660	36 000
Total	101 660 \$	108 848 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	+/- 4 363 \$	+/- 2 870 \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	0,0 %	0,0 %

### (c) Risque de prix

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

Pour atteindre son objectif de placement, le gestionnaire utilise les lignes directrices suivantes relatives à la répartition de l'actif : de 30 % à 90 % de titres de capitaux propres, de 10 % à 50 % de titres à revenu fixe et de 0 % à 50 % d'instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent, entre autres, des titres de catégorie investissement et de qualité inférieure de même que des titres à revenu fixe d'entreprises en difficulté. Ces titres peuvent être issus de sociétés canadiennes ou de l'extérieur du pays, de fiducies et de gouvernements et d'agences de la scène internationale. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations et des débetures convertibles, des prêts, des actions privilégiées, des fonds négociés en bourse et des actions. Il peut également détenir de la trésorerie. Pour respecter les fourchettes cibles du Fonds, le gestionnaire peut investir dans des titres individuels ou investir jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers selon une proportion qui variera à l'occasion mais qui, de façon générale, ne devrait pas dépasser 40 % de son actif à la date d'acquisition de ces titres. Cela dit, comme le Fonds a l'intention d'investir une partie de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement qui peuvent eux-mêmes détenir des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage.

Au 30 juin 2016, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres et des parts des fonds, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est de 446 921 \$ (432 654 \$ au 31 décembre 2015).



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Fonds 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 Fonds aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

30 juin 2016	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Segment du marché		
Biens de consommation discrétionnaire	3,8	(0,3)
Biens de consommation de base	5,0	-
Énergie	1,8	-
Services financiers	49,6	(1,2)
Produits industriels	4,6	(0,3)
Technologies de l'information	4,2	-
Matières de base	7,8	-
Services de télécommunications	0,2	(0,2)
Soins de santé	1,4	-
Services publics	1,6	-
Total	80,0	(2,0)

31 décembre 2015	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	Positions acheteur %	Positions acheteur %
Segment du marché		
Biens de consommation discrétionnaire	4,1	-
Biens de consommation de base	4,5	-
Énergie	1,1	-
Services financiers	71,7	-
Soins de santé	0,8	-
Produits industriels	1,8	-
Technologies de l'information	3,9	-
Matières de base	2,2	-
Services de télécommunications	0,9	-
Services publics	0,4	-
Total	91,4	-

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	3 649 555	-	-	3 649 555
Titres à revenu fixe	-	101 660	-	101 660
Fonds	509 038	4 995 177	-	5 504 215
Instruments dérivés	11 625	1 992	-	13 617
<b>Total</b>	<b>4 170 218</b>	<b>5 098 829</b>	-	<b>9 269 047</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(163 233)	-	-	(163 233)
Titres à revenu fixe vendus à découvert	-	-	-	-
Fonds	(63 736)	-	-	(63 736)
Instruments dérivés	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(226 969)</b>	-	-	<b>(226 969)</b>

31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	2 646 790	-	-	2 646 790
Titres à revenu fixe	-	108 848	-	108 848
Fonds	-	6 006 299	-	6 006 299
Instruments dérivés	-	7 771	-	7 771
<b>Total</b>	<b>2 646 790</b>	<b>6 122 918</b>	-	<b>8 769 708</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	-	(22 648)	-	(22 648)
<b>Total</b>	-	<b>(22 648)</b>	-	<b>(22 648)</b>

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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 Fonds à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture, le cas échéant.

Les participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible.

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

Au 30 juin 2016, le Fonds ne détenait aucun instrument financier du niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2016 ou 2015.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Instruments financiers classés par catégorie

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

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
30 juin 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	641 583	130 685	1 750	-	57 842	-	831 860
Détenus à des fins de transaction	(216 404)	(10 564)	-	-	-	(5 743)	(232 711)
Total	425 179	120 121	1 750	-	57 842	(5 743)	599 149

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
30 juin 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	18 564	5 586	25	-	1 093	-	25 268
Détenus à des fins de transaction	-	139	-	-	-	-	139
	18 564	5 725	25	-	1 093	-	25 407

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	46 833 453 \$	53 339 712 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Options à la juste valeur – position acheteur	116 734	256 208
Gain latent sur les swaps	71 445	-
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position acheteur	73 794	7 700
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position vendeur	-	7 569
Gain latent sur les contrats de change à terme	-	2 070
Trésorerie	3 793 736	1 103 829
Dépôts de marge	2 624 655	2 823 987
Dividendes à recevoir	14 504	11 900
Intérêts courus à recevoir	268 152	407 184
Montant à recevoir à la vente de titres	5 329 087	-
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	203 219	56 138
	59 328 779	58 016 297
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Perte latente sur les swaps	757 726	775 410
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position acheteur	152 244	100 164
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position vendeur	227 344	418 757
Perte latente sur les contrats de change à terme	333	-
Prêts sur marge	319 859	286 042
Montant à payer à l'achat de titres	6 630 023	189 073
Intérêts courus à payer	11 311	14 848
Montant à payer au rachat de parts rachetables	122 346	34 764
Autres passifs (note 9)	52 818	60 181
	8 274 004	1 879 239
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>51 054 775 \$</b>	<b>56 137 058 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	14 439 884 \$	14 295 352 \$
Série AI	1 902 288 \$	1 801 322 \$
Série AN	2 605 892 \$	1 990 671 \$
Série F	27 035 570 \$	34 249 772 \$
Série FI	3 061 633 \$	2 308 105 \$
Série FN	1 944 656 \$	1 429 487 \$
Série I	5 014 \$	-\$
Série G	59 838 \$	62 349 \$

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente.</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Série A	1 525 665	1 526 674
Série AI	208 515	197 676
Série AN	261 458	205 057
Série F	2 825 269	3 627 975
Série FI	331 912	251 235
Série FN	195 205	147 719
Série I	491	-
Série G	4 737	4 691
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	9,46 \$	9,36 \$
Série AI	9,12 \$	9,11 \$
Série AN	9,97 \$	9,71 \$
Série F	9,57 \$	9,44 \$
Série FI	9,22 \$	9,19 \$
Série FN	9,96 \$	9,68 \$
Série I	10,21 \$	-
Série G (\$ US)	9,71 \$	9,60 \$
Taux de change \$ US/\$ CA	0,7687	0,7225

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	948 683	768 744
Revenus de dividendes	95 546	-
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(32 830)	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(183 747)	425 234
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	923 281	(528 600)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	1 750 933	665 378
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	4 536	1 373
Gain (perte) de change	(60 245)	18 179
Variation nette du gain (perte) de change latent	(119 137)	29 116
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>1 576 087</b>	<b>714 046</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	108 734	62 874
Frais de gestion (note 9)	244 083	261 772
Charges d'intérêts	1 667	4 616
Honoraires de l'auditeur	9 450	9 000
Frais juridiques	4 703	14 447
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 367
Droits de garde	8 882	6 417
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	6 330	5 275
Commissions sur les contrats à terme standardisés (note 9)	16 062	-
Taxe de vente harmonisée	23 389	27 796
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	425 600	394 564
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(83 931)	(40 050)
<b>Total des charges compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire</b>	<b>341 669</b>	<b>354 514</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 234 418</b>	<b>359 532</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)		
Série A	341 217	70 638
Série AI	46 897	9 599
Série AN	62 175	(3 716)
Série F	679 787	267 582
Série FI	48 994	16 339
Série FN	46 541	(910)
Série I	10 413	-
Série G	(1 606)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)		
Série A	0,23	0,05
Série AI	0,23	0,05
Série AN	0,27	(0,06)
Série F	0,23	0,07
Série FI	0,19	0,08
Série FN	0,28	(0,03)
Série I	0,28	-
Série G	(0,34)	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	14 295 352	13 673 397
Série AI	1 801 322	1 935 980
Série AN	1 990 671	-
Série F	34 249 772	20 079 021
Série FI	2 308 105	2 115 804
Série FN	1 429 487	139 684
Série I	-	-
Série G	62 349	-
	<b>56 137 058</b>	<b>37 943 886</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	341 217	70 638
Série AI	46 897	9 599
Série AN	62 175	(3 716)
Série F	679 787	267 582
Série FI	48 994	16 339
Série FN	46 541	(910)
Série I	10 413	-
Série G	(1 606)	-
	<b>1 234 418</b>	<b>359 532</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement		
Série A	(211 614)	(214 807)
Série AI	(45 353)	(51 122)
Série AN	-	-
Série F	(437 203)	(553 996)
Série FI	(56 455)	(52 617)
Série FN	-	-
Série I	-	-
Série G	(905)	-
	<b>(751 530)</b>	<b>(872 542)</b>
<b>Gain net réalisé sur les placements et les dérivés</b>		
Série A	-	-
Série AI	-	-
Série AN	-	-
Série F	-	-
Série FI	-	-
Série FN	-	-
Série G	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Remboursement de capital</b>		
Série A	-	-
Série AI	-	-
Série AN	-	-
Série F	-	-
Série FI	-	-
Série FN	-	-
Série I	-	-
Série G	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	1 938 038	4 247 945
	Série AI	217 055	810 131
	Série AN	906 426	1 512 265
	Série F	6 090 055	28 646 629
	Série FI	1 390 286	645 445
	Série FN	567 674	755 973
	Série I	505 016	-
	Série G	-	-
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	137 618	156 033
	Série AI	12 601	21 855
	Série AN	-	-
	Série F	221 124	289 054
	Série FI	17 634	28 621
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série G	-	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(2 060 727)	(3 215 627)
	Série AI	(130 234)	(444 090)
	Série AN	(353 380)	-
	Série F	(13 767 965)	(4 287 874)
	Série FI	(646 931)	(496 590)
	Série FN	(99 046)	-
	Série I	(510 415)	-
	Série G	-	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>(5 565 171)</b>	<b>28 669 770</b>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<b>(5 082 283)</b>	<b>28 156 760</b>
	Série A	14 439 884	14 717 579
	Série AI	1 902 288	2 282 353
	Série AN	2 605 892	1 508 549
	Série F	27 035 570	44 440 416
	Série FI	3 061 633	2 257 002
	Série FN	1 944 656	894 747
	Série I	5 014	-
	Série G	59 838	-
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		<b>51 054 775</b>	<b>66 100 646</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..



# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 234 418	359 532
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latent sur la trésorerie	122 227	(31 066)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	183 747	(425 234)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(923 281)	528 600
Achats de placements	(123 309 790)	(130 197 186)
Produit de la vente de placements et de dérivés	131 522 336	103 242 299
Diminution (augmentation) des intérêts courus à recevoir	139 032	(176 079)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(2 604)	-
Augmentation (diminution) des intérêts courus à payer	(3 537)	-
Augmentation (diminution) des autres passifs	(7 363)	24 094
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	199 332	(1 366 200)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>9 154 517</b>	<b>(28 041 240)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 467 469	36 425 243
Rachat de parts rachetables	(17 481 116)	(8 404 595)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(362 553)	(376 979)
Augmentation (diminution) des prêts sur marge	33 817	(92 251)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(6 342 383)</b>	<b>27 551 418</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>2 812 134</b>	<b>(489 822)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>1 103 829</b>	<b>3 668 409</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(122 227)	31 066
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>3 793 736</b>	<b>3 209 653</b>
Intérêts reçus*	1 092 251	594 038
Dividendes reçus*	92 942	-
Intérêts versés*	(5 204)	(4 616)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers..

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Actions – positions acheteur		6,4 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Énergie</b>		<b>2,1 %</b>			
Enbridge Inc.	CAD		21 273	330 395	289 526
Enbridge Inc.	USD		19 746	501 779	431 808
TransCanada Corporation	CAD		13 700	342 500	356 748
				1 174 674	1 078 082
<b>Services financiers</b>		<b>4,3 %</b>			
Banque de Montréal	CAD		30 000	636 480	594 000
Banque Scotia	CAD		57 000	1 136 314	1 134 300
Banque Royale du Canada	CAD		17 000	425 000	455 430
				2 197 794	2 183 730
				<b>3 372 468</b>	<b>3 261 812</b>

Fonds – positions acheteur		3,0 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	CAD		159 000	1 580 149	1 527 990

Titres à revenu fixe – positions acheteur		82,4 %					
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	700 000	750 638	730 835	
Bank of America Corporation	CAD	3,23	22 juin 22	1 616 000	1 616 000	1 682 385	
BMW Canada Inc.	CAD	1,55	14 juin 19	1 549 000	1 549 000	1 551 494	
Bruce Power L.P.	CAD	2,84	23 juin 21	1 128 000	1 128 000	1 147 999	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD	1,39	1 <sup>er</sup> juin 18	2 500 000	2 500 488	2 504 575	
Citigroup Inc.	CAD	3,39	18 nov. 21	1 222 000	1 238 823	1 283 357	
The Export-Import Bank of Korea	CAD	2,71	5 déc. 19	241 000	241 000	249 934	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	2,45	7 mai 20	1 350 000	1 340 618	1 356 615	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	2,92	16 sept. 20	1 564 000	1 557 744	1 597 798	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	3,28	2 juill. 21	350 000	356 360	362 261	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	2,58	10 mai 21	291 000	289 586	292 129	
General Motors Financial of Canada, Ltd.	CAD	3,08	22 mai 20	2 646 000	2 636 025	2 668 597	
The Manufacturers Life Insurance Company	CAD	4,21	18 nov. 21	2 158 000	2 185 190	2 177 141	
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,51	1 <sup>er</sup> juin 18	2 500 000	2 500 000	2 503 175	
Molson Coors International LP	CAD	2,84	15 juill. 23	1 617 000	1 616 693	1 616 693	
Morgan Stanley	CAD	3,13	5 août 21	2 069 000	2 114 185	2 151 698	
Banque Nationale du Canada	CAD	1,40	14 juin 18	2 500 000	2 500 000	2 503 650	
Northgroup Preferred Capital Corporation	USD	6,38	29 janv. 49	911 000	1 154 554	1 188 082	
Penske Truck Leasing Canada Inc.	CAD	3,65	1 <sup>er</sup> févr. 18	1 000 000	1 038 100	1 022 770	
Petro-Canada	USD	6,05	15 mai 18	897 000	1 317 915	1 255 531	
Banque Royale du Canada	CAD	3,66	25 janv. 17	700 000	717 486	710 339	
Shaw Communications Inc.	CAD	5,65	1 <sup>er</sup> oct. 19	1 740 000	1 924 805	1 928 599	
Suncor Énergie Inc.	USD	6,10	1 <sup>er</sup> juin 18	870 000	1 280 084	1 224 413	

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Titres à revenu fixe – positions acheteur		82,4 %					
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Thomson Reuters Corporation	CAD	3,31	12 nov. 21	942 000	958 111	988 290	
TransCanada PipeLines Limited	CAD	9,45	20 mars 18	1 467 000	1 799 598	1 652 106	
TransCanada PipeLines Limited	USD	6,35	15 mai 67	1 581 000	1 545 926	1 460 272	
TransCanada PipeLines Limited	USD	3,13	15 janv. 19	713 000	1 007 528	958 298	
Vidéotron Limitée	CAD	6,88	15 juill. 21	2 446 000	2 609 177	2 531 610	
Vidéotron Limitée	CAD	5,63	15 juin 25	724 000	744 815	743 005	
					<u>42 218 449</u>	<u>42 043 651</u>	

Options - positions acheteur		0,2 %					
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice \$	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
OPTION DE VENTE BMO S&P/TSX EQUAL WEIGHT BANKS	CAD	18,00	20 janv. 17	1 613	148 396	44 358	
OPTION DE VENTE SUR DES CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE S&P 500 EMINI	CAD	1 900,00	16 sept. 16	706	303 227	66 717	
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME)	USD	1 600,00	17 sept. 16	30	129 710	5 659	
					<u>581 333</u>	<u>116 734</u>	

Contrats à terme standardisés – positions acheteur		(0,2 %)				
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain latent (perte) \$
<b>Dollar canadien</b>		<b>(0,3 %)</b>				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	94	1 000	20 sept. 16	7 249 280	(152 244)
<b>Marché monétaire international</b>		<b>0,1 %</b>				
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	85	2 500	19 sept. 16	21 112 938	26 262
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	79	2 500	19 déc. 16	19 616 688	47 532
					<u>73 794</u>	<u>(78 450)</u>

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

## Contrats à terme standardisés – positions vendeur

(0,4 %)

Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain latent (perte)
--------------	---------	----------	-------------------	-----------------	------------------	---------------------

\$

### Obligations canadiennes

(0,2 %)

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 5 ANS (MSE)

CAD	(104)	1 000	21 sept. 16	(13 160 160)	(102 930)
-----	-------	-------	-------------	--------------	-----------

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)

CAD	(9)	1 000	21 sept. 16	(1 332 360)	(2 340)
-----	-----	-------	-------------	-------------	---------

(105 270)

### Marché monétaire international

(0,2 %)

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)

USD	(164)	2 500	18 déc. 17	(40 661 750)	(99 877)
-----	-------	-------	------------	--------------	----------

### Obligations américaines

(0,0 %)

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LES VALEURS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 2 ANS (CBT)

USD	(12)	2 000	30 sept. 16	(2 631 938)	(22 197)
-----	------	-------	-------------	-------------	----------

(227 344)

## Swaps

(1,3 %)

Nom du titre	Monnaie	Valeur théorique	Coût moyen/(Produit)	Gain latent (perte)
--------------	---------	------------------	----------------------	---------------------

\$

CDS BP CANADIAN NATURAL RESOURCES LIMITED

USD	Swaps sur défaillance	1 000 000	102 230	71 445
-----	-----------------------	-----------	---------	--------

