



ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS DÉCEMBRE 2014

FONDS EXEMPLAR LEADERS | FONDS EXEMPLAR À REVENU | FONDS EXEMPLAR PERFORMANCE |

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE | FONDS TACTICAL D'OBLIGATIONS TACTIQUE |

Fonds Exemplar Leaders

États de la situation financière

	Note	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 1 ^{er} janvier 2013
Actifs				
Actifs courants				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		30 745 099 \$	31 983 632 \$	22 576 921 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
Bons de souscription		170 764	38 962	-
Trésorerie		5 956 804	1 101 808	108 080
Dépôts de marge		1 404 480	2 246 224	2 956 181
Dividendes à recevoir		66 595	86 619	88 380
Montant à recevoir à la vente de titres		-	525 322	585 856
Montant à recevoir à l'émission de parts		641	26 697	5 500
		38 344 383	36 009 264	26 320 918
Passifs				
Passifs courants				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction				
Placements vendus à découvert		1 105 865	1 247 465	890 909
Montant à payer à l'achat de titres		948 069	1 188 500	622 918
Dividendes à payer		386	4 080	237
Montant à payer au rachat de parts		52 560	7 000	29 215
Autres passifs	8	82 927	736 973	62 394
		2 189 807	3 184 018	1 605 673
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
		36 154 576 \$	32 825 246 \$	24 715 245 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
Série A		28 010 297 \$	25 525 178 \$	19 580 504 \$
Série F		8 144 279 \$	7 300 068 \$	5 134 741 \$
Nombre de parts rachetables en circulation				
Série A	7	694 810	648 874	640 599
Série F		195 600	181 509	164 685
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part				
Série A		40,31 \$	39,34 \$	30,57 \$
Série F		41,64 \$	40,22 \$	31,18 \$

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

Exercices clos les 31 décembre

	Note	2014 \$	2013 \$
Revenus			
Gain net sur les placements et les dérivés			
Revenus de dividendes	5	823 464	725 092
Dividendes à payer sur les titres vendus à découvert	5	(3 021)	(9 554)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	2 571 527	1 498 231
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	(1 594 491)	6 416 344
Gain net sur les placements et les dérivés		1 797 479	8 630 113
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		11 560	17 032
Gain (perte) de change		65 682	(27 863)
Variation nette du gain (perte) de change latent		31 546	87 147
Total des revenus (montant net)		1 906 267	8 706 429
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		231 370	235 989
Frais de gestion	8	567 902	454 686
Prime de rendement	8	-	605 293
Intérêts à payer		394	-
Honoraires de l'auditeur		23 453	20 464
Frais juridiques		19 080	1 673
Frais du comité d'examen indépendant		5 511	3 848
Droits de garde		9 100	1 557
Frais d'emprunt de titres		9 375	50 285
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	31 801	23 964
Retenues d'impôts		20 152	20 238
Taxe de vente harmonisée		72 451	122 354
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		990 589	1 540 351
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	-	(21 530)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		990 589	1 518 821
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		915 678	7 187 608
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</i>			
Série A	10	656 204	5 647 926
Série F		259 474	1 539 682
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part t</i>			
Série A	10	0,96	8,78
Série F		1,34	9,00

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 Exercices clos les 31 décembre

		2014 \$	2013 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice			
	Série A	25 525 178	19 580 504
	Série F	7 300 068	5 134 741
		32 825 246	24 715 245
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	656 204	5 647 926
	Série F	259 474	1 539 682
		915 678	7 187 608
Transactions sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables			
	Série A	5 783 612	3 191 865
	Série F	1 214 443	901 272
Rachat de parts rachetables			
	Série A	(3 954 697)	(2 895 117)
	Série F	(629 706)	(275 627)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		2 413 652	922 393
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 329 330	8 110 001
	Série A	28 010 297	25 525 178
	Série F	8 144 279	7 300 068
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		36 154 576	32 825 246

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exemplar Leaders

Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre

	2014 \$	2013 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	915 678	7 187 608
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latent sur la trésorerie	(31 526)	(87,147)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(2 571 527)	(1 498 231)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 594 491	(6 416 344)
Achats de placements	(16 241 011)	(10 775 079)
Produit de la vente de placements	18 468 069	10 226 653
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	20 024	1 761
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(3 694)	3 843
Augmentation (diminution) des autres passifs	(654 046)	674 579
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	841 744	709 957
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 338 202	27 600
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 024 111	4 071 940
Rachat de parts rachetables	(4 538 843)	(3 192 959)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 485 268	878 981
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	4 823 470	906 581
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 101 808	108 080
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	31 526	87 147
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 956 804	1 101 808
Intérêts reçus*	11 560	17 032
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	823 336	706 615
Intérêts versés*	(394)	-
Dividendes versés*	(6 715)	(5 711)
*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 31 décembre 2014

POSITIONS ACHETEUR EN ACTIONS 85,1 %

NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN	NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN		
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE 10,0 %				PRODUITS INDUSTRIELS 13,0 %					
Magna International Inc., cat. A	CAD	25 500	3 210 195 \$	1 179 292 \$	Boyd Group Income Fund	CAD	9 500	452 200	134 701
Martinrea International Inc.	CAD	40 700	422 059	340 671	DirectCash Payments Inc.	CAD	40 600	789 670	756 049
			3 632 254	1 519 963	Flyht Aerospace Solutions Ltd.	CAD	3 445 000	1 274 650	1 215 051
					Hexcel Corp.	USD	7 599	365 759	347 208
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE 6,5 %				TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION 13,4 %					
Input Capital Corp.	CAD	26 400	58 080	53 380	Norfolk Southern Corp.	USD	7 700	979 121	607 825
Neptune Technologies & Bioresources Inc.	CAD	674 600	1 484 120	1 583 629	Rocky Mountain Dealerships Inc.	CAD	8 600	81 700	99 663
Philip Morris International Inc.	USD	8 700	822 064	550 334	Vicwest Inc.	CAD	7 400	92 796	83 888
			2 364 264	2 187 343	WestJet Airlines Ltd.	CAD	19 400	647 184	355 547
								4 683 080	3 599 932
ÉNERGIE 3,3 %				SERVICES FINANCIERS 15,4 %					
DeeThree Exploration Ltd.	CAD	20 700	105 777	133 421	AlarisRoyalty Corp.	CAD	74 100	2 620 176	1 367 815
Freehold Royalties Ltd.	CAD	10 900	208 408	293 210	Callidus Capital Corp.	CAD	1 600	28 000	30 290
Mapan Energy Ltd.	CAD	49 500	56 925	99 000	Services financiers Élément	CAD	82 000	1 159 480	976 739
RMP Energy Inc.	CAD	73 800	338 004	276 726	Inovalis REIT	CAD	89 900	798 312	861 132
TransGlobe Energy Corp.	CAD	102 200	492 604	378 635	Northwest International Healthcare Properties REIT	CAD	92 000	184 000	179 148
			1 201 718	1 180 992	OneRoof Energy Group Inc.	CAD	142 400	78 320	344 997
					Tricon Capital Group Inc.	CAD	29 300	255 496	197 980
					VersaPay Corp.	CAD	127 200	179 352	152 640
					Westaim Corp.	CAD	85 800	261 690	227 370
			5 564 826	4 338 111					
								4 846 439	4 537 133
SOINS DE SANTÉ 14,6 %				MATIÈRES DE BASE 2,3 %					
Acasti Pharma Inc., cat. A	CAD	589 000	341 620	717 385	Noranda Income Fund, cat. A	CAD	181 100	479 915	765 628
Anthem Inc.	USD	23 500	3 426 058	1 424 568	Plum Creek Timber Co. Inc.	USD	4 200	208 491	199 959
Gilead Sciences Inc.	USD	11 500	1 257 536	672 025	ZCL Composites Inc.	CAD	26 200	158 772	85 967
Kane Biotech Inc.	CAD	1 300 000	45 500	65 000				847 178	1 051 554
NeuroBioPharm Inc.	CAD	13 395	1 340	754					
Telesta Therapeutics Inc.	CAD	200 000	45 000	34 000	SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS 5,3 %				
Varian MedicalSystems Inc.	USD	1 700	170 612	128 856	BCE Inc.	CAD	23 000	1 225 440	818,024
			5 287 666	3 042 588	Verizon Communications Inc.	USD	12 100	656 660	669 068
								1 882 100	1 487 092
					SERVICES PUBLICS 1,3 %				
					National Fuel Gas Co.	USD	5 400	435 574	329 411
								435 574	329 411

Total des positions acheteur en actions 30 745 099 \$ 23 274 119 \$

POSITIONS VENDEUR EN ACTIONS -3,1 %

NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN	NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN		
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE -2,1 %				MATIÈRES DE BASE -0,5 %					
Tesla Motors Inc.	USD	(2 900)	(748 251) \$	(762 022) \$	iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	CAD	(21 300)	(194 043)	(327 486)
			(748 251)	(762 022)				(194 043)	(327 486)
ÉNERGIE -0,5 %									
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	CAD	(2 400)	(120 120)	(124 768)					
iShares S&P/TSX Capped Energy Index Fund	CAD	(2 700)	(37 881)	(37 490)					
TricanWell Service Ltd.	CAD	(1 000)	(5 570)	(6 564)					
			(163 571)	(168 822)					