CDS ENBCN 100 06/21 US

USD	Swaps sur défaillance	1 500 000	(163 442)	(152 556)
-----	-----------------------	-----------	-----------	-----------

CDS SP ENBRIDGE INC

USD	Swaps sur défaillance	802 000	(58 252)	(63 759)
-----	-----------------------	---------	----------	----------

CDS SP ENBRIDGE INC

USD	Swaps sur défaillance	1 178 000	(168 689)	(102 543)
-----	-----------------------	-----------	-----------	-----------

CDS SP ENBRIDGE INC

USD	Swaps sur défaillance	4 094 000	(862 002)	(356 377)
-----	-----------------------	-----------	-----------	-----------

IRS R CDOR03 P 1.657

CAD	Swaps de taux d'intérêt	2 000 000	-	(26 467)
-----	-------------------------	-----------	---	----------

IRS R CDOR03 P1.5925

CAD	Swaps de taux d'intérêt	5 596 000	-	(56 024)
-----	-------------------------	-----------	---	----------

(1 150 155) (686 281)

## Contrats de change à terme

(0,0 %)

Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur
-----------------	------------------	----------------	------------------	-----------------	-----------------	--------------	----------	--------------

\$

USD	46 000	CAD	(60 174)	0,76444	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	(333)
-----	--------	-----	----------	---------	-------------	------------	----	-------

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen/(Produit)	Juste valeur
	%	\$	\$
Actions – positions acheteur	6,4	3 372 468	3 261 812
Fonds – positions acheteur	3,0	1 580 149	1 527 990
Titres à revenu fixe – positions acheteur	82,3	42 218 449	42 043 651
Options - positions acheteur	0,2	581 333	116 734
Contrats à terme standardisés – positions acheteur	(0,2)	-	(78 450)
Contrats à terme standardisés – positions vendeur	(0,4)	-	(227 344)
Swaps	(1,3)	(1 150 155)	(686 281)
Contrats de change à terme	(0,0)	-	(333)
Total des placements	90,0	46 602 244	45 957 779
Total des autres actifs nets	10,0	-	5 096 996
Total de l'actif net	100,0	46 602 244	51 054 775

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

L'objectif de placement du Fonds Exemplar d'investissement grade consiste à dégager un revenu et à préserver le capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'obligations de sociétés de catégorie investissement de l'Amérique du Nord.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions, les options, les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres de créance peut être illimitée, alors que celle sur les contrats à terme standardisés se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Bien que le recours du Fonds 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 a recours au levier financier à l'égard d'actifs dotés de caractéristiques satisfaisantes en matière de liquidité pour lui permettre de rehausser le rendement du capital investi selon la conjoncture boursière.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Notation*	Pourcentage du total des positions acheteur dans des titres de créance	
	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
AA	14,2	6,7
A	29,0	7,1
BBB	38,8	59,9
Moins de BBB	14,1	15,4
Sans notation	3,8	11,0
Total	100,0	100,0

\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des swaps et des contrats à terme standardisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, sont dotées d'une notation respective de Baa1 et de A3 (Baa1 et A3, respectivement, au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme standardisés sont négociés en bourse. Conformément aux ententes relatives aux transactions sur les dérivés, des garanties en espèces ont été déposées auprès de JP Morgan Chase & Co.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie, des dépôts de marge et des autres montants à recevoir. Les services de courtage et de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles dans moins de 3 mois. Les parts rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

À l'occasion, le Fonds peut utiliser des prêts sur marge dans un ou plusieurs de ses comptes de courtage. Pour la période close le 30 juin 2016, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 424 551 \$ et maximale de 2 072 162 \$ (somme minimale de 405 217 \$ et maximale de 743 184 \$ en 2015).

### Risque de marché

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

#### (a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les positions non financières dans des options. Les actifs monétaires incluent les contrats à terme standardisés, les obligations, la trésorerie, les swaps, les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	10 323 602	437 467	10 761 069	1 032 360	43 747	1 076 107
Dollar américain – position vendeur	(1 217 129)	-	(1 217 129)	(121 713)	-	(121 713)
Total	9 106 473	437 467	9 543 940	910 647	43 747	954 394
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17,8 %	0,9 %	18,7 %	1,8 %	0,1 %	1,9 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	5 713 896	631 178	6 345 074	571 390	63 118	634 508
Dollar américain – position vendeur	(34 237)	-	(34 237)	(3 424)	-	(3 424)
Total	5 679 659	631 178	6 310 837	567 966	63 118	631 084
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10,1 %	1,1 %	11,2 %	1,0 %	0,1 %	1,1 %

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### (b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
Moins de 1 an	710 339 \$	3 247 892 \$
De 1 à 3 ans	18 085 380	8 076 642
De 3 à 5 ans	9 284 968	12 581 492
Plus de 5 ans	13 962 964	26 557 781
<b>Total</b>	<b>42 043 651 \$</b>	<b>50 463 807 \$</b>
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	+/- 1 652 654 \$	+/- 2 697 671 \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	3,2 %	4,8 %

### (c) Risque de prix

Conformément à sa politique, le Fonds gère le risque de prix au moyen d'un programme de placement diversifié qui favorise les titres à revenu fixe de catégorie investissement tout en ayant recours à d'autres actifs, comme les options et les swaps sur défaillance, pour tirer parti de la valeur relative de ces titres et gérer son exposition au risque de crédit.

Le Fonds 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 Fonds couvre ses ventes à découvert, il est exposé au risque de marché dans la mesure où les fluctuations subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

Au 30 juin 2016, si l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 51 055 \$ (84 206 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Fonds 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 Fonds aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
Biens de consommation discrétionnaire	24,2	8,7
Biens de consommation de base	-	4,0
Énergie	17,2	15,9
Services financiers	42,1	52,7
Produits industriels	2,0	-
Services de télécommunications	6,4	14,2
<b>Total</b>	<b>91,9</b>	<b>95,5</b>



# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

30 juin 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	3 261 812	-	-	3 261 812
Titres à revenu fixe	-	42 043 651	-	42 043 651
Fonds	1 527 990	-	-	1 527 990
Instruments dérivés	190 528	71 445	-	261 973
<b>Total</b>	<b>4 980 330</b>	<b>42 115 096</b>	<b>-</b>	<b>47 095 426</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	(379 588)	(758 059)	-	(1 137 647)
<b>Total</b>	<b>(379 588)</b>	<b>(758 059)</b>	<b>-</b>	<b>(1 137 647)</b>

31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	2 875 905	-	-	2 875 905
Titres à revenu fixe	-	50 463 807	-	50 463 807
Instruments dérivés	271 477	2 070	-	273 547
<b>Total</b>	<b>3 147 382</b>	<b>50 465 877</b>	<b>-</b>	<b>53 613 259</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	(518 921)	(775 410)	-	(1 294 331)
<b>Total</b>	<b>(518 921)</b>	<b>(775 410)</b>	<b>-</b>	<b>(1 294 331)</b>

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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 Fonds à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture, le cas échéant.

Aux 30 juin 2016 et 2015, le Fonds ne détenait aucun instrument financier du niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2016 ou 2015.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### a) Obligations

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

### b) Instruments dérivés

Les actifs et les passifs liés aux instruments dérivés regroupent des contrats à terme standardisés, des options, des swaps de taux d'intérêt et des swaps sur défaillance. Les positions acheteur et vendeur dans des contrats à terme standardisés et des options sont négociées sur un marché et classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants, alors que les swaps sur défaillance sont évalués à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les swaps de taux d'intérêt et les swaps sur défaillance du Fonds sont classés dans le niveau 2.

### Instruments financiers classés par catégorie

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

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
30 juin 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	63 482	(210 282)	948 683	-	95 546	-	897 429
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(247 229)	1 133 563	-	-	-	(32 830)	853 504
Total	(183 747)	923 281	948 683	-	95 546	(32 830)	1 750 933

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
30 juin 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	122 191	90 173	768 744	-	-	-	981 108
Détenus à des fins de transaction	514 153	(564 059)	-	-	-	-	(49 906)
	636 344	(473 886)	768 744	-	-	-	931 202
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(211 110)	(54 714)	-	-	-	-	(265 824)
	(211 110)	(54 714)	-	-	-	-	(265 824)
Total	425 234	(528 600)	768 744	-	-	-	665 378

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	33 108 444 \$	35 056 792 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Bons de souscription	203 543	201 876
Trésorerie	1 554 545	1 708 963
Dépôts de marge	1 589 064	1 588 442
Dividendes à recevoir	81 561	91 986
Montant à recevoir à la vente de titres	63 194	113 995
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	1 501	996
	36 601 852	38 763 050
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	1 133 187	974 809
Montant à payer à l'achat de titres	-	289 178
Dividendes à payer	-	3 289
Montant à payer au rachat de parts rachetables	8 699	101 243
Autres passifs (note 9)	67 902	35 469
	1 209 788	1 403 988
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>35 392 064 \$</b>	<b>37 359 062 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	26 459 148 \$	28 508 038 \$
Série F	8 932 916 \$	8 851 024 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Série A	683 437	738 188
Série F	223 701	223 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	38,71 \$	38,62 \$
Série F	39,93 \$	39,63 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net sur les placements et les dérivés		
Revenus de dividendes	527 048	352 584
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(4 825)	(3 043)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	1 088 028	2 273 472
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(1 024 238)	(16 285)
Gain net sur les placements et les dérivés	586 013	2 606 728
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	1 812	4 368
Gain (perte) de change	11 083	205 708
Variation nette du gain (perte) de change latent	(116 558)	128 501
<b>Total des revenus (montant net)</b>	482 350	2 945 305
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	80 722	105 203
Frais de gestion (note 9)	271 800	302 013
Charges d'intérêts	41	617
Honoraires de l'auditeur	9 738	9 000
Frais juridiques	4 879	7 877
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 404
Droits de garde	7 442	3 009
Frais d'emprunt de titres	21 692	4 761
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	12 548	14 314
Retenues d'impôts	19 985	15 828
Taxe de vente harmonisée	31 376	39 990
<b>Total des charges</b>	462 523	505 016
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	19 827	2 440 289
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)</b>		
Série A	(52 244)	1 857 367
Série F	72 071	582 922
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)</b>		
Série A	(0,07)	2,66
Série F	0,32	2,91

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016	2015
		\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			
	Série A	28 508 038	28 010 297
	Série F	8 851 024	8 144 279
		37 359 062	36 154 576
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	(52 244)	1 857 367
	Série F	72 071	582 922
		19 827	2 440 289
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	490 319	1 475 412
	Série F	315 906	717 837
Rachat de parts rachetables	Série A	(2 486 965)	(1 355 141)
	Série F	(306 085)	(205 057)
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		(1 986 825)	633 051
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		(1 966 998)	3 073 340
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>			
	Série A	26 459 148	29 987 935
	Série F	8 932 916	9 239 981
		35 392 064	39 227 916

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 827	2 440 289
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	18 208	(159 951)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(1 088 028)	(2 273 472)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 024 238	16 285
Achats de placements	(8 932 447)	(10 094 456)
Produit de la vente de placements	10 862 919	9 941 861
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	10 425	(2 866)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(3 289)	173
Augmentation (diminution) des autres passifs	32 433	(821)
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(622)	(582 348)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 943 664</b>	<b>(715 306)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	805 720	2 186 795
Rachat de parts rachetables	(2 885 594)	(1 581 952)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(2 079 874)</b>	<b>604 843</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(136 210)</b>	<b>(110 463)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>1 708 963</b>	<b>5 956 804</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(18 208)	159 951
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>1 554 545</b>	<b>6 006 292</b>
Intérêts reçus*	1 812	4 368
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	517 488	333 890
Intérêts versés*	(41)	(617)
Dividendes versés*	(8 114)	(2 870)

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Actions – positions acheteur		90,4 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>8,9 %</b>			
CanWel Building Materials Group Ltd.	CAD		22 700	93 070	124 261
Diversified Royalty Corp.	CAD		97 300	261 851	212 114
Enercare Inc.	CAD		28 700	438 163	490 770
GNC Holdings, Inc.	USD		1 600	52 424	50 558
Magna International Inc.	CAD		28 000	694 244	1 269 800
Martinrea International Inc.	CAD		53 900	466 442	431 200
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		21 100	356 409	502 602
Tesla Motors, Inc.	USD		300	99 073	82 846
				2 461 676	3 164 151
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>1,4 %</b>			
Neptune Technologies & Bioressources Inc.	CAD		364 300	835 208	491 805
<b>Énergie</b>		<b>5,9 %</b>			
AltaGas Ltd.	CAD		3 900	117 377	122 460
Blackbird Energy Inc.	CAD		87 000	13 050	13 485
Freehold Royalties Ltd.	CAD		88 600	1 222 132	1 055 226
Pembina Pipeline Corporation	CAD		9 900	300 377	388 674
Toro Oil & Gas Ltd.	CAD		98 000	22 540	21 560
TransCanada Corporation	CAD		2 000	94 766	116 640
TransGlobe Energy Corporation	CAD		94 200	284 238	224 196
ZCL Composites Inc.	CAD		15 100	51 890	135 447
				2 106 370	2 077 688
<b>Services financiers</b>		<b>19,2 %</b>			
Alaris Royalty Corp.	CAD		84 200	1 647 977	2 414 014
American Hotel Income Properties REIT LP	CAD		37 400	373 681	394 196
Services financiers Élément	CAD		101 300	1 287 019	1 387 810
Inovalis Real Estate Investment Trust	CAD		84 700	732 227	841 918
Legg Mason, Inc.	USD		18 800	733 892	721 234
National Storage Affiliates Trust	USD		2 900	78 635	78 546
NorthWest Healthcare Properties REIT	CAD		9 200	73 876	92 276
Pure Multi-Family REIT LP	CAD		39 500	256 090	297 830
Slate Retail REIT	CAD		7 311	92 051	99 941
Tricon Capital Group Inc.	CAD		33 100	240 682	287 970
The Westaim Corporation	CAD		70 000	192 010	181 300
				5 708 140	6 797 035
<b>Soins de santé</b>		<b>15,9 %</b>			
Acasti Pharma Inc.	CAD		67 500	602 657	126 563
Anthem, Inc.	USD		9 600	1 071 718	1 640 257
Cigna Corporation	USD		3 600	659 717	599 408
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	USD		700	36 327	39 676
Gilead Sciences, Inc.	USD		19 300	1 693 752	2 094 456
Humana Inc.	USD		2 000	452 730	468 012
Immunovaccine Inc.	CAD		118 000	64 900	61 457

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Actions – positions acheteur		90,4 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nobilis Health Corp.	CAD		64 600	219 389	184 110
Otonomy Inc	USD		12 900	197 957	266 492
Sienna Senior Living Inc.	CAD		9 200	145 820	157 228
				5 144 967	5 637 659
<b>Produits industriels</b>		<b>11,1 %</b>			
CanWel Building Materials Group Ltd.	CAD		25 800	129 000	142 416
DirectCash Payments Inc.	CAD		74 700	1 188 982	978 570
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		36 900	212 931	198 522
Electrovaya Inc.	CAD		64 200	46 462	224 058
FLYHT Aerospace Solutions Ltd.	CAD		436 000	65 400	82 840
Hexcel Corporation	USD		16 700	918 690	904 630
United Parcel Service, Inc.	USD		8 100	1 010 972	1 135 076
WestJet Airlines Ltd.	CAD		13 100	245 271	276 148
				3 817 708	3 942 260
<b>Technologies de l'information</b>		<b>18,0 %</b>			
Alphabet Inc.	USD		200	197 934	183 044
BSM Technologies Inc.	CAD		624 000	416 528	698 880
Cisco Systems, Inc.	USD		12 200	443 112	455 338
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		10 000	148 618	247 100
eBay Inc.	USD		1 300	37 896	39 590
Espial Group Inc.	CAD		204 500	185 440	431 495
Halogen Software Inc.	CAD		4 100	34 033	34 850
Immersion Corporation	USD		24 900	277 248	237 760
Kinaxis Inc.	CAD		5 300	75 289	274 964
Microsoft Corporation	USD		23 100	920 324	1 537 698
Opsens Inc.	CAD		313 900	239 139	467 711
Sandvine Corporation	CAD		29 900	93 924	79 534
Sierra Wireless, Inc.	CAD		15 300	381 369	334 917
TIO Networks Corp.	CAD		1 800	3 310	4 068
VersaPay Corporation	CAD		138 300	152 760	145 215
Wi-LAN Inc.	CAD		368 100	936 457	1 207 368
				4 543 381	6 379 532
<b>Matières de base</b>		<b>1,3 %</b>			
Centerra Gold Inc.	CAD		7 300	45 292	56 210
Headwaters Incorporated	USD		8 300	167 841	193 707
Lithium Americas Corp.	CAD		41 100	31 740	44 799
Osisko Gold Royalties Ltd	CAD		5 600	80 110	94 584
Primero Mining Corp.	CAD		26 000	61 100	69 940
Trevali Mining Corporation	CAD		26 800	13 786	15 008
				399 869	474 248
<b>Services de télécommunications</b>		<b>4,4 %</b>			
BCE Inc.	CAD		14 000	497 928	855 960
Verizon Communications Inc.	USD		9 600	532 591	697 365
				1 030 519	1 553 325
<b>Services publics</b>		<b>4,1 %</b>			
Crius Energy Trust	CAD		46 000	388 700	385 480
National Fuel Gas Company	USD		5 700	368 389	421 772



# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Actions – positions acheteur		90,4 %				
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Polaris Infrastructure Inc.	CAD		72 000	559 356	583 200	
TransAlta Renewables Inc.	CAD		4 500	43 875	60 120	
				<u>1 360 320</u>	<u>1 450 572</u>	
				<u>27 408 158</u>	<u>31 968 275</u>	