Total des positions vendeur en actions (1 105 865) \$ (1 258 330) \$

POSITIONS ACHETEUR EN BONS DE SOUSCRIPTION 0,5%

NOM DU TITRE		QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ÉCHÉANCE
SERVICES FINANCIERS 0,1%						
VersaPay Corp.	CAD	68 000	11 415 \$	-	1,50	4 févr. 2016
			11 415	-		
SOINS DE SANTÉ 0,3%						
Acasi Pharma Inc.	CAD	205 000	-	-	1,50	3 déc. 2018
Cynapsus Therapeutics Inc.	CAD	290 000	101 396	73 950	0,81	15 avr. 2019
NeuroBioPharm Inc.	CAD	26 790	-	-	0,75	12 avr. 2015
Telesta Therapeutics Inc.	CAD	100 000	500	12 000	0,30	23 sept. 2019
			101 896	85 950		
PRODUITS INDUSTRIELS 0,0%						
Opsens	CAD	120 000	5 852	-	1,05	18 févr. 2016
			5 852	-		
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION 0,1%						
Cortex Business Solution	CAD	600 000	-	24 000	0,23	4 avr. 2016
Sensio Technologies	CAD	1 040 000	45 887	-	0,18	4 oct. 2015
			45 887	24 000		
MATIÈRES DE BASE 0,0%						
Falco Resources Ltd.	CAD	117 000	5 714	-	0,60	14 nov. 2015
			5 714	-		
Total des positions acheteur en bons de souscription			170 764 \$	109 950 \$		

FONDS EXEMPLAR LEADERS

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

31 décembre 2014

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 visant à dégager des gains en capital. Le Fonds 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. Le Fonds peut également investir dans des entreprises d'ailleurs au 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 peut être illimitée.

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

Aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, 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 Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir sur les positions vendeur en actions. La convention de courtage du Fonds exige une garantie supérieure 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 2013 et A3 au 1^{er} janvier 2013), 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 CIBC Mellon Trust Company, notée A1 (A1 au 31 décembre 2013 et Aa3 au 1^{er} janvier 2013), 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 (Aaa au 31 décembre 2013 et Aaa au 1^{er} janvier 2013), 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.

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

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. 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 incluent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

31 décembre 2014			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Monnaie	Exposition		Total	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire		Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	4 099 806 \$	10 724 368 \$	14 824 174 \$	409 981 \$	1 072 437 \$	1 482 418 \$
Dollar américain – position vendeur	(301 770)	(748 251)	(1 050 021)	(30 177)	(74 825)	(105 002)
Total	3 798 036 \$	9 976 117 \$	13 774 153 \$	379 804 \$	997 612 \$	1 377 416 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10,5 %	27,6 %	38,1 %	1,0 %	2,8 %	3,8 %

31 décembre 2013			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Monnaie	Exposition		Total	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire		Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	1 587 775 \$	11 010 810 \$	12 598 585 \$	158 777 \$	1 101 081 \$	1 259 858 \$
Dollar américain – position vendeur	-	(735 573)	(735 573)	-	(73 557)	(73 557)
Total	1 587 775 \$	10 275 237 \$	11 863 012 \$	158 777 \$	1 027 524 \$	1 186 301 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,8 %	31,3 %	36,1 %	0,5 %	3,1 %	3,6 %

1 ^{er} janvier 2013			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Monnaie	Exposition		Total	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire		Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	574 266 \$	5 844 515 \$	6 418 781 \$	57 427 \$	584 451 \$	641 878 \$
Dollar américain – position vendeur	-	(346 394)	(346 394)	-	(34 639)	(34 639)
Total	574 266 \$	5 498 121 \$	6 072 387 \$	57 427 \$	549 812 \$	607 239 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,3 %	22,2 %	24,5 %	0,2 %	2,2 %	2,4 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, 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.

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Augmentation de 5 %	1 490 500 \$	1 538 756 \$	1 084 301 \$
Diminution de 5 %	(1 490 500) \$	(1 538 756) \$	(1 084 301) \$

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	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Positions acheteur			
Biens de consommation discrétionnaire	10,0 %	8,4 %	6,2 %
Biens de consommation de base	6,5 %	8,8 %	5,1 %
Énergie	3,3 %	5,9 %	10,6 %
Services financiers	15,5 %	10,1 %	9,1 %
Soins de santé	14,9 %	14,7 %	15,0 %
Produits industriels	13,0 %	22,7 %	17,0 %
Technologies de l'information	13,5 %	13,3 %	16,2 %
Matières	2,3 %	6,1 %	5,4 %
Services de télécommunications	5,3 %	4,4 %	4,5 %
Services publics	1,3 %	3,1 %	2,2 %
Positions vendeur			
Biens de consommation discrétionnaire	-	(2,2) %	-
Biens de consommation de base	(2,1) %	-	-
Énergie	(0,5) %	(1,0) %	-
Produits industriels	-	-	(1,3) %
Technologies de l'information	-	-	(1,4) %
Matières	(0,5) %	(0,6) %	(0,9) %

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 au 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	30 717 452 \$	26 307 \$	1 340 \$	30 745 099 \$
Bons de souscription	-	170 764	-	170 764
Total	30 717 452 \$	197 071 \$	1 340 \$	30 915 863 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(1 105 865)	-	-	(1 105 865)
Total	(1 105 865) \$	-	-	(1 105 865) \$

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	31 251 250 \$	731 042 \$	1 340 \$	31 983 632 \$
Bons de souscription	-	38 962	-	38 962
Total	31 251 250 \$	770 004 \$	1 340 \$	32 022 594 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(1 247 465)	-	-	(1 247 465)
Total	(1 247 465) \$	-	-	(1 247 465) \$

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	22 575 581 \$	-	1 340 \$	22 576 921 \$
Total	22 575 581 \$	-	1 340 \$	22 576 921 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(890 909)	-	-	(890 909)
Total	(890 909) \$	-	-	(890 909) \$

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 conseiller en valeurs 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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Fonds a transféré des actions d'une valeur de 728 880 \$ du niveau 2 au niveau 1 en raison de la levée des restrictions de revente (aucun transfert au 31 décembre 2013).

La majorité des participations en actions 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 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.

Le Fonds détient 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 »). Comme Neuro est une société fermée, le placement d'un montant total de 1 340 \$ est classé dans le niveau 3. Selon la conversion survenue le 12 avril 2011, on estime la valeur des actions de catégorie A de Neuro à 0,10 \$ l'action. Selon le modèle Black-Scholes, on estime que les bons de souscription, qui sont assortis d'un prix d'exercice de 0,75 \$ le bon, représentent une valeur négligeable.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les placements et les dérivés à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

31 décembre 2014

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	3 061 168 \$	(1 743 836) \$	-	-	823 464 \$	-	2 140 796 \$
Détenus à des fins de transaction	-	60 814	-	-	-	-	60 814
	3 061 168	(1 683 022)	-	-	823 464	-	2 201 610
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(489 641)	88 531	-	-	-	(3 021)	(404 131)
Total :	2 571 527 \$	(1 594 491) \$	-	-	823 464 \$	(3 021) \$	1 797 479 \$

31 décembre 2013

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	1 603 612 \$	6 431 811 \$	-	-	725 092 \$	-	8 760 515 \$
Détenus à des fins de transaction	-	14 962	-	-	-	-	14 962
	1 603 612	6 446 773	-	-	725 092	-	8 775 477
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(105 381)	(30 429)	-	-	-	(9 554) \$	(145 364)
Total :	1 498 231 \$	6 416 344 \$	-	-	725 092 \$	(9 554) \$	8 630 113 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler à revenu

États de la situation financière

	Note	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 1 ^{er} janvier 2013
Actifs				
Actifs courants				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		7 845 959 \$	9 773 810 \$	7 303 970 \$
Trésorerie		882 729	573 307	833 556
Intérêts à recevoir		12 402	11 313	7 491
Dividendes à recevoir		28 947	52 672	35 750
Montant à recevoir à la vente de titres		-	-	89 716
Montant à recevoir à l'émission de parts		26 940	262 166	-
		8 796 977	10 673 268	8 270 483
Passifs				
Passifs courants				
Montant à payer à l'achat de titres		245 032	-	26 845
Montant à payer au rachat de parts		96 674	400 000	1 079
Distributions à payer		-	1 713	-
Autres passifs	8	17 883	17 865	15 685
		359 589	419 578	43 609
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 437 388 \$	10 253 690 \$	8 226 874 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
Série A		5 372 102 \$	5 612 966 \$	5 396 367 \$
Série F		1 897 648 \$	2 033 904 \$	531 412 \$
Série I		813 026 \$	2 364 867 \$	2 068 237 \$
Série L		354 612 \$	241 953 \$	230 858 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		7		
Série A		523 553	533 469	539 036
Série F		177 161	187 233	52 664
Série I		75 922	220 993	203 495
Série L		34 658	22 998	23 043
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part				
Série A		10,26 \$	10,52 \$	10,01 \$
Série F		10,71 \$	10,86 \$	10,09 \$
Série I		10,71 \$	10,70 \$	10,16 \$
Série L		10,23 \$	10,52 \$	10,02 \$