Actions – positions vendeur		(2,0 %)				
Nom du titre			Quantité	Produit \$	Juste valeur \$	

Biens de consommation discrétionnaire		(2,0 %)				
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Produit \$	Juste valeur \$	
Tesla Motors, Inc.	USD		(2 500)	(676 472)	(690 387)	

Fonds – positions acheteur		3,2 %				
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Boyd Group Income Fund	CAD		10 300	227 522	764 878	
Noranda Income Fund	CAD		144 900	532 420	375 291	
				<u>759 942</u>	<u>1 140 169</u>	

Fonds – positions vendeur		(1,3 %)				
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD		(36 900)	(403 582)	(442 800)	

Bons de souscription – positions acheteur		0,6 %						
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$		
Acasti Pharma Inc.	CAD	1,5	3 déc. 18	205 000	-	-		
Blackbird Energy Inc.	CAD	0,3	19 mai 21	65 200	-	3 912		
Cyanpsus Therapeutics Inc.	CAD	0,81	15 avr. 19	18 125	73 950	170 580		
Eguana Technologies Inc.	CAD	0,39	22 déc. 19	84 000	-	8 240		
Flyht Aerospace Solutions Ltd.	CAD	0,25	12 mai 18	218 000	-	4 972		
IBC Advanced Alloys Corp.	CAD	0,18	10 juin 17	200 000	-	-		
Imperus Technologies Corp.	CAD	0,55	28 janv. 18	72 000	-	-		
Opsens Inc.	CAD	1,2	22 juin 17	36 400	-	13 389		
Telesta Therapeutics Inc.	CAD	0,3	23 sept. 19	100 000	12 000	-		
Toro Oil & Gas Ltd.	CAD	0,4	29 juin 19	49 000	-	2 450		
					<u>85 950</u>	<u>203 543</u>		

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen/(Produit) \$	Juste valeur \$
	%		
Actions – positions acheteur	90,4	27 408 158	31 968 275
Actions – positions vendeur	(2,0)	(676 472)	(690 387)
Fonds – positions acheteur	3,2	759 942	1 140 169
Fonds – positions vendeur	(1,3)	(403 582)	(442 800)
Bons de souscription – positions acheteur	0,6	85 950	203 543
Total des placements	90,9	27 173 996	32 178 800
Total des autres actifs nets	9,1	-	3 213 264
Total de l'actif net	100,0	27 173 996	35 392 064

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

---

Le Fonds Exemplar Leaders vise à maximiser le rendement absolu des placements au moyen de la sélection des titres et de la répartition des actifs. Le Fonds tente de procurer une croissance du capital par l'entremise d'une sélection judicieuse des titres et en adhérant à un programme de placement à long terme qui vise à dégager des gains en capital. Il s'efforce de réduire la volatilité en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs économiques et les capitalisations boursières (taille et liquidité des entreprises). Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés de l'Amérique du Nord. Il peut également investir dans des entreprises d'ailleurs dans le monde.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions, les bons de souscription et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance vendus à découvert peut être illimitée.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

#### Risque de crédit

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

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

#### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles en moins de 3 mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est comptabilisée quotidiennement et payable annuellement le 31 décembre (le cas échéant). Les parts 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 de parts rachetables d'un changement raisonnablement possible dans la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels risquent d'être différents et cette différence est susceptible d'être importante.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### (a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions et les bons de souscription. Les actifs monétaires comprennent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir et à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	1 802 881	11 855 233	13 658 114	180 288	1 185 523	1 365 811
Dollar américain – position vendeur	-	(690 387)	(690 387)	-	(69 039)	(69 039)
Total	1 802 881	11 164 846	12 967 727	180 288	1 116 484	1 296 772
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5,1 %	31,5 %	36,6 %	0,5 %	3,2 %	3,7 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	1 747 619	13 793 807	15 541 426	174 762	1 379 381	1 554 143
Dollar américain – position vendeur	(224 462)	(398 609)	(623 071)	(22 446)	(39 861)	(62 307)
Total	1 523 157	13 395 198	14 918 355	152 316	1 339 520	1 491 836
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,1 %	35,9 %	39,9 %	0,4 %	3,6 %	4,0 %

### (b) Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, le Fonds ne détenait aucun titre portant intérêt et n'était donc pas assujéti à un risque de taux d'intérêt important.

### (c) Risque de prix

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

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire : i) effectue des placements à long terme dans des titres d'émetteurs qui, selon lui, offrent le meilleur potentiel de dégager une plus-value du capital; et ii) gère la répartition sectorielle du portefeuille en augmentant et en diminuant l'exposition aux différents secteurs d'activité du marché tel qu'il le juge approprié.

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

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Augmentation de 5 %	1 608 940	1 714 193
Diminution de 5 %	(1 608 940)	(1 714 193)

Le Fonds peut établir des positions vendeur, lesquelles ne peuvent dépasser au total 20 % de la valeur liquidative du Fonds. Jusqu'à ce que le Fonds couvre ses ventes à découvert, il est exposé au risque de marché dans la mesure où les fluctuations subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Fonds 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 Fonds :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Positions	Positions	Positions	Positions
	%	%	%	%
Biens de consommation discrétionnaire	8,9	(2,0)	10,2	(1,0)
Biens de consommation de base	1,4	-	3,2	-
Énergie	5,9	(1,3)	4,5	(0,7)
Services financiers	19,2	-	17,7	(0,9)
Soins de santé	16,4	-	14,7	-
Produits industriels	13,3	-	15,7	-
Technologies de l'information	18,1	-	18,8	-
Matières de base	2,4	-	1,5	-
Services de télécommunications	4,4	-	5,4	-
Services publics	4,2	-	2,7	-
Total	94,2	(3,3)	94,4	(2,6)

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	31 968 275	-	-	31 968 275
Fonds	375 291	764 878	-	1 140 169
Bons de souscription	-	203 543	-	203 543
<b>Total</b>	<b>32 343 566</b>	<b>968 421</b>	<b>-</b>	<b>33 311 987</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(690 387)	-	-	(690 387)
Fonds	(442 800)	-	-	(442 800)
<b>Total</b>	<b>(1 133 187)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 133 187)</b>

31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	35 056 792	-	-	35 056 792
Bons de souscription	-	201 876	-	201 876
<b>Total</b>	<b>35 056 792</b>	<b>201 876</b>	<b>-</b>	<b>35 258 668</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(974 809)	-	-	(974 809)
Bons de souscription	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(974 809)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(974 809)</b>

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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 Fonds à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture.

Le tableau qui suit présente les mouvements des placements de niveau 3 pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015 selon les catégories d'instruments financiers :

	Actions	
	30 juin 2016	30 juin 2015
	\$	\$
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	-	1 340
Achats et ventes, montant net	-	-
Transferts nets vers ou (depuis)	-	(1 340)
Gain réalisé (perte)	-	-
Gain latent (perte)	-	-
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Au cours de la période close le 30 juin 2016, le Fonds a transféré des participations en actions d'une juste valeur de 0 \$ du niveau 2 au niveau 1 en raison de la levée des restrictions de revente (26 307 \$ en 2015).

La majorité des participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les participations en actions qui font l'objet de restrictions de revente mais qui sont autrement négociées sur un marché sont classées dans le niveau 2.

Les bons de souscription sont évalués à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation souvent utilisés dans l'industrie, y compris des données comme le prix de l'action sous-jacente, les restrictions sur les droits d'exercice et le nombre de jours avant la date d'expiration. Lorsque les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, le bon de souscription est classé dans le niveau 2. Les bons de souscription dont l'évaluation repose sur des données non observables importantes sont classés dans le niveau 3.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait 13 395 actions de catégorie A de NeuroBiopharm Inc. (« Neuro ») et 26 790 bons de souscription de NeuroBiopharm Inc. reçus à titre de dividendes en nature de la société mère de Neuro, Neptune Technologies & Bioressources Inc. (« Neptune »). Le 13 janvier 2015, Neptune a annoncé son intention d'acquérir toutes les actions en circulation de Neuro en contrepartie d'actions de Neptune. Ainsi, le 26 février 2015, le Fonds a reçu 620 actions de Neptune d'une valeur de 1 426 \$. Neptune est une société ouverte et les titres ont été classés dans le 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 2016 et 2015.

30 juin 2016	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	1 081 486	(1 024 843)	-	-	527 048	-	583 691
Détenus à des fins de transaction	-	25 667	-	-	-	-	25 667
	1 081 486	(999 176)	-	-	527 048	-	609 358
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	6 542	(25 062)	-	-	-	(4 825)	(23 345)
Total	1 088 028	(1 024 238)	-	-	527 048	(4 825)	586 013

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

Pour la période close le 30 juin 2016

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	2 193 320	379 129	-	-	352 584	-	2 925 033
Détenus à des fins de transaction	-	(17 483)	-	-	-	-	(17 483)
	<u>2 193 320</u>	<u>361 646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>352 584</u>	<u>-</u>	<u>2 907 550</u>
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	80 152	(377 931)	-	-	-	(3 043)	(300 822)
Total	<u>2 273 472</u>	<u>(16 285)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>352 584</u>	<u>(3 043)</u>	<u>2 606 728</u>



# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	20 116 548 \$	13 287 562 \$
Gain latent sur les contrats de change à terme	9 608	-
Trésorerie	13 757 923	13 543 597
Dépôts de marge	1 804 188	763 627
Dividendes à recevoir	33 770	18 823
Intérêts courus à recevoir	7	7
Montant à recevoir à la vente de titres	55 583	44 680
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	231 831	89 903
	36 009 458	27 748 199
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	1 202 398	548 171
Montant à payer à l'achat de titres	424 019	176 268
Montant à payer au rachat de parts rachetables	26 434	36 855
Dividendes à payer	7 100	962
Autres passifs (note 9)	63 444	22 691
	1 723 395	784 947
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>34 286 063 \$</b>	<b>26 963 252 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	11 405 464 \$	7 664 351 \$
Série AD	247 006 \$	225 063 \$
Série F	15 362 327 \$	10 828 387 \$
Série FD	347 770 \$	335 525 \$
Série I	2 266 951 \$	4 875 100 \$
Série L	4 568 249 \$	2 934 980 \$
Série LD	88 296 \$	99 846 \$

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente.</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Série A	993 279	657 788
Série AD	25 918	23 041
Série F	1 316 717	919 575
Série FD	35 399	33 506
Série I	221 197	474 210
Série L	431 553	272 741
Série LD	9 088	10 010
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,48 \$	11,65 \$
Série AD	9,53 \$	9,77 \$
Série F	11,67 \$	11,78 \$
Série FD	9,82 \$	10,01 \$
Série I	10,25 \$	10,28 \$
Série L	10,59 \$	10,76 \$
Série LD	9,72 \$	9,97 \$

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Revenus de dividendes	152 678	50 355
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(9 668)	(3 827)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(146 484)	18 428
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	336 102	855 260
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	332 628	920 216
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	35 878	5 087
Gain (perte) de change	(204 250)	865
Variation nette du gain (perte) de change latent	(34 908)	1 145
<b>Total des revenus (montant net)</b>	129 348	927 313
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	84 052	64 982
Frais de gestion (note 9)	212 305	66 264
Prime de rendement (note 9)	-	182 397
Charges d'intérêts	182	27
Honoraires de l'auditeur	7 822	9 833
Frais juridiques	4 226	9 377
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 367
Droits de garde	9 698	4 386
Frais d'emprunt de titres	2 780	2 499
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	10 282	3 273
Retenues d'impôts	1 931	1 369
Taxe de vente harmonisée	35 597	35 215
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	371 175	381 989
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(18 618)	(60 810)
<b>Total des charges compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire</b>	352 557	321 179
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	(223 209)	606 134
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)</b>		
Série A	(67 930)	181 992
Série AD	(5 633)	48
Série F	(52 268)	408 156
Série FD	(2 697)	687
Série I	(63 149)	7 117
Série L	(29 790)	8 034
Série LD	(1 742)	100
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)</b>		
Série A	(0,08)	0,65
Série AD	(0,20)	0,01
Série F	(0,05)	0,75
Série FD	(0,08)	0,16
Série I	(0,19)	0,10
Série L	(0,08)	0,33
Série LD	(0,17)	0,06

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			
	Série A	7 664 351	2 357 412
	Série AD	225 063	-
	Série F	10 828 387	4 960 263
	Série FD	335 525	-
	Série I	4 875 100	-
	Série L	2 934 980	204 115
	Série LD	99 846	-
		<b>26 963 252</b>	<b>7 521 790</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	(67 930)	181 992
	Série AD	(5 633)	48
	Série F	(52 268)	408 156
	Série FD	(2 697)	687
	Série I	(63 149)	7 117
	Série L	(29 790)	8 034
	Série LD	(1 742)	100
		<b>(223 209)</b>	<b>606 134</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Revenu net de placement			
	Série A	-	-
	Série AD	(2 616)	(103)
	Série F	-	-
	Série FD	(3 515)	(221)
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LD	(1 004)	(254)
		<b>(7 135)</b>	<b>(578)</b>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>(7 135)</b>	<b>(578)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables			
	Série A	4 533 160	2 462 189
	Série AD	49 420	57 000
	Série F	5 503 979	2 595 839
	Série FD	51 300	69 332
	Série I	250 000	1 353 519
	Série L	1 663 204	439 059
	Série LD	-	51 722
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	-	-
	Série AD	2 251	103
	Série F	-	-
	Série FD	1 220	221
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LD	1 004	254

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
Rachat de parts rachetables	Série A	(724 117)	(632 129)
	Série AD	(21 479)	-
	Série F	(917 771)	(338 811)
	Série FD	(34 063)	-
	Série I	(2 795 000)	-
	Série L	(145)	(146)
	Série LD	(9 808)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>7 553 155</b>	<b>6 058 152</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>7 322 811</b>	<b>6 663 708</b>
	Série A	11 405 464	4 369 464
	Série AD	247 006	57 048
	Série F	15 362 327	7 625 447
	Série FD	347 770	70 019
	Série I	2 266 951	1 360 636
	Série L	4 568 249	651 062
	Série LD	88 296	51 822
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		<b>34 286 063</b>	<b>14 185 498</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(223 209)	606 134
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latent sur la trésorerie	(3 200)	(824)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	146 484	(18 428)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(336 102)	(855 260)
Achats de placements	(14 232 051)	(6 531 972)
Produit de la vente de placements	8 474 150	3 249 668
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(14 947)	(2 793)
Diminution (augmentation) des intérêts courus à recevoir	-	(227)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	6 138	(269)
Augmentation (diminution) des autres passifs	40 753	217 204
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(1 040 561)	(126 348)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(7 182 545)</b>	<b>(3 463 115)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 909 135	6 837 833
Rachat de parts rachetables	(4 512 804)	(971 086)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 660)	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>7 393 671</b>	<b>5 866 747</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>211 126</b>	<b>2 403 632</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>13 543 597</b>	<b>2 273 461</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	3 200	824
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>13 757 923</b>	<b>4 677 917</b>
Intérêts reçus*	35 878	4 860
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	135 800	46 193
Intérêts versés*	(182)	(27)
Dividendes versés*	(3 530)	(4 096)

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Actions – positions acheteur		53,8 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>10,4 %</b>			
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD		13 600	381 072	445 400
La Société Canadian Tire Ltée	CAD		2 600	311 309	365 950
Cineplex Inc.	CAD		5 000	243 486	257 900
DHX Media Ltd.	CAD		49 800	373 701	328 680
Diversified Royalty Corp.	CAD		86 300	228 778	188 134
Dollarama Inc.	CAD		1 100	68 519	99 220
GNC Holdings, Inc.	USD		300	9 353	9 480
Michael Kors Holdings Limited	USD		1 400	88 892	90 116
Mohawk Industries, Inc.	USD		1 100	279 149	271 545
Groupe Vision New Look inc.	CAD		5 500	164 251	171 270
Newell Brands Inc.	USD		800	44 044	50 548
Restaurant Brands International Inc.	USD		1 500	69 982	81 176
Ross Stores, Inc.	USD		3 400	215 732	250 743
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		8 400	145 750	200 088
Spin Master Corp.	CAD		14 100	373 702	375 765
Stingray Digital Group Inc.	CAD		29 600	199 836	206 904
Uni-Select Inc.	CAD		5 200	116 671	170 352
				3 314 227	3 563 271
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>5,8 %</b>			
AGT Food and Ingredients Inc.	CAD		7 500	217 344	266 175
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD		6 700	296 362	371 716
Clearwater Seafoods Incorporated	CAD		5 800	80 620	81 084
Constellation Brands, Inc.	USD		600	108 340	129 101
Corporation Cott	CAD		4 100	79 645	74 046
CVS Health Corporation	USD		500	64 437	62 274
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD		2 800	189 452	193 508
METRO INC.	CAD		1 500	51 554	67 515
Mondelez International, Inc.	USD		2 700	153 079	159 851
Pinnacle Foods Inc.	USD		400	14 096	24 087
Premium Brands Holdings Corporation	CAD		2 400	97 450	130 560
Tyson Foods, Inc.	USD		2 100	180 952	182 463
The WhiteWave Foods Company	USD		4 200	241 361	256 470
				1 774 692	1 998 850
<b>Énergie</b>		<b>7,5 %</b>			
Birchcliff Energy Ltd.	CAD		2 200	13 786	15 136
Canadian Natural Resources Limited	CAD		10 600	378 393	422 516
Keyera Corp.	CAD		12 000	465 563	474 240
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD		5 500	196 865	190 740
Raging River Exploration Inc.	CAD		4 000	35 604	41 120
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD		28 000	107 954	102 760
TransCanada Corporation	CAD		15 600	762 609	909 792
Vermilion Energy Inc.	CAD		8 600	361 550	353 804
Whitecap Resources Inc.	CAD		5 000	46 000	49 400
				2 368 324	2 559 508