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 Exempler à revenu

États du résultat global Exercices clos les 31 décembre

	Note	2014 \$	2013 \$
Revenus			
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés			
Intérêts à des fins de distribution	5	70 567	50 261
Revenus de dividendes	5	422 894	411 930
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	(235 949)	648 808
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	179 571	172 754
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		437 083	1 283 753
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		378	4 159
Gain (perte) de change		4 942	26 052
Variation nette du gain (perte) de change latent		3 914	1 102
Total des revenus (montant net)		446 317	1 315 066
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		150 034	207 614
Frais de gestion	8	142 746	118 346
Intérêts à payer sur les prêts sur marge		147	-
Honoraires de l'auditeur		21 547	40 823
Frais juridiques		16 707	1 673
Frais du comité d'examen indépendant		5 008	2 515
Droits de garde		9 000	694
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	5 672	30 690
Retenues d'impôts		29 102	34 772
Taxe de vente harmonisée		16 468	14 850
Total des charges		396 431	451 977
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(151 030)	(209 029)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		245 401	242 948
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		200 916	1 072 118
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</i>			
Série A	10	71 448	614 432
Série F		66 085	106 569
Série I		62 829	316 515
Série L		554	34 602
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</i>			
Série A	10	0,13	1,27
Série F		0,38	1,30
Série I		0,55	1,53
Série L		0,02	1,11

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler à revenu

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Exercices clos les 31 décembre

		2014 \$	2013 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice			
	Série A	5 612 966	5 396 367
	Série F	2 033 904	531 412
	Série I	2 364 867	2 068 237
	Série L	241 953	230 858
		10 253 690	8 226 874
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	71 448	614 432
	Série F	66 085	106 569
	Série I	62 829	316 515
	Série L	554	34 602
		200 916	1 072 118
Distributions aux porteurs de parts rachetables			
Revenu net de placement			
	Série A	(158 005)	(193 712)
	Série F	(75 626)	(33 024)
	Série I	(47 715)	(98 700)
	Série L	(10 547)	(12 497)
		(291 893)	(337 933)
Remboursement de capital			
	Série A	(67 716)	-
	Série F	-	-
	Série I	-	-
	Série L	(4 520)	-
		(72 236)	-
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés			
	Série A	-	(148 561)
	Série F	-	(40 624)
	Série I	-	(108 508)
	Série L	-	(10 080)
		-	(307 773)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(364 129)	(645 706)
Transactions sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables			
	Série A	1 122 958	1 038 261
	Série F	216 585	2 095 061
	Série I	-	-
	Série L	244 097	171 355
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	206 198	332 124
	Série F	74 467	72 493
	Série I	47 715	207 207
	Série L	11 225	14 552
Rachat de parts rachetables			
	Série A	(1 415 747)	(1 425 945)
	Série F	(417 767)	(697 983)
	Série I	(1 614 670)	(19 884)
	Série L	(128 150)	(186 837)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		(1 653 089)	1 600 404
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 816 302)	2 026 816
	Série A	5 372 102	5 612 966
	Série F	1 897 648	2 033 904
	Série I	813 026	2 364 867
	Série L	354 612	241 953
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		8 437 388	10 253 690

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler à revenu

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre

	2014	2013
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	200 916	1 072 118
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latent sur la trésorerie	(3 937)	(1 102)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	235 949	(648 808)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(179 571)	(172 754)
Achats de placements	(4 070 267)	(9 106 834)
Produit de la vente de placements	6 186 772	7 521 427
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(1 089)	(3 822)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	23 725	(16 922)
Augmentation (diminution) des autres passifs	18	2 180
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 392 516	(1 354 517)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 818 866	3 042 511
Rachat de parts rachetables	(3 879 660)	(1 931 728)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(26 237)	(17 617)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 087 031)	1 093 166
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	305 485	(261 351)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	573 307	833 556
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	3 937	1 102
Trésorerie à la clôture de l'exercice	882 729	573 307
Intérêts reçus*	69 856	50 598
Intérêts versés*	(147)	-
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	417 517	360 236
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exemplar à revenu

Inventaire du portefeuille – au 31 décembre 2014

POSITIONS ACHETEUR EN ACTIONS 78,0 %

NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN	NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE 0,8 %				PRODUITS 11,3			
EnerCare Inc.	CAD 4 600	66 700 \$	63 906 \$	DirectCashPayments Inc.	CAD 25 300	492 085	507 510
		66 700	63 906	Norfolk Southern Corp.	USD 500	63 579	40 977
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE 1,6 %				Rocky Mountain Dealerships Inc.	CAD 6 100	57 950	67 919
Nestlé SA, CAAÉ	USD 1 600	135 407	115 126	TAL International Group Inc.	USD 3 800	192 073	157 786
		135 407	115 126	Vicwest Inc.	CAD 11 600	145 464	109 030
						951 151	883,222
ÉNERGIE 9,4 %				TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION 5,1 %			
Freehold Royalties Ltd.	CAD 2 200	42 064	59 180	Microsoft Corp.	USD 5 000	269 433	142 748
Kinder Morgan Inc.	USD 3 100	152 160	111 356	Wi-LAN Inc.	CAD 47 000	163 560	178 782
MarkWest Energy Partners L.P.	USD 3 800	296 199	224 494			432 993	321 530
Mart Resources Inc.	CAD 73 100	51 170	94 993	MATIÈRES DE BASE 6,4 %			
Tesoro Logistics L.P.	USD 2 000	136 544	116 535	Plum Creek Timber Co. Inc.	USD 8 500	421 946	421 494
TransGlobe Energy Corp.	CAD 23 100	111 342	90 573	Noranda Income Fund, cat. A	CAD 43 900	116 335	166 415
		789 479	697 131			538 281	587,909
SERVICES FINANCIERS 33,7 %				TÉLÉCOMMUNICATIONS 8,1 %			
Alaris Royalty Corp.	CAD 16 500	583 440	393 403	AT&T Inc.	USD 6 000	233 806	233 729
American Hotel Income Properties REIT L.P.	CAD 3 600	36 108	36 512	Verizon Communications Inc.	USD 8 300	450 437	433 238
EducationRealty Trust Inc.	USD 8 000	339 584	263 743			684 243	666 967
Inovalis REIT	CAD 67 800	602 064	629 998	SERVICES PUBLICS 1,6 %			
Northwest International Healthcare Properties REIT	CAD 125 000	250 000	248 415	Boralex Inc., cat. A	CAD 2 000	25 700	25 767
Pure Industrial Real Estate Trust	CAD 68 200	302 808	313 254	TransAlta Corp.	CAD 10 500	110 460	148 551
Retrocom REIT	CAD 16 400	64 288	67 962			136 160	174 318
Slate Retail REIT, cat. U	USD 11 600	140 584	135 528				
Tricon Capital Group Inc.	CAD 18 800	163 936	143 535				
WP Carey Inc.	USD 4 400	357 821	298 774				
		2 840 633	2 531 124				

Total des positions acheteur en actions 6 575 047 \$ 6 041 233 \$

POSITIONS ACHETEUR EN TITRES À REVENU 15,0 %

NOM DU TITRE	TAUX D'INTÉRÊT NOMINAL	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR NOMINALE	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
Boyd Group Income Fund	CAD 5,25 %	31 oct. 21	100 000	106 000 \$	100 000 \$
Services financiers Élément	CAD 5,12 %	30 juin 19	200 000	218 240	200 000
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD 7,50 %	19 août 19	250 000	289 102	287 125
Gibson Energy Inc.	CAD 7,00 %	15 juill. 20	100 000	103 500	98 633
Kirkland Lake Gold Inc.	CAD 6,00 %	30 juin 17	250 000	187 500	226 875
Paramount Resources Ltd.	CAD 7,62 %	4 déc. 19	50 000	47 000	50 375
Stuart Olson Inc.	CAD 6,00 %	31 déc. 19	100 000	97 500	100 000
Vidéotron Ltée	CAD 7,12 %	15 janv. 20	212 000	222 070	233 200

Total des positions acheteur en titres à revenu fixe 1 270 912 \$ 1 296 208 \$

FONDS EXEMPLAR À REVENU

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

31 décembre 2014

L'objectif de placement du Fonds Exemplar à revenu consiste à dégager un revenu mensuel régulier et fiscalement avantageux de même qu'une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et mondiales, d'obligations de sociétés canadiennes, de titres de fiducies de revenu et de FPI.

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 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 titres de créance du Fonds aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Notation*	Pourcentage du total des titres de crédit		
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 1 ^{er} janvier 2013
BBB	22,8 %	34,4 %	55,6 %
BB	25,6 %	40,3 %	44,4 %
B	3,7 %	6,1 %	-
Sans notation	47,9 %	19,2 %	-
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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

Le 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 garde du Fonds sont fournis par la CIBC Mellon Trust Company, notée A1 (A1 au 31 décembre 2013 et Aa3 au 1^{er} janvier 2013), 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 (Aaa au 31 décembre 2013 et Aaa au 1^{er} janvier 2013), 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.

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

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. 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. Les actifs monétaires incluent les obligations, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

31 décembre 2014			Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain - position acheteur	276 871 \$	3 189 573 \$	3 466 444 \$	27 687 \$	318 957 \$	346 644 \$		
Dollar américain - position vendeur	(118 449)	-	(118 449)	(11 845)	-	(11 845)		
Total	158 422 \$	3 189 573 \$	3 347 995 \$	15 842 \$	318 957 \$	334 799 \$		
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,9 %	37,8 %	39,7 %	0,2 %	3,8 %	4,0 %		

31 décembre 2013			Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain	10 797 \$	3 466 146 \$	3 476 943 \$	1 080 \$	346 614 \$	347 694 \$		
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	33,8 %	33,9 %	0,0 %	3,4 %	3,4 %		