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Actions – positions acheteur		53,8 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Services financiers</b>		<b>3,7 %</b>			
CI Financial Corp.	CAD		19 500	590 539	525 525
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD		9 300	80 242	81 189
Services financiers Élément	CAD		28 600	449 823	391 820
iPath Bloomberg Cotton Subindex Total Return ETN	USD		1 200	59 735	66 370
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	CAD		15 100	181 197	191 619
				1 361 536	1 256 523
<b>Soins de santé</b>		<b>0,7 %</b>			
Johnson & Johnson	USD		500	74 745	78 900
Zoetix Inc.	USD		2 400	126 058	148 178
				200 803	227 078
<b>Produits industriels</b>		<b>6,9 %</b>			
Armstrong Flooring, Inc.	USD		10 010	188 458	220 723
Black Diamond Group Limited	CAD		29 900	173 540	161 161
CAE Inc.	CAD		9 600	158 099	149 856
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD		1 900	148 903	144 951
Honeywell International Inc.	USD		1 300	162 751	196 717
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		6 300	532 011	530 901
Morneau Shepell Inc.	CAD		10 900	181 970	193 366
New Flyer Industries Inc.	CAD		5 000	174 492	201 150
Nielsen Holdings plc	USD		1 000	51 129	67 608
Quincaillerie Richelieu Ltée	CAD		6 800	140 667	172 380
Toromont Industries Ltd.	CAD		4 200	134 882	158 088
Waste Connections, Inc.	USD		900	79 484	84 357
WSP Global Inc.	CAD		2 200	79 152	86 944
				2 205 538	2 368 202
<b>Technologies de l'information</b>		<b>6,0 %</b>			
Alphabet Inc.	USD		600	565 932	540 211
Broadcom Limited	USD		600	122 759	121 296
Constellation Software Inc.	CAD		300	133 336	150 003
The Descartes Systems Group Inc.	USD		6 400	109 171	158 939
DH Corporation	CAD		3 200	110 079	102 752
Kinaxis Inc.	CAD		5 100	152 329	264 588
Microsoft Corporation	USD		900	66 546	59 910
Open Text Corporation	CAD		1 400	107 259	106 946
Paysafe Group PLC	GBP		16 500	134 449	111 403
Pure Technologies Ltd.	CAD		50 200	308 349	295 678
Visa Inc.	USD		1 200	112 176	115 785
Yahoo! Inc.	USD		800	37 246	39 089
				1 959 631	2 066 600
<b>Matières de base</b>		<b>10,8 %</b>			
Agnico Eagle Mines Limited	CAD		4 200	269 029	290 388
CCL Industries Inc.	CAD		4 500	667 665	1 011 780



# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Actions – positions acheteur		53,8 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Detour Gold Corporation	CAD		4 200	79 179	135 744
Kirkland Lake Gold Inc.	CAD		29 100	312 965	309 624
Klondex Mines Ltd.	CAD		50 900	171 561	238 721
Lithium X Energy Corp.	CAD		40 000	72 584	67 200
Lucara Diamond Corp.	CAD		19 400	80 800	67 512
Lundin Mining Corporation	CAD		18 600	78 439	81 096
Methanex Corporation	CAD		5 800	258 044	218 022
Sandstorm Gold Ltd.	USD		51 309	296 523	297 695
Sandstorm Gold Ltd.	CAD		12 400	54 266	72 044
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD		7 000	193 078	225 108
Stella-Jones Inc.	CAD		6 600	274 739	317 526
Trevali Mining Corporation	CAD		265 300	151 553	148 568
Turquoise Hill Resources Ltd.	CAD		10 000	43 155	43 700
Yamana Gold Inc.	CAD		26 000	161 549	174 720
				3 165 129	3 699 448
<b>Services de télécommunications</b>		<b>0,6 %</b>			
BCE Inc.	CAD		1 800	100 035	110 052
Manitoba Telecom Services Inc.	CAD		2 800	79 292	106 204
				179 327	216 256
<b>Services publics</b>		<b>1,5 %</b>			
American Water Works Company, Inc.	USD		1 100	98 893	120 933
Brookfield Renewable Energy Partners L.P.	CAD		4 300	159 786	165 378
TransAlta Corporation	CAD		33 600	196 092	225 792
				454 771	512 103
				16 983 978	18 467 839

Actions – positions vendeur		(3,5 %)			
Nom du titre			Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>(0,3 %)</b>			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD		(200)	(115 222)	(104 790)
<b>Énergie</b>		<b>(2,1 %)</b>			
Suncor Énergie Inc.	CAD		(600)	(21 141)	(21 504)
TransCanada Corporation	CAD		(12 100)	(608 055)	(707 366)
				(629 196)	(728 870)
<b>Services financiers</b>		<b>(0,1 %)</b>			
Brookfield Property Partners L.P.	CAD		(400)	(11 889)	(11 620)
Great-West Lifeco Inc.	CAD		(200)	(6 636)	(6 816)
				(18 525)	(18 436)

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Actions – positions vendeur		(3,5 %)	Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
Nom du titre					
<b>Produits industriels</b>		<b>(0,5 %)</b>			
Caterpillar Inc.	USD		(600)	(53 896)	(59 173)
Finning International Inc.	CAD		(4 800)	(97 764)	(100 992)
				(151 660)	(160 165)
<b>Technologies de l'information</b>		<b>(0,2 %)</b>			
MasterCard Incorporated	USD		(500)	(58 168)	(57 279)
<b>Matières de base</b>		<b>(0,3 %)</b>			
Major Drilling Group International Inc.	CAD		(14 600)	(70 837)	(114 172)
				(1 043 608)	(1 183 712)

Fonds – positions acheteur		4,6 %	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nom du titre	Monnaie				
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks Index ETF	CAD		1 500	34 959	33 915
Boyd Group Income Fund	CAD		12 200	659 959	905 972
iShares 20+ Year Treasury Bond	USD		100	16 913	18 069
iShares Russell 2000 ETF	USD		40	4 948	5 983
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD		26 800	305 000	321 600
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	CAD		3 400	57 305	57 732
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	CAD		12 800	165 569	201 472
PowerShares DB Agriculture Fun	USD		1 500	43 659	43 066
				1 288 312	1 587 809

Fonds – positions vendeur		0,0 %	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nom du titre	Monnaie				
iShares MSCI Italy Capped ETF	USD		(900)	(13 753)	(12 703)
iShares Russell 2000 ETF	USD		(40)	(5 666)	(5 983)
				(19 419)	(18 686)

Titres à revenu fixe – positions acheteur		0,2 %	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nom du titre	Monnaie						
Services financiers Élément	CAD		4,25	30 juin 20	60 000	60 000	60 900

Contrats de change à terme		0,0 %		Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur \$
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique					
CAD	120 371	GBP	(63 800)	1,8867	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	9 608

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Sommaire du portefeuille de placements	%	Coût moyen/(Produit) \$	Juste valeur \$
Actions – positions acheteur	53,9	16 983 978	18 467 839
Actions – positions vendeur	(3,5)	(1 043 608)	(1 183 712)
Fonds – positions acheteur	4,6	1 288 312	1 587 809
Fonds – positions vendeur	0,0	(19 419)	(18 686)
Titres à revenu fixe – positions acheteur	0,2	60 000	60 900
Contrats de change à terme	0,0	-	9 608
Total des placements	55,2	17 269 263	18 923 758
Total des autres actifs nets	44,8	-	15 362 305
Total de l'actif net	100,0	17 269 263	34 286 063

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Le Fonds Exemplar de performance vise la plus-value du capital, à court et à long terme, en sélectionnant et gérant, principalement, des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance vendus à découvert peut être illimitée.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
Sans notation	100,0	100,0
Total	100,0	100,0

\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des soldes de trésorerie détenus auprès de courtiers et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de courtage et de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

### Risque de liquidité

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

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Risque de marché

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

#### (a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, des expositions du Fonds à des monnaies aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions. Les actifs monétaires incluent les titres à revenu fixe, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain – position acheteur	772 521	4 177 956	4 950 477	77 252	417 796	495 048
Dollar américain – position vendeur	(305 666)	(240 191)	(545 857)	(30 567)	(24 019)	(54 586)
Livre sterling – position acheteur	-	111 403	111 403	-	11 140	11 140
Livre sterling – position vendeur	110 763	-	110 763	11 076	-	11 076
Total	577 618	4 049 168	4 626 786	57 761	404 917	462 678
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,7 %	11,8 %	13,5 %	0,2 %	1,2 %	1,3 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Monétaire \$	Monétaire \$
Dollar américain – position acheteur	1 271 682	3 910 633	5 182 315	127 168	391 063	518 231
Dollar américain – position vendeur	(16 793)	(202 376)	(219 169)	(1 679)	(20 238)	(21 917)
Total	1 254 889	3 708 257	4 963 146	125 489	370 825	496 314
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,7 %	13,8 %	18,4 %	0,5 %	1,4 %	1,8 %

#### (b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
Moins de 1 an	-\$	-\$
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	60 900	61 959
Plus de 5 ans	-	-
Total	60 900 \$	61 959 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	+/- 2 225 \$	+/- 2 528 \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	0,0 %	0,0 %

### (c) Risque de prix

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

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des sociétés canadiennes à forte et à moyenne capitalisation. De façon générale, on ne prévoit pas investir plus de 20 % de l'actif du Fonds en fonction d'autres thèmes de placement. Le Fonds peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Il ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché.

Le Fonds peut suivre une approche de placement plus concentrée de temps à autre, surpondérant certaines régions ou certains secteurs d'activité lorsque le conseiller en valeurs le juge approprié. Par conséquent, la pondération du portefeuille du Fonds est susceptible d'être considérablement différente de celle de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (ou son indice successeur).

Le Fonds 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 conseiller en valeurs sur une base régulière. Il peut également investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

Le Fonds 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 Fonds couvre ses ventes à découvert, il est exposé au risque de marché dans la mesure où les fluctuations subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

Au 30 juin 2016, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est de 942 663 \$ (636 970 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Fonds 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 Fonds aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	10,4	(0,3)	13,3	(0,5)
Biens de consommation de base	6,0	-	6,8	-
Énergie	8,4	(2,1)	2,4	-
Services financiers	4,2	(0,1)	4,2	(1,1)
Soins de santé	0,7	-	0,7	-
Produits industriels	9,5	(0,5)	7,3	(0,1)
Technologies de l'information	6,0	(0,2)	8,5	-
Matières de base	11,4	(0,3)	5,2	(0,2)
Services de télécommunications	0,6	-	0,6	(0,1)
Services publics	1,5	-	0,2	-
<b>Total</b>	<b>58,7</b>	<b>(3,5)</b>	<b>49,2</b>	<b>(2,0)</b>

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

30 juin 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	18 302 461	165 378	-	18 467 839
Titres à revenu fixe	-	60 900	-	60 900
Fonds	681 837	905 972	-	1 587 809
Instruments dérivés	-	9 608	-	9 608
<b>Total</b>	<b>18 984 298</b>	<b>1 141 858</b>	<b>-</b>	<b>20 126 156</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(1 183 712)	-	-	(1 183 712)
Fonds	(18 686)	-	-	(18 686)
<b>Total</b>	<b>(1 202 398)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 202 398)</b>
<b>31 décembre 2015</b>	<b>Niveau 1 \$</b>	<b>Niveau 2 \$</b>	<b>Niveau 3 \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	13 225 603	-	-	13 225 603
Titres à revenu fixe	-	61 959	-	61 959
<b>Total</b>	<b>13 225 603</b>	<b>61 959</b>	<b>-</b>	<b>13 287 562</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(548 171)	-	-	(548 171)
<b>Total</b>	<b>(548 171)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(548 171)</b>

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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 Fonds à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture, le cas échéant.

Les participations en actions (acheteur et vendeur) du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés sur un marché actif et qu'un prix coté est disponible.

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

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, le Fonds ne détenait aucun instrument financier du niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

### Instruments financiers classés par catégorie

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

	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
<b>30 juin 2016</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(185 483)	490 384	-	-	152 678	-	457 579
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	38 999	(154 282)	-	-	-	(9 668)	(124 951)
<b>Total</b>	<b>(146 484)</b>	<b>336 102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152 678</b>	<b>(9 668)</b>	<b>332 628</b>

	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
<b>30 juin 2015</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	24 454	854 993	-	-	50 355	-	929 802
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(6 026)	267	-	-	-	(3 827)	(9 586)
<b>Total</b>	<b>18 428</b>	<b>855 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 355</b>	<b>(3 827)</b>	<b>920 216</b>



# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	33 142 597 \$	28 766 846 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position vendeur	-	21 430
Gain latent sur les contrats de change à terme	-	2 125
Bons de souscription à la juste valeur	4	4
Trésorerie	3 637 197	6 530 132
Dépôts de marge	833 414	969 293
Intérêts courus à recevoir	319 273	419 256
Montant à recevoir à la vente de titres	742 163	-
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	100 377	113 115
	38 775 025	36 822 201
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position acheteur	194 354	189 540
Perte latente sur les swaps	260 452	30 760
Perte latente sur les contrats de change à terme	301	-
Montant à payer à l'achat de titres	737 610	-
Montant à payer au rachat de parts rachetables	395 844	63 609
Autres passifs (note 9)	49 987	52 583
	1 638 548	336 492
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>37 136 477 \$</b>	<b>36 485 709 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	4 242 623 \$	4 369 884 \$
Série AI	303 050 \$	257 213 \$
Série AN	9 514 079 \$	10 313 894 \$
Série F	14 835 182 \$	11 641 816 \$
Série FI	1 548 514 \$	1 112 189 \$
Série FN	5 262 135 \$	6 653 587 \$
Série I	569 049 \$	1 131 199 \$
Série L	803 814 \$	939 352 \$
Série LI	4 876 \$	9 658 \$
Série U	37 370 \$	40 013 \$
Série M	15 785 \$	16 904 \$

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente.</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Série A	464 320	478 057
Série AI	34 464	28 942
Série AN	943 939	1 048 750
Série F	1 596 055	1 257 444
Série FI	173 464	123 815
Série FN	516 497	671 979
Série I	56 045	115 268
Série L	87 862	102 488
Série LI	527	1 031
Série U	2 940	2 940
Série M	1 250	1 250
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	9,14 \$	9,14 \$
Série AI	8,79 \$	8,89 \$
Série AN	10,08 \$	9,83 \$
Série F	9,29 \$	9,26 \$
Série FI	8,93 \$	8,98 \$
Série FN	10,19 \$	9,90 \$
Série I	10,15 \$	9,81 \$
Série L	9,15 \$	9,17 \$
Série LI	9,25 \$	9,37 \$
Série U (\$ US)	9,77 \$	9,83 \$
Série M (\$ US)	9,71 \$	9,77 \$
Taux de change \$ US/\$ CA	0,7687	0,7225

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	869 061	510 952
Revenus de dividendes	42 759	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	304 743	39 828
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	39 013	82 499
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	1 255 576	633 279
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	1 793	855
Gain (perte) de change	9 300	9 360
Variation nette du gain (perte) de change latent	37 064	1 011
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>1 303 733</b>	<b>644 505</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	88 698	32 707
Frais de gestion (note 9)	234 908	150 359
Charges d'intérêts	3 007	10 108
Honoraires de l'auditeur	10 781	9 000
Frais juridiques	4 703	14 447
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 367
Droits de garde	6 793	2 668
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	2 629	320
Commissions sur les contrats à terme standardisés (note 9)	5 745	2 102
Taxe de vente harmonisée	24 687	18 838
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	384 251	242 916
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(76 658)	(38 516)
<b>Total des charges compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire</b>	<b>307 593</b>	<b>204 400</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>996 140</b>	<b>440 105</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)		
Série A	107 349	55 173
Série AI	6 185	5 957
Série AN	231 798	96 659
Série F	413 141	192 300
Série FI	35 150	43 162
Série FN	144 154	37 053
Série I	47 850	1 117
Série L	12 679	8 698
Série LI	218	(14)
Série U	(1 676)	-
Série M	(708)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)		
Série A	0,23	0,17
Série AI	0,21	0,17
Série AN	0,24	0,17
Série F	0,28	0,22
Série FI	0,26	0,22
Série FN	0,25	0,16
Série I	0,40	0,05
Série L	0,14	0,12
Série LI	0,21	(0,01)
Série U	(0,57)	-
Série M	(0,57)	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	Série A	4 369 884	3 448 110
	Série AI	257 213	265 651
	Série AN	10 313 894	5 346 433
	Série F	11 641 816	9 797 932
	Série FI	1 112 189	1 730 145
	Série FN	6 653 587	1 100 299
	Série I	1 131 199	-
	Série L	939 352	384 093
	Série LI	9 658	-
	Série U	40 013	-
	Série M	16 904	-
		<b>36 485 709</b>	<b>22 072 663</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	Série A	107 349	55 173
	Série AI	6 185	5 957
	Série AN	231 798	96 659
	Série F	413 141	192 300
	Série FI	35 150	43 162
	Série FN	144 154	37 053
	Série I	47 850	1 117
	Série L	12 679	8 698
	Série LI	218	(14)
	Série U	(1 676)	-
	Série M	(708)	-
		<b>996 140</b>	<b>440 105</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Revenu net de placement	Série A	(107 988)	(75 816)
	Série AI	(9 198)	(11 955)
	Série AN	-	-
	Série F	(329 252)	(212 817)
	Série FI	(41 903)	(65 267)
	Série FN	-	-
	Série I	-	(546)
	Série L	(20 084)	(17 461)
	Série LI	(345)	-
	Série U	(967)	-
	Série M	(411)	-
		<b>(510 148)</b>	<b>(383 862)</b>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	444 367	2 186 486
	Série AI	83 349	73 000
	Série AN	168 820	1 258 124
	Série F	4 504 460	4 314 653
	Série FI	532 362	371 000
	Série FN	1 213 965	3 579 328
	Série I	855 000	451 130
	Série L	28 450	552 622
	Série LI	-	10 000
	Série U	-	-
	Série M	-	-

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	47 520	59 810
	Série AI	8 716	11 955
	Série AN	-	-
	Série F	113 435	168 698
	Série FI	39 486	64 344
	Série FN	-	-
	Série I	-	546
	Série L	15 866	14 878
	Série LI	345	-
	Série U	-	-
	Série M	-	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(618 509)	(1 114 671)
	Série AI	(43 215)	(50 888)
	Série AN	(1 200 433)	(314 854)
	Série F	(1 508 418)	(2 796 830)
	Série FI	(128 770)	(810 195)
	Série FN	(2 749 571)	(58 984)
	Série I	(1 465 000)	-
	Série L	(172 449)	-
	Série LI	(5 000)	-
	Série U	-	-
	Série M	-	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>164 776</b>	<b>7 970 152</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>650 768</b>	<b>8 026 395</b>
	Série A	4 242 623	4 559 092
	Série AI	303 050	293 720
	Série AN	9 514 079	6 386 362
	Série F	14 835 182	11 463 936
	Série FI	1 548 514	1 333 189
	Série FN	5 262 135	4 657 696
	Série I	569 049	452 247
	Série L	803 814	942 830
	Série LI	4 876	9 986
	Série U	37 370	-
	Série M	15 785	-
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		<b>37 136 477</b>	<b>30 099 058</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	996 140	440 105
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latent sur la trésorerie	(53 987)	(1 055)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(304 743)	(39 828)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(39 013)	(82 499)
Achats de placements	(39 359 473)	(26 754 622)
Produit de la vente de placements et de dérivés	35 581 286	20 176 219
Diminution (augmentation) des intérêts courus à recevoir	99 983	(25 204)
Augmentation (diminution) des autres passifs	(2 596)	5 099
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	135 879	(317 751)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	(2 946 523)	(6 599 536)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 843 511	12 465 368
Rachat de parts rachetables	(7 559 130)	(5 173 081)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(284 780)	(63 631)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	(399)	7 228 656
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	(2 946 922)	629 120
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	6 530 132	3 693 981
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	53 987	1 055
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	3 637 197	4 324 156
Intérêts reçus*	970 837	486 603
Intérêts versés*	(3 007)	(10 108)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Actions – positions acheteur		3,3 %				
Nom du titre	Monnaie			Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Énergie</b>		<b>3,3 %</b>				
Enbridge Inc.	USD			36 340	904 774	794 687
TransCanada Corporation	CAD			16 400	410 000	427 056
					<u>1 314 774</u>	<u>1 221 743</u>

Titres à revenu fixe – positions acheteur		86,0 %				
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Ag Growth International Inc.	CAD	5,25	31 déc. 19	710 000	745 189	727 715
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	500 000	537 008	522 025
Bombardier Inc.	USD	7,50	15 mars 25	1 570 000	1 615 796	1 776 898
CIT Group Inc.	USD	4,25	15 août 17	1 120 000	1 484 082	1 487 604
Enbridge Inc.	USD	4,50	10 juin 44	960 000	1 021 914	1 085 738
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	3,14	14 juin 19	1 000 000	1 004 450	1 028 500
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	5,00	3 mai 18	1 000 000	1 082 780	1 060 510
Gouvernement du Canada	CAD	0,25	1 <sup>er</sup> mai 18	1 500 000	1 489 200	1 492 785
Kraft Canada Inc.	CAD	2,70	6 juill. 20	958 000	972 456	987 784
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD	3,75	12 mars 19	500 000	522 095	527 300
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,51	1 <sup>er</sup> juin 18	1 500 000	1 500 000	1 501 905
Medavie Inc.	CAD	6,00	21 mai 24	220 000	221 122	226 472
Morgan Stanley	CAD	4,90	23 févr. 17	680 000	724 080	695 388
Navient Corporation	USD	5,63	1 <sup>er</sup> août 33	1 400 000	1 340 454	1 288 541
Navient Corporation	USD	8,00	25 mars 20	900 000	1 226 142	1 199 354
NHA MBS MCAP Service Corp	CAD	1,20	1 <sup>er</sup> févr. 20	892 332	888 486	887 558
Postmedia Network Inc.	CAD	8,25	16 août 17	266 575	275 239	231 587
Quebecor Media Inc.	CAD	7,38	15 janv. 21	1 530 000	1 606 500	1 581 638
Banque Royale du Canada	CAD	2,89	11 oct. 18	2 300 000	2 382 133	2 379 281
The Royal Bank of Scotland plc	CAD	5,37	29 nov. 49	40 000	39 700	40 800
The Royal Bank of Scotland Group plc	CAD	6,67	31 déc. 49	1 640 000	1 797 189	1 710 685
The Royal Bank of Scotland plc	CAD	10,50	16 mars 22	480 000	552 288	503 971
Shaw Communications Inc.	CAD	5,65	1 <sup>er</sup> oct. 19	1 500 000	1 660 500	1 662 585
TransCanada PipeLines Limited	CAD	3,69	19 juill. 23	1 031 000	1 095 324	1 117 676
TransCanada PipeLines Limited	USD	6,35	15 mai 67	1 040 000	1 143 683	960 584
Valeur du Trésor américain	USD	2,50	15 févr. 46	603 000	762 398	816 862
Valeur du Trésor américain	USD	1,63	15 mai 26	711 000	897 459	936 285
Vidéotron Limitée	CAD	6,88	15 juill. 21	600 000	647 250	621 000
WTH Car Rental, ULC	CAD	1,91	20 juill. 20	1 000 000	1 000 000	988 630
Xplornet Communications Inc.	CAD	13,00	15 mai 17	433 281	452 779	446 279
Pages Jaunes Limitée	CAD	9,25	30 nov. 18	1 365 468	1 441 093	1 426 914
					<u>32 128 789</u>	<u>31 920 854</u>

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Contrats à terme standardisés – positions acheteur							(0,5 %)
Nom du titre	Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain latent (perte)	\$
<b>Dollar canadien</b>							<b>(0,5 %)</b>
CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	120	1 000	20 sept. 16	9 254 400	(194 354)	

Swaps						(0,7 %)	Gain latent (perte)	\$
Nom du titre	Monnaie				Valeur théorique	Produit	\$	\$
CDS ENBCN 100 06/21 US	USD	Swaps sur défaillance			1 000 000	(108 962)		(101 704)
CDS : (CDX NA HY 26.5Y)	USD	Indice de swaps sur défaillance de crédit			3 800 000	(109 447)		(158 748)
						<u>(218 409)</u>		<u>(260 452)</u>

Bons de souscription – positions acheteur							0,0 %	Juste valeur	\$
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen		\$	\$	
Xplornet Communications Inc.	CAD	0	15 mai 17	370	4			4	

Contrats de change à terme								(0,0 %)	Juste valeur	\$
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation		\$	
USD	29 000	CAD	(37 936)	0,764444	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	(210)		
USD	12 500	CAD	(16 352)	0,764444	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	(91)		
								<u>(301)</u>		

Sommaire du portefeuille de placements				%	Coût moyen/(Produit)	Juste valeur	\$
Actions – positions acheteur			3,2		1 314 774	1 221 743	
Titres à revenu fixe – positions acheteur			86,0		32 128 789	31 920 854	
Contrats à terme standardisés – positions acheteur			(0,5)		-	(194 354)	
Swaps			(0,7)		(218 409)	(260 452)	
Bons de souscription – positions acheteur			0,0		4	4	
Contrats de change à terme			(0,0)		-	(301)	
Total des placements			<u>88,0</u>		<u>33 225 158</u>	<u>32 687 494</u>	
Total des autres actifs nets			<u>12,0</u>		<u>-</u>	<u>4 448 983</u>	
Total de l'actif net			<u>100,0</u>		<u>33 225 158</u>	<u>37 136 477</u>	



# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

L'objectif de placement du Fonds Exemplar d'obligations tactique consiste à dégager un revenu et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations de sociétés.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions, les options, les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres de créance peut être illimitée, alors que celle sur les contrats à terme standardisés se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Bien que le recours du Fonds 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 a recours au levier financier à l'égard d'actifs dotés de caractéristiques satisfaisantes en matière de liquidité pour lui permettre de rehausser le rendement du capital investi selon la conjoncture boursière.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
AAA	10,2	-
AA	7,5	-
A	13,7	6,4
BBB	21,2	23,1
Moins de BBB	37,2	58,7
Sans notation	10,2	11,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des swaps et des contrats à terme standardisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, sont dotées d'une notation respective de Baa1 et de A3 (Baa1 et A3, respectivement, au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme standardisés sont négociés en bourse. Conformément aux ententes relatives aux transactions sur les dérivés, des garanties en espèces ont été déposées auprès de Bank of America.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de courtage et de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles dans moins de 3 mois. Les parts rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

À l'occasion, le Fonds peut utiliser des prêts sur marge dans un ou plusieurs de ses comptes de courtage. Pour la période close le 30 juin 2016, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 59 397 \$ et maximale de 1 348 590 \$ (somme minimale de 0 \$ et maximale de 9 869 \$ en 2015).

### Risque de marché

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

#### (a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs monétaires comprennent les obligations, les contrats à terme standardisés, les swaps, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Monnaie						
Dollar américain – position acheteur	13 206 491	794 687	14 001 178	1 320 649	79 469	1 400 118
Dollar américain – position vendeur	(885 679)	-	(885 679)	(88 568)	-	(88 568)
<b>Total</b>	<b>12 320 812</b>	<b>794 687</b>	<b>13 115 499</b>	<b>1 232 081</b>	<b>79 469</b>	<b>1 311 550</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33,2 %	2,1 %	35,3 %	3,3 %	0,2 %	3,5 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Monnaie						
Dollar américain – position acheteur	16 000 817	824 338	16 825 155	1 600 082	82 434	1 682 516
Dollar américain – position vendeur	10 738	-	10 738	1 074	-	1 074
<b>Total</b>	<b>16 011 555</b>	<b>-</b>	<b>16 835 893</b>	<b>1 601 156</b>	<b>82 434</b>	<b>1 683 590</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43,9 %	2,3 %	46,1 %	4,4 %	0,2 %	4,6 %

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### (b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
Moins de 1 an	1 141 667 \$	-\$
De 1 à 3 ans	12 793 696	4 617 829
De 3 à 5 ans	6 899 979	5 331 973
Plus de 5 ans	11 085 512	17 992 706
<b>Total</b>	<b>31 920 854 \$</b>	<b>27 942 508 \$</b>
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	+/- 1 635 601 \$	+/- 1 608 619 \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	4,4 %	4,4 %

### (c) Risque de prix

Conformément à sa politique, le Fonds gère le risque de prix au moyen d'un programme de placement diversifié qui favorise les titres à revenu fixe tout en ayant recours à d'autres actifs, comme les options et les swaps sur défaillance, pour tirer parti de la valeur relative de ces titres et gérer son exposition au risque de crédit.

Le Fonds 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 Fonds couvre ses ventes à découvert, il est exposé au risque de marché dans la mesure où les fluctuations subséquentes du marché pourraient le contraindre à acheter des titres ayant été vendus à découvert à un prix qui est susceptible d'être considérablement supérieur à la juste valeur indiquée dans les états financiers.

Au 30 juin 2016, si l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué de 557 047 \$ (273 643 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions du Fonds 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 Fonds aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

Segment du marché	30 juin 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Biens de consommation discrétionnaire	11,1	7,3
Biens de consommation de base	4,1	2,3
Énergie	11,7	13,5
Services financiers	47,2	26,3
Soins de santé	0,6	-
Produits industriels	6,7	7,4
Services de télécommunications	7,8	22,0
<b>Total</b>	<b>89,2</b>	<b>78,8</b>

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

30 juin 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	1 221 743	-	-	1 221 743
Titres à revenu fixe	-	31 920 854	-	31 920 854
Instruments dérivés	-	4	-	4
<b>Total</b>	<b>1 221 743</b>	<b>31 920 858</b>	-	<b>33 142 601</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	(194 354)	(260 753)	-	(455 107)
<b>Total</b>	<b>(194 354)</b>	<b>(260 753)</b>	-	<b>(455 107)</b>

31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	824 338	-	-	824 338
Titres à revenu fixe	-	27 942 508	-	27 942 508
Instruments dérivés	21 430	2 129	-	23 559
<b>Total</b>	<b>845 768</b>	<b>27 944 637</b>	-	<b>28 790 405</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	(189 540)	(30 760)	-	(220 300)
<b>Total</b>	<b>(189 540)</b>	<b>(30 760)</b>	-	<b>(220 300)</b>

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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 Fonds à leur juste valeur, y compris les évaluations du niveau 3, le cas échéant. Il obtient les prix d'un fournisseur indépendant de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture, le cas échéant.

Les positions en actions (acheteur et vendeur) du Fonds sont classées dans le niveau 1 puisque ces titres sont négociés sur un marché actif et qu'un prix coté est disponible.

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, le Fonds ne détenait aucun instrument financier du niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### a) Obligations

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

### b) Instruments dérivés

Les actifs et les passifs liés aux instruments dérivés regroupent des contrats à terme standardisés et des swaps sur défaillance sur indice de référence. Les contrats à terme standardisés sont négociés sur un marché et classés dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les swaps sur défaillance sur indice de référence sont évalués à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les swaps sur défaillance sur indice de référence du Fonds 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 souvent utilisés dans l'industrie, y compris des données comme le prix de l'action sous-jacente, les restrictions sur les droits d'exercice et le nombre de jours avant la date d'expiration. Lorsque les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, le bon de souscription est classé dans le niveau 2. Les bons de souscription dont l'évaluation repose sur des données non observables importantes sont classés dans le niveau 3.

### Instruments financiers classés par catégorie

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

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>30 juin 2016</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(232 622)	188 413	869 061	-	42 759	-	867 611
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	537 365	(149 400)	-	-	-	-	387 965
<b>Total</b>	<b>304 743</b>	<b>39 013</b>	<b>869 061</b>	<b>-</b>	<b>42 759</b>	<b>-</b>	<b>1 255 576</b>

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>30 juin 2015</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	170 724	169 293	510 952	-	-	-	850 969
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(130 896)	(86 794)	-	-	-	-	(217 690)
<b>Total</b>	<b>39 828</b>	<b>82 499</b>	<b>510 952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633 279</b>

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Sans restriction	10 861 722 \$	2 314 221 \$
Titres donnés en garantie (note 4)	-	13 055 142
Gain latent sur les contrats de change à terme	62 695	6 689
Trésorerie	592 191	-
Dépôts de marge	-	6 562 130
Intérêts courus à recevoir	165 729	198 637
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	150 000	-
	11 832 337	22 136 819
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	-	5 396 884
Perte latente sur les contrats de change à terme	-	633 065
Montant à payer à l'achat de titres	60 873	-
Intérêts courus à payer	-	16 015
Autres passifs (note 9)	21 223	21 587
	82 096	6 067 551
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>11 750 241 \$</b>	<b>16 069 268 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts	-	16 069 258 \$
Parts de catégorie A	-	10 \$
Série A	8 879 528 \$	-
Série AI	5 082 \$	-
Série AN	5 082 \$	-
Série F	5 093 \$	-
Série FI	5 092 \$	-
Série FN	1 172 862 \$	-
Série I	1 667 346 \$	-
Série L	5 078 \$	-
Série LI	5 078 \$	-

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

## États de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente.</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 7)		
Parts	-	2 409 972
Parts de catégorie A	-	1
Série A	756 850	-
Série AI	509	-
Série AN	500	-
Série F	506	-
Série FI	509	-
Série FN	115 167	-
Série I	163 758	-
Série L	506	-
Série LI	509	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Parts	-	6,67 \$
Parts de catégorie A	-	10,00 \$
Série A	11,73 \$	-
Série AI	9,98 \$	-
Série AN	10,16 \$	-
Série F	10,07 \$	-
Série FI	10,00 \$	-
Série FN	10,18 \$	-
Série I	10,18 \$	-
Série L	10,04 \$	-
Série LI	9,98 \$	-

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

\_\_\_\_\_  
James L. McGovern, administrateur

\_\_\_\_\_  
Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	389 422	2 087 533
Intérêts débiteurs sur les ventes à découvert	-	(32 261)
Revenus de dividendes	5 817	2 403
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(5 460)	(38 087)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les contrats de change à terme	(994 538)	(3 022 916)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des contrats de change à terme	594 688	3 648 508
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	(10 071)	2 645 180
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie	5 649	3 598
Gain (perte) de change	251 855	286 395
Variation nette du gain (perte) de change latent	(158 298)	(196 088)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>89 135</b>	<b>2 739 085</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	49 926	38 250
Frais de gestion (note 9)	85 324	186 825
Honoraires de l'auditeur	10 323	15 333
Frais du comité d'examen indépendant	2 300	2 427
Droits de garde	643	-
Frais juridiques	745	2 602
Retenues d'impôts	873	(2 122)
Charges d'intérêts	71 738	242 474
Frais d'emprunt de titres	8 878	102 376
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 9)	3 332	1 552
Taxe de vente harmonisée	13 472	31 907
Total des charges compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	247 554	621 624
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(24 826)	-
<b>Total des charges compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire</b>	<b>222 728</b>	<b>621 624</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(133 593)</b>	<b>2 117 461</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)		
Parts	(367 001)	2 117 461
Parts de catégorie A	-	-
Série A	201 514	-
Série AI	82	-
Série AN	82	-
Série F	93	-
Série FI	92	-
Série FN	9 043	-
Série I	22 346	-
Série L	78	-
Série LI	78	-

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.



# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

	2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11)		
Parts	(0,15)	0,50
Parts de catégorie A	-	-
Série A	0,21	-
Série AI	0,16	-
Série AN	0,16	-
Série F	0,18	-
Série FI	0,18	-
Série FN	0,17	-
Série I	0,20	-
Série L	0,16	-
Série LI	0,15	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Parts	16 069 258	38 235 458
Parts de catégorie A	10	10
Série A	-	-
Série AI	-	-
Série AN	-	-
Série F	-	-
Série FI	-	-
Série FN	-	-
Série I	-	-
Série L	-	-
Série LI	-	-
Série LN	-	-
Série U	-	-
Série G	-	-
Série M	-	-
	<b>16 069 268</b>	<b>38 235 468</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Parts	(367 001)	2 117 461
Parts de catégorie A	-	-
Série A	201 514	-
Série AI	82	-
Série AN	82	-
Série F	93	-
Série FI	92	-
Série FN	9 043	-
Série I	22 346	-
Série L	78	-
Série LI	78	-
Série LN	-	-
Série U	-	-
Série G	-	-
Série M	-	-
	<b>(133 592)</b>	<b>2 117 461</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Parts	-	-
Parts de catégorie A	-	-
Série A	(135 065)	-
Série AI	(88)	-
Série AN	-	-
Série F	(63)	-
Série FI	(88)	-
Série FN	-	-
Série I	-	-
Série L	(63)	-
Série LI	(88)	-
Série LN	-	-
Série U	-	-
Série G	-	-
Série M	-	-
	<b>(135 455)</b>	<b>-</b>

Suite à la page suivante.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	Parts	-	-
	Parts de catégorie A	-	-
	Série A	-	-
	Série AI	-	-
	Série AN	-	-
	Série F	-	-
	Série FI	-	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LI	-	-
	Série LN	-	-
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	-	-
		-	-
Remboursement de capital	Parts	(400 000)	(1 450 000)
	Parts de catégorie A	-	-
	Série A	-	-
	Série AI	-	-
	Série AN	-	-
	Série F	-	-
	Série FI	-	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LI	-	-
	Série LN	-	-
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	-	-
		-	-
		(400 000)	(1 450 000)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>(535 455)</b>	<b>(1 450 000)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Parts	-	-
	Parts de catégorie A	-	-
	Série A	15 791 331	-
	Série AI	5 000	-
	Série AN	5 000	-
	Série F	5 000	-
	Série FI	5 000	-
	Série FN	1 163 819	-
	Série I	1 645 000	-
	Série L	5 000	-
	Série LI	5 000	-
	Série LN	-	-
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	-	-
		-	-
		18 630 150	-

*Suite à la page suivante.*

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

		2016	2015
		\$	\$
<i>Suite de la page précédente.</i>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts	-	-
	Parts de catégorie A	-	-
	Série A	123 193	-
	Série AI	88	-
	Série AN	-	-
	Série F	63	-
	Série FI	88	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	63	-
	Série LI	88	-
	Série LN	-	-
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	-	-
		123 583	-
Rachat de parts rachetables	Parts	(15 302 257)	(17 500 000)
	Parts de catégorie A	(10)	-
	Série A	(7 101 445)	-
	Série AI	-	-
	Série AN	-	-
	Série F	-	-
	Série FI	-	-
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LI	-	-
	Série LN	-	-
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	-	-
		(22 403 712)	(17 500 000)
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts</b>		<b>(3 649 979)</b>	<b>(17 500 000)</b>

*Suite à la page suivante.*

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)  
Pour les périodes closes les 30 juin

	2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente.</i>		
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts</b>	<b>(4 319 026)</b>	<b>(16 832 539)</b>
Parts	-	21 402 919
Parts de catégorie A	-	10
Série A	8 879 528	-
Série AI	5 082	-
Série AN	5 082	-
Série F	5 093	-
Série FI	5 092	-
Série FN	1 172 862	-
Série I	1 667 346	-
Série L	5 078	-
Série LI	5 078	-
Série LN	-	-
Série U	-	-
Série G	-	-
Série M	-	-
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la</b>	<b>11 750 241</b>	<b>21 402 929</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(133 593)	2 117 461
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente	(2 849)	196 088
Perte nette réalisée (gain) sur les placements et les contrats de change à terme	994 538	3 022 916
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des contrats de change à terme	(594 688)	(3 648 508)
Achats de placements	(19 362 866)	(13 719 229)
Produit de la vente de placements	17 445 575	26 736 064
(Augmentation) diminution des dépôts de marge	6 562 130	(12 285 657)
Diminution (augmentation) des intérêts et des dividendes courus à recevoir	32 908	263 310
Augmentation (diminution) des intérêts et des dividendes courus à payer	(16 015)	(11 066)
Augmentation (diminution) des autres passifs	(364)	(5 668)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>4 924 777</b>	<b>2 665 711</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 480 150	-
Rachat de parts rachetables	(22 403 712)	(17 500 000)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(411 872)	(1 450 000)
Augmentation (diminution) des prêts sur marge	-	16 480 377
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(4 335 434)</b>	<b>(2 469 623)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>589 343</b>	<b>196 088</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent	2 849	(196 088)
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>592 191</b>	<b>-</b>
Intérêts reçus*	38 557	2 286 922
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	4 944	20 435
Intérêts versés*	(16 015)	(284 139)
Dividendes versés*		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

Titres à revenu fixe – positions acheteur		92,4 %				
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
The ADT Corporation	USD	6,25	15 oct. 21	225 000	331 942	312 460
Altice US Finance I Corporation	USD	5,38	15 juill. 23	250 000	339 278	324 005
Anglo American Capital PLC	USD	4,88	14 mai 25	200 000	239 797	249 773
Ashtead Capital, Inc.	USD	6,50	15 juill. 22	250 000	366 918	340 062
Cable One, Inc.	USD	5,75	15 juin 22	250 000	359 863	334 169
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp.	USD	5,88	1 <sup>er</sup> avr. 24	250 000	343 675	338 234
CenturyLink, Inc.	USD	5,63	1 <sup>er</sup> avr. 20	250 000	349 459	338 640
Cinemark USA, Inc.	USD	4,88	1 <sup>er</sup> juin 23	250 000	337 530	323 599
Continental Resources, Inc.	USD	4,50	15 avr. 23	200 000	226 655	243 919
Freeport-McMoRan Inc.	USD	4,55	14 nov. 24	150 000	149 425	171 719
Frontier Communications Corporation	USD	8,13	1 <sup>er</sup> oct. 18	225 000	329 127	321 812
Glencore Funding LLC	USD	4,63	29 avr. 24	175 000	201 445	213 315
Group 1 Automotive, Inc.	USD	5,00	1 <sup>er</sup> juin 22	250 000	338 271	321 973
HCA Inc.	USD	5,88	1 <sup>er</sup> mai 23	250 000	356 504	347 178
HealthSouth Corporation	USD	5,13	15 mars 23	250 000	340 066	320 346
Icahn Enterprises LP	USD	6,00	1 <sup>er</sup> août 20	250 000	353 420	322 786
Iron Mountain Incorporated	USD	6,00	15 août 23	250 000	360 087	343 925
Mallinckrodt International	USD	5,75	1 <sup>er</sup> août 22	250 000	337 149	310 590
MGM Resorts International	USD	6,63	15 déc. 21	250 000	360 531	355 308
Northern Tier Energy LLC / Northern Tier	USD	7,13	15 nov. 20	250 000	355 919	332 542
Outfront Media Capital LLC	USD	5,63	15 févr. 24	250 000	356 184	336 201
Owens-Brockway Glass Container Inc.	USD	5,88	15 août 23	250 000	335 999	342 232
PBF Holding Co LLC	USD	7,00	15 nov. 23	250 000	320 320	314 655
RHP Hotel Properties LP	USD	5,00	15 avr. 23	250 000	342 100	324 412
Sirius XM Radio Inc.	USD	6,00	15 juill. 24	250 000	352 410	337 014
T-Mobile USA, Inc.	USD	6,50	15 janv. 24	250 000	338 277	343 519
Tempur Sealy International, Inc.	USD	5,63	15 oct. 23	250 000	352 564	336 608
Tesoro Logistics LP	USD	6,13	15 oct. 21	250 000	337 855	338 234
TreeHouse Foods, Inc.	USD	6,00	15 févr. 24	250 000	360 778	346 364
Tribune Media Company	USD	5,88	15 juill. 22	250 000	348 954	325 225
United Rentals (North America), Inc.	USD	6,13	15 juin 23	250 000	327 213	340 266
Univision Communications Inc.	USD	6,75	15 sept. 22	125 000	178 851	172 369
Western Digital Corporation	USD	7,38	1 <sup>er</sup> avr. 23	125 000	168 848	173 589
WMG Acquisition Corp.	USD	6,00	15 janv. 21	250 000	355 258	336 608
Wynn Las Vegas LLC	USD	5,38	15 mars 22	250 000	335 924	328 071
					<u>11 188 596</u>	<u>10 861 722</u>

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(auparavant le RRF Trust)

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

Contrats de change à terme				0,5 %				
Monnaie achetée	Valeur théorique	Monnaie vendue	Valeur théorique	Taux du contrat	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur \$
CAD	11 014 539	USD	(8 420 000)	1,30814	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	61 006
CAD	261 868	USD	(200 000)	1,30934	6 juill. 16	BNY Mellon	A1	<u>1 689</u>
								<u>62 695</u>

Sommaire du portefeuille de placements		Coût moyen/(Produit) \$	Juste valeur \$
	%		
Titres à revenu fixe – positions acheteur	92,4	11 188 596	10 861 722
Contrats de change à terme	<u>0,5</u>	-	<u>62 695</u>
Total des placements	93,0	11 188 596	10 924 417
Total des autres actifs nets	<u>7,0</u>	-	<u>825 824</u>
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	11 188 596	11 750 241



# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

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

Pour la période close le 30 juin 2016

Le Fonds Exemplar à rendement élevé US vise à dégager un rendement global avantageux au moyen d'une plus-value du capital et du versement d'un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres à revenu fixe et à rendement élevé de moins bonne qualité émis par des sociétés américaines.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds 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 Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres de créance vendus à découvert peut être illimitée, alors que celle sur les contrats de change à terme se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le conseiller en valeurs conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Fonds Exemplar est présentée à la note 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Notation*	Pourcentage du total des positions acheteur dans des titres de créance	
	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
BBB	2,0	-
Moins de BBB	98,0	73,5
Sans notation	-	26,5
Total	100,0	100,0

\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

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 Fonds. Par conséquent, le Fonds 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 Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Le risque maximal de perte du Fonds découlant du risque lié à la contrepartie correspond à la valeur comptable de la trésorerie, des dépôts de marge, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de TD Canada Trust, notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles dans moins de 3 mois. Les parts rachetables le sont au gré du porteur. Cela dit, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Risque de marché

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

#### (a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, et de la valeur théorique des contrats de change à terme. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les positions acheteur et vendeur sur les actions. Les actifs monétaires incluent la trésorerie, les prêts sur marge, les dépôts de marge, les instruments dérivés, les positions acheteur et vendeur sur les titres à revenu fixe et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	11 618 280	-	11 618 280	1 161 828	-	1 161 828
Dollar américain – position vendeur	(11 213 752)	-	(11 213 752)	(1 121 375)	-	(1 121 375)
Total	404 528	-	404 528	40 453	-	40 453
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3,4 %	0,0 %	3,4 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %

31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	22 831 963	86 253	22 918 216	2 283 196	8 625	2 291 821
Dollar américain – position vendeur	(19 408 172)	(3 996 735)	(23 404 907)	(1 940 817)	(399 674)	(2 340 491)
Total	3 423 791	(3 910 482)	(486 691)	342 379	(391 049)	(48 670)
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21,3 %	(24,3 %)	(3,0 %)	2,1 %	(2,4 %)	(0,3 %)

#### (b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

Positions acheteur	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
Terme à court		
Moins de 1 an	-	-
De 1 à 3 ans	321 812 \$	3 012 433 \$
De 3 à 5 ans	1 330 576	4 525 875
Plus de 5 ans	9 209 334	7 744 802
Total	10 861 722 \$	15 283 110 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	+/- 560 655 \$	+/- 675 433 \$
Sensibilité totale (en %)	4,8 %	4,2 %

Positions vendeur	Exposition totale	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
Terme à court		
Moins de 1 an	-	-
De 1 à 3 ans	-	(350 715) \$
De 3 à 5 ans	-	(560 737)
Plus de 5 ans	-	(488 697)
Total	-	(1 400 149) \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	+/- -	+/- 57 290 \$
Sensibilité totale (en %)	0,0 %	0,4 %

## (c) Risque de prix

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

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans une gamme diversifiée de titres à revenu fixe, comme des obligations et des débetures émises par des sociétés, ou il établit une position dans de tels titres. Le Fonds investit également dans des titres à revenu fixe à rendement élevé et de moindre qualité, connus sous le nom de titres à rendement élevé. Le Fonds peut investir dans des titres de créance de moindre qualité émis par des sociétés issues d'importantes nations industrialisées autres que les États-Unis, bien que le portefeuille favorise les entreprises situées aux États-Unis.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres à revenu fixe américains, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est de 543 086 \$.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

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

Pour la période close le 30 juin 2016

### Risque de concentration

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

Segment du marché	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	Actions		Titres à revenu fixe		Actions		Titres à revenu fixe	
	Positions acheteur (en %)	Positions vendeur (en %)	Positions acheteur (en %)	Positions vendeur (en %)	Positions acheteur (en %)	Positions vendeur (en %)	Positions acheteur (en %)	Positions vendeur (en %)
Biens de consommation discrétionnaire	-	-	31,2	-	0,1	(7,5)	22,1	-
Biens de consommation de base	-	-	5,9	-	-	-	-	-
Énergie	-	-	10,5	-	-	-	6,8	(1,5)
Services financiers	-	-	8,4	-	-	(6,2)	12,3	(1,9)
Soins de santé	-	-	8,3	-	0,5	(5,8)	7,8	(1,5)
Produits industriels	-	-	8,4	-	-	(0,7)	19,0	(0,7)
Technologies de l'information	-	-	1,5	-	-	(4,7)	8,2	-
Matières de base	-	-	5,4	-	-	-	11,2	(1,9)
Services de télécommunications	-	-	12,9	-	-	-	7,7	(1,2)
<b>Total</b>	-	-	<b>92,5</b>	-	<b>0,6</b>	<b>(24,9)</b>	<b>95,1</b>	<b>(8,7)</b>

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Titres à revenu fixe – positions acheteur	-	10 861 722	-	10 861 722
Instruments dérivés	-	62 695	-	62 695
<b>Total</b>	-	<b>10 924 417</b>	-	<b>10 924 417</b>

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	86 253	-	-	86 253
Titres à revenu fixe	-	15 283 110	-	15 283 110
Instruments dérivés	-	6 689	-	6 689
<b>Total</b>	<b>86 253</b>	<b>15 289 799</b>	<b>-</b>	<b>15 376 052</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(3 996 735)	-	-	(3 996 735)
Titres à revenu fixe vendus à découvert	-	(1 400 149)	-	(1 400 149)
Instruments dérivés	-	(633 065)	-	(633 065)
<b>Total</b>	<b>(3 996 735)</b>	<b>(2 033 214)</b>	<b>-</b>	<b>(6 029 949)</b>

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de tous les instruments financiers du Fonds 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.

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, le Fonds ne détenait aucun instrument financier du niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2016 et 2015.

## a) Actions

Les participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1 lorsque les titres sont négociés sur un marché actif et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables. Le Fonds obtient le prix des actions privilégiées convertibles d'entreprises indépendantes d'établissement des cours des titres ou de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les actions privilégiées convertibles du Fonds sont classées dans le niveau 2.

## b) Obligations

Le portefeuille obligataire du Fonds se compose principalement d'obligations américaines à rendement élevé et il comprend aussi des obligations d'État. Le Fonds obtient aussi le prix des obligations à l'aide des cours acheteur et vendeur fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours des titres ou par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les prix peuvent également provenir de modèles qui tiennent compte de données comme l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et la volatilité. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les obligations du Fonds sont classées dans le niveau 2.

## c) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et les passifs dérivés se composent de contrats de change à terme qui sont évalués principalement en fonction de la valeur théorique des contrats et de l'écart entre le taux prévu au contrat et le taux du marché à terme pour la même monnaie, après ajustement pour tenir compte du risque lié à la contrepartie. Les contrats de change à terme sont classés dans le niveau 2.

# FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US

(AUPARAVANT LE RRF TRUST)

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

## Instruments financiers classés par catégorie

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

30 juin 2016	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(897 374)	252 838	389 422	-	5 817	-	(249 297)
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(97 164)	341 850	-	-	-	(5 460)	239 226
<b>Total</b>	<b>(994 538)</b>	<b>594 688</b>	<b>389 422</b>	<b>-</b>	<b>5 817</b>	<b>(5 460)</b>	<b>(10 071)</b>

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêt s \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	2 539 040	2 845 742	2 087 533	-	2 403	-	7 474 718
Détenus à des fins de transaction	-	1 375 009	-	-	-	-	1 375 009
	2 539 040	4 220 751	2 087 533	-	2 403	-	8 849 727
Passifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN							
Détenus à des fins de transaction	(5 561 956)	(572 243)	-	(32 261)	-	(38 087)	(6 204 547)
<b>Total</b>	<b>(3 022 916)</b>	<b>3 648 508</b>	<b>2 087 533</b>	<b>(32 261)</b>	<b>2 403</b>	<b>(38 087)</b>	<b>2 645 180</b>



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### 1. LES FONDS

Le Fonds Exemplar croissance et revenu, le Fonds Exemplar d'investissement grade, le Fonds Exemplar Leaders, le Fonds Exemplar de performance, le Fonds Exemplar d'obligations tactique et le Fonds Exemplar à rendement élevé US (les « Fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable non constituées en sociétés qui ont été créées en vertu des lois de la province d'Ontario et d'une déclaration de fiducie datée du 27 août 2007, laquelle a été modifiée pour la dernière fois le 16 mars 2016 (la « déclaration de fiducie »).

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

East Coast Fund Management Inc. est le sous-conseiller en valeurs (le « sous-conseiller en valeurs ») du Fonds Exemplar d'investissement grade et du Fonds Exemplar d'obligations tactique.

Le 4 janvier 2016, le gestionnaire a nommé Lazard Asset Management (Canada) Inc. en remplacement de Raven Rock Capital Management, LLC à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds Exemplar à rendement élevé US.

Les états financiers du Fonds Exemplar d'investissement grade, du Fonds Exemplar Leaders, du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar à rendement élevé US sont arrêtés aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 et portent sur les périodes closes les 30 juin 2016 et 30 juin 2015.

Le 16 mars 2015, Arrow a lancé le Fonds Exemplar croissance et revenu, qui a commencé à exercer ses activités le 24 mars 2015. Les états financiers du Fonds Exemplar croissance et revenu sont arrêtés aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 et portent sur la période allant du début des activités au 30 juin 2016.

#### Fusion d'un Fonds

Le 30 novembre 2015, le Fonds Exemplar à revenu (le « Fonds en dissolution ») a fusionné avec le Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds prorogé »). Les porteurs de parts du Fonds en dissolution ont reçu des parts du Fonds prorogé en échange de leurs parts du Fonds en dissolution. Le transfert a bénéficié d'un report d'impôt.

Les détails concernant la fusion sont présentés ci-dessous :

	Actif net acquis par le Fonds prorogé	Parts émises par le Fonds prorogé	Taux de conversion (Fonds en dissolution)			
			Série A	Série F	Série I	Série L
Série A	3 392 472	333 599	0,9888	-	-	0,9835
Série F	444 693	44 161	-	1,0516	-	-
Série I	838 168	83 817	-	-	1,0737	-

#### Conversion d'un Fonds

Le 16 mars 2016, le RRF Trust a été converti en fonds commun de placement à capital variable. Dans le cadre de cette conversion, le Fonds a été renommé « Fonds Exemplar à rendement élevé US » et il a changé ses objectifs et stratégies de placement.

### 2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### a) Mode de présentation

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



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

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

### b) Instruments financiers

Les Fonds constatent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur en actions des Fonds sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert, les bons de souscription, les contrats à terme standardisés, les swaps 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 Fonds afférente à l'actif net attribuable aux porteurs de parts 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 Fonds 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 porteurs de parts. Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, il n'y avait aucune différence entre l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux fins de l'information financière en vertu des IFRS et celle utilisée à des fins de transaction avec les porteurs de parts.

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 Fonds, lesquels sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes ou les escomptes obtenus à l'achat de titres à revenu fixe.

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

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

### c) Instruments financiers – Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés au sein de marchés actifs est fondée sur les cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds 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. 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 Fonds 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 Fonds peuvent avoir recours à une gamme de méthodes et poser des hypothèses en fonction de la conjoncture boursière prévalant à chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

de transactions récentes comparables conclues dans des conditions de concurrence normales, 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 Fonds 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 Fonds 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 de l'actif. La perte de valeur des actifs financiers évalués au coût amorti est renversée au cours des exercices subséquents si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement étant survenu après que la perte de la valeur a été comptabilisée.

### e) Conversion des monnaies

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

Les transactions libellées en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Fonds aux taux de change en vigueur aux dates respectives des opérations. Les actifs et les passifs étrangers libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Le gain ou la perte de change sur la trésorerie est présenté à titre de « Gain (perte) de change » et le gain ou la perte de change afférent aux placements et aux 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 Fonds 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 Fonds en question.

### h) Prêts sur marge

Le prêt sur marge représente les montants en trésorerie empruntés en vertu d'une entente de marge conclue avec un courtier du Fonds et est payable à vue (le cas échéant).

### i) Contrats de change à terme

Pour minimiser leur exposition aux monnaies ou pour s'exposer à une monnaie particulière, les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme. La valeur d'un contrat de change à terme conclu par un Fonds 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) 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'acquiescer (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 Fonds 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 Fonds vend une option, un montant équivalent à la juste valeur, lequel est basé sur la prime reçue par le Fonds, est inscrit à titre

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

de passif. Les options détenues par un Fonds sont négociées en bourse. Après la comptabilisation initiale, la variation de la juste valeur des options, soit la différence entre la prime versée ou reçue et la juste valeur, est présentée à titre de « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. Lorsque les options sont levées, la différence entre la prime et le montant versé ou reçu, déduction faite des commissions de courtage ou, si les options ont expiré et perdu toute valeur, la totalité du montant de la prime est constatée à titre de gain ou de perte et présentée dans l'état du résultat global sous la rubrique « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés ».

### ) **Contrats à terme standardisés**

Les Fonds peuvent acheter ou vendre des contrats à terme standardisés négociés en bourse. Les contrats à terme standardisés consistent en une obligation contractuelle d'acheter ou de vendre des instruments financiers ou des marchandises à une date future et à un prix convenu qui a été déterminé dans un marché organisé. Après la comptabilisation initiale, la variation de la juste valeur est présentée à titre de « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. À la liquidation d'un contrat à terme standardisé, 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.

### l) **Contrats de swaps sur défaillance**

Un contrat de swap sur défaillance est une entente selon laquelle le risque de crédit est transféré d'une partie de l'entente, soit un acheteur de protection, à une autre, soit un vendeur de protection. À titre de vendeur de protection, le Fonds doit verser à l'acheteur de protection une somme équivalente à une valeur théorique ou à tout autre montant convenu dans l'éventualité où une tierce partie manquerait à ses obligations. En retour, si la tierce partie ne faisait pas défaut de paiement, le Fonds recevrait de la contrepartie une série de versements périodiques pendant la durée du contrat. Dans ce cas, le Fonds conserve tous les versements reçus et n'a aucune autre obligation de paiement envers la contrepartie.

À titre d'acheteur de protection, le Fonds recevrait d'un vendeur de protection une somme équivalente à une valeur théorique ou à tout autre montant convenu dans l'éventualité où une tierce partie manquerait à ses obligations. En retour, le Fonds serait dans l'obligation de verser à la contrepartie une série de paiements périodiques pendant la durée du contrat si la tierce partie ne faisait pas défaut de paiement.

Les primes reçues ou versées à la conclusion d'un contrat de swap sur défaillance sont inscrites à titre d'actif ou de passif dans l'état de la situation financière. La juste valeur des contrats de swaps sur défaillance est calculée chaque jour d'évaluation à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. La variation de la différence entre la prime et la juste valeur des contrats de swaps sur défaillance 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 levée ou à l'expiration 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.

### m) **Contrats de swaps de taux d'intérêt**

Un contrat de swap de taux d'intérêt est une entente contractuelle conclue entre le Fonds et une contrepartie selon laquelle chaque partie s'entend pour échanger des paiements périodiques fixes ou variables en fonction d'un montant nominal précis pendant la durée de vie de l'entente. La différence nette entre le montant total versé ou reçu pendant la durée de l'entente est constatée à titre de gain ou de perte réalisé sur les placements. Les contrats de swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur juste valeur chaque jour d'évaluation à l'aide de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants. La variation de la juste valeur de ces contrats 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 levée ou à l'expiration 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.

### n) **Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille**

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

### **o) Répartition du revenu et des charges**

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

### **p) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à une série donnée divisée par le nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de cette série au cours de la période. Veuillez consulter la note 11 pour obtenir des détails sur le calcul.

### **q) Classement des parts rachetables**

Les parts rachetables des Fonds comprennent plusieurs obligations contractuelles. Ces parts sont émises en plusieurs séries assorties de caractéristiques différentes. Ainsi, les parts ne satisfont pas aux critères de l'IAS 32 permettant de les classer dans les capitaux propres. Par conséquent, les obligations des Fonds afférentes à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées à la valeur de rachat de ces parts.

### **r) Placements dans des entités structurées**

Les Fonds peuvent investir dans des véhicules de placement 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 dégager un revenu à court ou à long terme ou 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 fonds respectif qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Fonds dans des entités structurées aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015, détenus sous forme de parts rachetables, sont constatés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, laquelle représente l'exposition maximale des Fonds à ces entités structurées. Les Fonds 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 des périodes est présentée sous les rubriques « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Gain net (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

## **3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES**

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

### **Utilisation d'estimations**

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

Les Fonds 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 Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent habituellement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme au sein du secteur. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire indépendant de la partie qui les a créés.

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

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 Fonds considèrent comme des données observables les données du marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Veuillez consulter la note 5 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

Au 30 juin 2016, les placements du Fonds Exemplar croissance et revenu dans des fonds sous-jacents représentaient 43,1 % (19,6 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar de performance, 4,9 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar d'obligations tactique, 4,2 % dans des parts du East Coast Investment Grade Income Fund et 14,4 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar à rendement élevé US) (62,6 % au 31 décembre 2015, soit 50,8 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar de performance et 11,8 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar d'obligations tactique) de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. La juste valeur des fonds sous-jacents est déterminée principalement selon les données disponibles concernant la valeur liquidative par part des parts des fonds sous-jacents, telle que cette valeur est déterminée par les administrateurs respectifs des fonds sous-jacents. Le Fonds peut ajuster ces valeurs en fonction de facteurs comme : la liquidité des fonds sous-jacents ou de leurs placements sous-jacents, la date d'évaluation de la valeur liquidative présentée, toute restriction applicable sur les rachats et le référentiel comptable. Les rachats peuvent seulement être effectués aux dates de rachat précisées et ils sont assujettis aux périodes de préavis prescrites dans les notices d'offre respectives. Par conséquent, la valeur comptable des fonds sous-jacents n'est pas indicative de la valeur qui sera éventuellement réalisée lors d'un rachat. Les porteurs de parts de série I des fonds sous-jacents ont le droit de racheter une partie ou la totalité de leurs parts de série I chaque jour ouvrable de chaque mois.

Veuillez consulter la note 5 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

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

#### *Évaluation à titre d'entité d'investissement*

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement en vertu d'IFRS 10 sont tenues d'évaluer leurs filiales à la juste valeur par le biais du résultat net plutôt que de consolider leurs résultats. Chaque Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement puisqu'il obtient des capitaux d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de procurer à ce ou ces derniers des services professionnels de gestion des placements. Chaque Fonds promet à ses investisseurs que son objectif consiste à investir les capitaux dans le but unique de réaliser une plus-value du capital ou de dégager un revenu de placement, ou les deux. Chaque Fonds mesure et évalue le rendement de la presque totalité de ses placements sur la base de la juste valeur.

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

Les Fonds 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 Fonds, 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 Fonds et les autres investisseurs.

## **4. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE**

Dans le cours normal des activités, chaque Fonds est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change). Veuillez consulter la discussion de la note 4 : Instruments financiers — gestion du risque pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Fonds est exposé.

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

### Risque de crédit

Les Fonds 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. Le risque de crédit auquel un Fonds est exposé découle en majeure partie de ses placements en titres de créance et en dérivés. Les Fonds sont également exposés au risque de crédit de la contrepartie sur la trésorerie, les dépôts de marge et les autres montants à recevoir.

Toutes les transactions effectuées sur les titres cotés sont réglées ou payées à leur livraison par l'entremise de courtiers autorisés. 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 au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. 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 Fonds 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 Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Chaque Fonds est exposé à des rachats en trésorerie sur une base quotidienne et, par conséquent, conserve des sommes suffisantes pour financer les rachats. Chaque Fonds 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 Fonds investit généralement dans des titres qui sont extrêmement liquides et qui comportent des prix de marchés observables provenant de plusieurs courtiers.

### Risque de marché

Les placements des Fonds 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 Fonds investissent dans des instruments financiers et concluent des transactions qui sont libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. Par conséquent, les Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds sont exposés au risque de la fluctuation des prix des titres de capitaux propres, des obligations et des instruments dérivés.

### Risque de concentration

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Gestion du risque lié aux capitaux propres

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant les capitaux des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part d'un Fonds pour la totalité ou une partie des parts 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 parts doivent être rachetées (la « date du rachat »). Les porteurs de parts qui demandent le rachat recevront un paiement à l'égard des parts remises aux fins du rachat au plus tard le 3<sup>e</sup> jour ouvrable immédiatement après la date du rachat, sous réserve du droit du gestionnaire de suspendre les rachats dans certaines circonstances.

### 5. INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Chaque Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Veuillez consulter la discussion de la note 5 : Instruments financiers – évaluation de la juste valeur pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Fonds 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 un Fonds peut avoir accès à la date d'évaluation;

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

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

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

### 6. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES

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

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – 30 juin 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
A&W Revenue Royalties Income Fund	49 125	0,4	0,0
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	96 100	0,8	0,0
East Coast Investment Grade Income Fund	491 832	4,2	1,0
Fonds Exemplar de performance	2 266 951	19,6	6,6
Fonds Exemplar d'obligations tactique	569 049	4,9	1,5
Fonds Exemplar à rendement élevé US	1 667 345	14,4	14,2
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	92 550	0,8	0,0
iShares S&P/TSX Capped Energy	19 200	0,2	0,0
iShares TIPS Bond ETF	136 598	1,2	0,0
SPDR Gold Shares	164 590	1,4	0,0

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Fonds Exemplar croissance et revenu – 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
A&W Revenue Royalties Income Fund	17 280	0,2	0,0
American Hotel Income Properties REIT LP	62 835	0,7	0,0
Fonds Exemplar de performance, cat. I	4 875 100	50,8	18,1
Fonds Exemplar d'obligations tactique, cat. I	1 131 199	11,8	3,1
iShares 20+ Year Treasury Bond	270 440	2,8	0,0
Milestone Apartments Real Estate Investment Trust	34 615	0,4	0,0
ProShares UltraShort S&P500	57 925	0,6	0,0
Slate Retail REIT	24 582	0,3	0,0
Smart Real Estate Investment Trust	21 133	0,2	0,0
Technology Select Sector SPDR	35 566	0,4	0,0

### Fonds Exemplar d'investissement grade – 30 juin 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	1 527 990	3,0	0,1

### Fonds Exemplar d'investissement grade – 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	562 860	1,0	0,0

### Fonds Exemplar Leaders – 30 juin 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
Boyd Group Income Fund	764 878	2,2	0,1
Noranda Income Fund	375 291	1,1	0,4



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Fonds Exemplar Leaders – 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
American Hotel Income Properties REIT LP	511 200	1,4	0,1
Boyd Group Income Fund	740 320	2,0	0,1
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	56 060	0,2	0,0
Innvest Real Estate Investment Trust	202 122	0,5	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	836 741	2,2	0,6
Noranda Income Fund	372 101	1,0	0,4
NorthWest Healthcare Properties REIT	193 174	0,5	0,0
Pure Multi-Family REIT LP	293 662	0,8	0,1
Slate Retail REIT	105 558	0,3	0,1

### Fonds Exemplar de performance – 30 juin 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks Index ETF	33 915	0,1	0,0
Boyd Group Income Fund	905 972	2,6	0,1
iShares 20+ Year Treasury Bond	18 069	0,1	0,0
iShare Russell 2000 ETF	5 983	0,0	0,0
iShares S&P/TSX Capped Energy	321 600	0,9	0,0
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	57 732	0,2	0,0
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	201 472	0,6	0,0
PowerShares DB Agriculture Fund	43 066	0,1	0,0

### Fonds Exemplar de performance – 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Intérêt dans le fonds sous-jacent
	\$	%	%
Boyd Group Income Fund	687 440	2,5	0,1
A&W Revenue Royalties Income Fund	311 040	1,2	0,1
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	53 257	0,2	0,0
iShares S&P/TSX Capped Financials Index ETF	8 874	0,0	0,0
SPDR S&P Homebuilders ETF	52 036	0,2	0,0

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### 7. PARTS RACHETABLES

Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire du nombre de parts émises et rachetées à la valeur liquidative :

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	380 417	14 516	4 681	(36 522)	363 092
Série AN	38 453	44 866	-	(3 843)	79 476
Série F	118 491	46 134	2 136	(21 668)	145 093
Série FN	314 537	108 866	-	(16 276)	407 127
Série I	84 458	-	1 264	(381)	85 341
Série L	8 642	14 975	168	-	23 785
Série LN	5 062	5 312	-	(1 004)	9 370

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	-	26 303	97	-	26 400
Série AN	-	22 673	-	(246)	22 427
Série F	-	67 987	490	-	68 477
Série FN	-	99 171	-	-	99 171
Série L	-	6 343	11	-	6 354
Série LN	-	1 000	-	-	1 000

#### Fonds Exemplar d'investissement grade – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	1 526 674	205 017	14 794	(220 820)	1 525 665
Série AI	197 676	23 827	1 399	(14 387)	208 515
Série AN	205 057	92 376	-	(35 975)	261 458
Série F	3 627 975	641 300	24 094	(1 468 100)	2 825 269
Série FI	251 235	150 820	1 938	(72 081)	331 912
Série FN	147 719	57 492	-	(10 006)	195 205
Série I	-	50 491	-	(50 000)	491
Série G	4 691	-	46	-	4 737