1 ^{er} janvier 2013			Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain	132 427 \$	2 723 718 \$	2 856 145 \$	13 243 \$	272 372 \$	285 615 \$		
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,6 %	33,1 %	34,7 %	0,2 %	3,3 %	3,5 %		

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. 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		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
De 1 à 3 ans	187 500 \$	-	-
De 3 à 5 ans	554 342	162 500 \$	-
Plus de 5 ans	529 070	664 884	517 009 \$
Total	1 270 912 \$	827 384 \$	517 009 \$
Sensibilité :			
Sensibilité totale (en \$)	7 514 \$	2 178 \$	1 204 \$
Sensibilité totale (en %)	0,1 %	0,00 %	0,00 %

(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 les objectifs de placement du Fonds, le conseiller en valeurs : i) gèrera activement la répartition de l'actif du Fonds; ii) s'efforcera de concentrer ses placements dans les actions canadiennes, les actions mondiales, les obligations de sociétés canadiennes, les titres de fiducies de revenu et les titres de FPI; iii) peut investir jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds dans des titres étrangers; et iv) peut détenir la totalité ou une partie des actifs du Fonds dans des éléments de trésorerie, ou investir dans des titres du marché monétaire pendant qu'il tente de repérer des occasions de placement ou par mesure défensive.

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.

Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Augmentation de 5 %	328 752 \$	447 321 \$	339 348 \$
Diminution de 5 %	(328 752) \$	(447 321) \$	(339 348) \$

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	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Biens de consommation discrétionnaire	0,8 %	1,8 %	-
Biens de consommation de base	1,6 %	2,0 %	-
Énergie	9,4 %	16,2 %	6,7 %
Services financiers	33,7 %	28,7 %	26,0 %
Produits industriels	11,3 %	14,7 %	16,4 %
Technologies de l'information	5,1 %	4,9 %	9,8 %
Matières de base	6,4 %	10,0 %	11,9 %
Services de télécommunications	8,1 %	4,0 %	6,7 %
Services publics	1,6 %	5,0 %	5,0 %
Titres à revenu fixe	15,0 %	8,0 %	6,3 %

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 au 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	6 575 047 \$	-	-	6 575 047 \$
Obligations	-	1 270 912	-	1 270 912
Total	6 575 047 \$	1 270 912 \$	-	7 845 959 \$

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	8 946 426 \$	-	-	8 946 426 \$
Obligations	-	827 384	-	827 384
Total	8 946 426 \$	827 384 \$	-	9 773 810 \$

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	6 786 961 \$	-	-	6 786 961 \$
Obligations	-	517 009	-	517 009
Total	6 786 961 \$	517 009 \$	-	7 303 970 \$

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 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 conseiller en valeurs 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 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013.

a) Actions

Les participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés sur un marché actif et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables.

b) 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.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

31 décembre 2014

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(235 949) \$	179 571 \$	70 567 \$	-	422 894 \$	-	437 083 \$
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-
Total :	(235 949) \$	179 571 \$	70 567 \$	-	422 894 \$	-	437 083 \$

31 décembre 2013

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN:							
Désignés comme étant à la JVRN	648 808 \$	172 754 \$	50 261 \$	-	411 930 \$	-	1 283 753 \$
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-
Total :	648 808 \$	172 754 \$	50 261 \$	-	411 930 \$	-	1 283 753 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler de performance

État de la situation financière

Au 31 décembre

	Note	2014
Actifs		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		5 224 552 \$
Trésorerie		2 273 461
Dépôts de marge		172 310
Dividendes à recevoir		7 690
Montant à recevoir à la vente de titres		63 813
Montant à recevoir à l'émission de parts		100
		7 741 926
Passifs		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Placements vendus à découvert		124 959
Montant à payer à l'achat de titres		81 495
Dividendes à payer		269
Autres passifs	8	13 413
		220 136
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 521 790 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		2 357 412 \$
Série F		4 960 263 \$
Série L		204 115 \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7	
Série A		216 367
Série F		453 629
Série L		20 124
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		10,90 \$
Série F		10,93 \$
Série L		10,14 \$

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 Exempler de performance

État du résultat global

Période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	Note	2014 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Revenus de dividendes	5	31 837
Dividendes à payer sur les titres vendus à découvert	5	(1 004)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	(16 118)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	327,526
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		342 241
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie		3 038
Gain (perte) de change		1 880
Variation nette du gain (perte) de change latent		(308)
Total des revenus (montant net)		346 851
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		47 418
Frais de gestion	8	40 967
Prime de rendement	8	44 240
Intérêts à payer		102
Honoraires de l'auditeur		21 502
Frais juridiques		1 651
Frais du comité d'examen indépendant		4 653
Droits de garde		9 000
Frais d'emprunt de titres		601
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	1 982
Retenues d'impôts		575
Taxe de vente harmonisée		13 571
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		186 262
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(65 055)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		121 207
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		225 644
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</i>		
Série A	10	63 195
Série F		160 113
Série L		2 336
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</i>		
Série A	10	0,64
Série F		0,58
Série L		0,19