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Fonds Exemplar d'investissement grade – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	1 380 046	429 566	15 807	(325 050)	1 500 369
Série AI	196 748	82 995	2 242	(45 378)	236 607
Série AN	-	149 711	-	-	149 711
Série F	2 021 822	2 887 651	29 172	(431 910)	4 506 735
Série FI	214 531	65 996	2 925	(50 672)	232 780
Série FN	14 000	74 981	-	-	88 981

### Fonds Exemplar Leaders – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	738 188	13 157	-	(67 908)	683 437
Série F	223 338	8 207	-	(7 844)	223 701

### Fonds Exemplar Leaders – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	694 810	34 299	-	(31 508)	697 601
Série F	195 600	16 105	-	(4 683)	207 022

### Fonds Exemplar de performance – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	657 788	398 881	-	(63 390)	993 279
Série AD	23 041	4 913	237	(2 273)	25 918
Série F	919 575	476 832	-	(79 690)	1 316 717
Série FD	33 506	5 236	125	(3 468)	35 399
Série I	474 210	24 612	-	(277 625)	221 197
Série L	272 741	158 826	-	(14)	431 553
Série LD	10 010	-	104	(1 026)	9 088

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Fonds Exemplar de performance – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	216 367	214 086	-	(55 749)	374 704
Série AD	-	5 721	11	-	5 732
Série F	453 629	224 141	-	(28 874)	648 896
Série FD	-	6 893	22	-	6 915
Série I	-	133 219	-	-	133 219
Série L	20 124	40 243	-	(13)	60 354
Série LD	-	5 084	25	-	5 109

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	478 057	49 263	5 252	(68 252)	464 320
Série AI	28 942	9 410	997	(4 885)	34 464
Série AN	1 048 750	16 927	-	(121 738)	943 939
Série F	1 257 444	490 005	12 330	(163 724)	1 596 055
Série FI	123 815	59 547	4 457	(14 355)	173 464
Série FN	671 979	122 227	-	(277 709)	516 497
Série I	115 268	86 797	-	(146 020)	56 045
Série L	102 488	3 097	1 749	(19 472)	87 862
Série LI	1 031	-	37	(541)	527
Série U	2 940	-	-	-	2 940
Série M	1 250	-	-	-	1 250

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	353 365	225 240	6 134	(113 976)	470 763
Série AI	27 429	7 541	1 243	(5 351)	30 862
Série AN	535 963	124 126	-	(30 967)	629 122
Série F	1 000 466	440 931	17 205	(284 379)	1 174 223
Série FI	178 174	38 251	6 655	(83 908)	139 172
Série FN	110 483	352 970	-	(5 795)	457 658
Série I	-	45 034	55	-	45 089
Série L	39 212	56 302	1 522	-	97 036
Série LI	-	1 000	-	-	1 000

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### Fonds Exemplar à rendement élevé US – période close le 30 juin 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Parts	2 409 972	-	-	(2 409 972)	-
Parts de catégorie A	1	-	-	(1)	-
Série A	-	1 352 942	10 558	(606 650)	756 850
Série AI	-	500	9	-	509
Série AN	-	500	-	-	500
Série F	-	500	6	-	506
Série FI	-	500	9	-	509
Série FN	-	115 167	-	-	115 167
Série I	-	163 758	-	-	163 758
Série L	-	500	6	-	506
Série LI	-	500	9	-	509

### Fonds Exemplar à rendement élevé US – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Parts	4 355 064	-	-	(1 945 092)	2 409 972
Parts de catégorie A	1	-	-	-	1

## 8. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	Montant brut	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		
				Instruments financiers	Garantie en trésorerie	Montant net
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2015						
<b>Actifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	15 376 052	-	15 376 052	(633 065)	-	14 742 987
<b>Passifs financiers :</b>						
Contrepartie 1	(633 065)	-	(633 065)	633 065	-	-

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

### 9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Le Arrow Diversified Fund investit dans des parts de série FN du Fonds Exemplar croissance et revenu. Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire du nombre de parts détenues par le Arrow Diversified Fund :

Fonds	Nombre de parts	Juste valeur \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
30 juin 2016	105 813	1 129 629	9,7
31 décembre 2015	105 813	1 081 123	11,3

Le Fonds Exemplar croissance et revenu investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'obligations tactique, du Fonds Exemplar à rendement élevé US et du East Coast Investment Grade Income Fund. Le tableau ci-dessous présente un sommaire du nombre de parts détenues par le Fonds Exemplar croissance et revenu :

Fonds	Nombre de parts	Juste valeur \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>30 juin 2016</b>			
Fonds Exemplar de performance – série I	221 197	2 266 951	19,6
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	56 045	569 049	4,9
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série I	163 758	1 667 345	14,4
East Coast Investment Grade Income Fund	55 200	491 832	4,2
<b>31 décembre 2015</b>			
Fonds Exemplar de performance – série I	474 210	4 875 100	50,8
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	115 268	1 131 199	11,8

Au 30 juin 2016, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Juste valeur \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	72 909	778 354	6,7
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	48 340	493 728	4,3
Fonds Exemplar d'investment grade – série I	491	5 014	0,0
Fonds Exemplar de performance – série F	1 692	19 746	0,1
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	527	4 876	0,0

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

Au 31 décembre 2015, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	511	5 137	0,1
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	67 100	668 131	7,0
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	87 029	892 422	9,3
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	1 004	10 149	0,1
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	521	4 877	0,0
Fonds Exemplar de performance – série AD	1 015	9 918	0,0
Fonds Exemplar de performance – série F	1 692	19 929	0,1
Fonds Exemplar de performance – série LD	1 015	10 125	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	551	4 898	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	1 031	9 658	0,0

### Frais de gestion et prime de rendement

Les frais de gestion sont calculés et constatés chaque jour, sont payables une fois par mois et sont assujettis à la TVH (et à toute autre taxe applicable). Les taux de frais de gestion sont les suivants :

Fonds	Série														
	A %	AD %	AI %	AN %	U %	F %	FD %	FI %	FN %	G %	L %	LD %	LI %	LN %	M %
Fonds Exemplar croissance et revenu	2,00	s.o.	s.o.	2,00	s.o.	1,00	s.o.	s.o.	1,00	s.o.	2,30	s.o.	s.o.	2,30	2,30
Fonds Exemplar d'investissement grade	1,30	s.o.	1,30	1,30	1,30	0,80	s.o.	0,80	0,80	0,80	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar Leaders	1,80	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,80	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar de performance	2,00	2,00	s.o.	s.o.	s.o.	1,00	1,00	s.o.	s.o.	s.o.	2,30	2,30	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar d'obligations tactique	1,75	s.o.	1,75	1,75	1,75	1,00	s.o.	1,00	1,00	1,00	2,00	s.o.	2,00	s.o.	2,00
Fonds Exemplar à rendement élevé US	1,75	s.o.	1,75	1,75	1,75	1,00	s.o.	1,00	1,00	1,00	2,00	s.o.	2,00	2,00	2,00

Un détenteur de parts de la série I d'un Fonds, le cas échéant, verse des frais de gestion négociés directement à Arrow. Les frais de gestion à l'égard des parts de la série I seront différents pour chaque investisseur et n'excéderont pas 2,50 % par année,

De plus, le Fonds Exemplar Leaders et le Fonds Exemplar de performance versent au gestionnaire une prime de rendement annuelle (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement des Fonds par rapport à celui de leur indice de référence respectif. La prime de rendement est calculée et constatée chaque jour, payable une fois l'an en fonction du calendrier civil et est assujettie à la TVH (et à toute autre taxe applicable). Si le rendement d'une série de parts d'un Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement des indices décrits ci-après (le « déficit de rendement »), aucune prime de rendement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série applicable du Fonds, cumulatif et calculé à partir du premier de ces exercices subséquents, dépasse le montant du déficit de rendement.

#### Fonds Exemplar Leaders

Le Fonds Exemplar Leaders verse à Arrow une prime de rendement annuelle correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des parts des séries A et F du Fonds. Un tel pourcentage correspondra à 20 % de l'excédent du rendement de la valeur

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

liquidative par part de la série applicable pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre sur le plus élevé des deux montants suivants : i) 0 %; et ii) le rendement de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, exprimé en pourcentage, pour la même période.

### Fonds Exemplar de performance

Une prime de rendement sera payable dans toutes circonstances où la performance du Fonds excède celle de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, et ce, même si celle-ci a diminué au cours d'une année donnée, du moment qu'elle soit demeurée positive depuis la dernière date où une prime de rendement a été versée par le Fonds. L'indice composé de rendement global S&P/TSX regroupe la plupart des plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto selon la capitalisation boursière et compte tenu du réinvestissement de toutes les distributions.

Le Fonds Exemplar croissance et revenu n'impute aucune prime de rendement directement, bien que les fonds où il investit puissent le faire.

Chaque Fonds est responsable de tous les frais d'exploitation engagés en son nom. À la discrétion du gestionnaire, ce dernier peut prendre en charge certains frais.

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

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Frais de gestion	Prime de rendement	Frais de gestion	Prime de rendement
	\$	\$	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	12 939	s.o.	10 972	s.o.
Fonds Exemplar d'investissement grade	40 683	s.o.	45 955	s.o.
Fonds Exemplar Leaders	45 158	-	10 703	-
Fonds Exemplar de performance	39 996	-	3 841	-
Fonds Exemplar d'obligations tactique	39 681	s.o.	41 007	s.o.
Fonds Exemplar à rendement élevé US	13 767	s.o.	14 151	s.o.

### Commissions de courtage

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

	30 juin 2016	30 juin 2015
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	41 188	1 809
Fonds Exemplar d'investissement grade	22 392	5 275
Fonds Exemplar Leaders	12 548	14 314
Fonds Exemplar de performance	10 282	3 273
Fonds Exemplar d'obligations tactique	8 374	2 422
Fonds Exemplar à rendement élevé US	3 332	1 552

### Rabais de courtage

Le total des commissions utilisées par les Fonds pour l'obtention de services de données du marché s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015 :



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

	30 juin 2016	30 juin 2015
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	-	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	-	-
Fonds Exemplar Leaders	5 122	3 987
Fonds Exemplar de performance	4 962	1 442
Fonds Exemplar d'obligations tactique	-	-
Fonds Exemplar à rendement élevé US	-	-

### 10. IMPÔTS

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »), les Fonds sont considérés comme des fiducies de fonds communs de placement. La totalité du résultat net des Fonds à des fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés doivent être distribués aux porteurs de parts de ces Fonds de manière à ce que ces derniers n'aient aucun impôt à payer. Par conséquent, les Fonds n'ont pas enregistré d'impôt sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

	Pertes autres qu'en capital*	Pertes en capital**
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	-	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	23 569	464 683
Fonds Exemplar Leaders	-	-
Fonds Exemplar de performance	130 577	226 731
Fonds Exemplar d'obligations tactique	131 368	-
Fonds Exemplar à rendement élevé US	5 421 156	-

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

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

### 11. AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES PAR PART

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

30 juin 2016	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part \$
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	132 981	372 872	0,36
Fonds Exemplar croissance et revenu – série AN	33 261	66 141	0,50
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	66 235	141 758	0,47
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	156 951	351 757	0,45
Fonds Exemplar croissance et revenu – série I	39 038	84 637	0,46
Fonds Exemplar croissance et revenu – série L	6 802	15 586	0,44
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	3 569	8 337	0,43
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	341 217	1 469 766	0,23
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	46 897	200 079	0,23
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AN	62 175	229 752	0,27
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	679 787	3 015 871	0,23
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	48 994	252 567	0,19
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	46 541	166 829	0,28
Fonds Exemplar d'investissement grade – série I	10 413	36 754	0,28
Fonds Exemplar d'investissement grade – série G	(1 606)	4 714	(0,34)
Fonds Exemplar Leaders – série A	(52 244)	702 383	(0,07)
Fonds Exemplar Leaders – série F	72 071	225 365	0,32
Fonds Exemplar de performance – série A	(67 390)	863 306	(0,08)
Fonds Exemplar de performance – série AD	(5 633)	27 960	(0,20)
Fonds Exemplar de performance – série F	(52 268)	1 100 462	(0,05)
Fonds Exemplar de performance – série FD	(2 697)	35 089	(0,08)
Fonds Exemplar de performance – série I	(63 149)	326 344	(0,19)
Fonds Exemplar de performance – série L	(29 790)	385 908	(0,08)
Fonds Exemplar de performance – série LD	(1 742)	10 029	(0,17)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	107 349	473 505	0,23
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	6 185	29 612	0,21
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	231 798	985 024	0,24
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	413 141	1 453 793	0,28
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	35 150	134 813	0,26
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	144 154	577 930	0,25
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	47 850	120 906	0,40
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	12 679	88 537	0,14
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	218	1 041	0,21
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série U	(1 676)	2 940	(0,57)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série M	(708)	1 250	(0,57)
Fonds Exemplar à rendement élevé US – parts	(367 001)	2 409 972	(0,15)
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série A	201 514	966 391	0,21
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série AI	82	504	0,16
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série AN	82	500	0,16
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série F	93	503	0,18
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série FI	92	504	0,18
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série FN	9 043	51 725	0,17
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série I	22 346	112 589	0,20
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série L	78	503	0,16
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série LI	78	504	0,15

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

30 juin 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part \$
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	1 268	10 601	0,12
Fonds Exemplar croissance et revenu – série AN	478	8 925	0,05
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	19 207	65 917	0,29
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	(2 528)	35 543	(0,07)
Fonds Exemplar croissance et revenu – série L	157	3 820	0,04
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	166	1 000	0,17
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	70 638	1 438 075	0,05
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	9 599	211 052	0,05
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AN	(3 716)	58 457	(0,06)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	267 582	3 679 875	0,07
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	16 339	216 675	0,08
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	(910)	28 378	(0,03)
Fonds Exemplar Leaders – série A	1 857 367	697 197	2,66
Fonds Exemplar Leaders – série F	582 922	200 538	2,91
Fonds Exemplar de performance – série A	181 992	280 635	0,65
Fonds Exemplar de performance – série AD	48	3 416	0,01
Fonds Exemplar de performance – série F	408 156	547 721	0,75
Fonds Exemplar de performance – série FD	687	4 289	0,16
Fonds Exemplar de performance – série I	7 117	71 862	0,10
Fonds Exemplar de performance – série L	8 034	24 470	0,33
Fonds Exemplar de performance – série LD	100	1 769	0,06
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	55 173	316 653	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	5 957	34 702	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	96 659	571 052	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	192 300	879 619	0,22
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	43 162	192 610	0,22
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	37 053	233 819	0,16
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	1 117	24 227	0,05
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	8 698	70 839	0,12
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	(14)	1 000	(0,01)
Fonds Exemplar à rendement élevé US – parts de catégorie A	0	1	0,00
Fonds Exemplar à rendement élevé US – parts	2 117 461	4 204 615	0,50

## 12. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

### IFRS 9 Instruments financiers

La version finale de l'IFRS 9 *Instruments financiers* a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplace l'IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 introduit un modèle pour le classement et l'évaluation des actifs financiers, lequel représente un modèle de dépréciation unique et prospectif des « pertes attendues » et une approche considérablement différente pour comptabiliser les opérations de couverture. La nouvelle approche unique fondée sur des principes visant à déterminer le classement des actifs financiers repose sur les caractéristiques des flux de trésorerie et le modèle d'affaire où un actif est détenu. Le nouveau modèle donne aussi lieu à l'application d'un modèle de dépréciation unique pour tous les instruments financiers, lequel exigera une constatation plus opportune des pertes de crédit anticipées. Il comprend également des changements relatifs au risque de crédit propre à une entité dans l'évaluation des passifs évalués à la juste valeur. Ainsi, les gains applicables à de tels passifs qui sont causés par la détérioration du risque de crédit propre à une entité ne

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 30 juin 2016

---

seront plus comptabilisés au compte de résultat net. L'IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais son adoption anticipée est permise. De plus, les changements touchant le crédit propre peuvent être appliqués de façon individuelle sans exiger la modification de la comptabilisation des instruments financiers. Les Fonds évaluent l'incidence de l'IFRS 9 et n'ont pas encore déterminé quand ils adopteront la nouvelle norme.

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

29 août 2016

### **AUX PORTEURS DE PARTS ET FIDUCIAIRE DU FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU, DU FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE, DU FONDS EXEMPLAR LEADERS, DU FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE, DU FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE ET DU FONDS EXEMPLAR À RENDEMENT ÉLEVÉ US (COLLECTIVEMENT APPELÉS LES « FONDS »)**

Les états financiers non audités ci-joints ont été préparés par Arrow Capital Management Inc. (« Arrow » ou le « gestionnaire » des Fonds) 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 Fonds sont décrites à la note 2 des états financiers.

« James L. McGovern »

---

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

« Robert W. Maxwell »

---

ROBERT W. MAXWELL  
Directeur principal et chef des finances  
ARROW CAPITAL MANAGEMENT INC.

**AVIS AUX PORTEURS DE PARTS**

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

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

## **RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DES FONDS**

### **GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL**

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

### **AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES**

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

### **DÉPOSITAIRE**

CIBC Mellon  
320 Bay Street  
Toronto, ON M5H 4A6

### **AUDITEUR**

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

Arrow Capital Management Inc.

36 Toronto Street, Suite 750 • Toronto, Ontario • Canada M5C 2C5 • Tél. : 416-323-0477 • Sans frais : 1-877-327-6048 • Téléc. : 416-323-3199 • [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com)