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exemplar de performance

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

		2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Série A	-
	Série F	-
	Série L	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Série A	63 195
	Série F	160 113
	Série L	2 336
		225 644
Transactions sur parts rachetables		
	Produit de l'émission de parts rachetables	
Rachat de parts rachetables	Série A	(119 189)
	Série F	(547 711)
	Série L	(136 730)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		7 296 146
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 521 790
	Série A	2 357 412
	Série F	4 960 263
	Série L	204 115
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		7 521 790

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler de performance

Tableau des flux de trésorerie

Période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d' exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	225 644
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	309
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	16,118
Variation nette de la moins-value latente des placements et des dérivés	(327 526)
Achats de placements	(9 380 755)
Produit de la vente de placements	4 610 252
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(7 690)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	269
Augmentation (diminution) des autres passifs	13 413
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(172 310)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d' exploitation	(5 022 276)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	8 099 676
Rachat de parts rachetables	(803 630)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	7 296 046
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 273 770
Trésorerie à l'ouverture de la période	-
Variation nette du gain (perte) de change latentsur la trésorerie	(309)
Trésorerie à la clôture de la période	2 273 461
Intérêts reçus*	3 038
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	23 572
Intérêts versés*	(102)
Dividendes versés*	(735)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d' exploitation	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler de performance

Inventaire du portefeuille – au 31 décembre 2014

POSITIONS ACHETEUR EN ACTIONS 69,4 %

NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
BIENS DE CONSOMMATION	17,0 %		
Amaya Inc.	CAD 7 300	208 415 \$	143 532 \$
AutoCanada Inc.	CAD 3 100	137 950	227 115
Société Canadian Tire Ltée, cat. A	CAD 1,000	122 740	122 272
Cineplex Inc.	CAD 300	13 449	12 230
DHX Media Ltd.	CAD 9 300	90 303	69 559
Dollarama Inc.	CAD 400	23 760	17 962
EnerCare Inc.	CAD 8 400	121 800	109 200
Vêtements de Sport Gildan Inc.	CAD 700	45 990	41 957
Home Depot Inc.	USD 200	24 355	20 118
Intertain Group Ltd.	CAD 12 900	170 409	89 944
Linamar Corp.	CAD 1 500	106 425	88 030
Lions Gate Entertainment Corp.	USD 400	14 858	14 648
Madison Square Garden Co., cat. A	USD 600	52 386	50 421
Marriott International Inc., cat. A	USD 500	45 261	38 147
Nike Inc., cat. B	USD 900	100 389	96 719
		1 278 490	1 141 854
BIENS DE CONSOMMATION DE	5,7 %		
AGT Food and Ingredients Inc.	CAD 3,600	99 144	98 144
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	CAD 3,800	185 022	138 691
HainCelestial Group Inc.	USD 400	27 049	24 093
Kroger Co.	USD 400	29 796	26 053
Les Compagnies	CAD 800	49 736	42 979
PinnacleFoods Inc.	USD 400	16 381	14 096
Wal-Mart Stores Inc.	USD 200	19 926	18 881
		427 054	362 937
ÉNERGIE	4,8 %		
Canadian Energy Services & Technology Corp.	CAD 9,600	60 960	104 813
Enerflex Ltd.	CAD 2 500	40 975	47 179
Inter Pipeline Ltd.	CAD 2 200	79 068	76 076
Keyera Corp.	CAD 1 500	121 605	124 017
Painted Pony Petroleum Ltd., cat. A	CAD 6,000	55 500	69 525
		358 108	421 610
SERVICES FINANCIERS	6,3 %		
Callidus Capital Corp.	CAD 1,400	24 500	25 042
CI Financial Corp.	CAD 3 200	103 328	104 367
FirstService Corp.	CAD 1 000	59 280	57 830
iShares Russell 2000 ETF	USD 40	5 553	4 948
Banque Nationale du Canada	CAD 1,600	79 104	80 712
Prudential Financial Inc.	USD 400	41 977	38 618
Banque Royale du Canada	CAD 300	24 072	22 478
Tricon Capital Group Inc.	CAD 15,500	135 160	122 784
		472 974	456 779

NOM DU TITRE	QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
SOINS DE SANTÉ	5,2 %		
Anthem Inc.	USD 300	43 737	38 125
Concordia Healthcare Corp.	CAD 800	37 400	35 309
Gilead Sciences Inc.	USD 300	32,805	34 950
Knight Therapeutics Inc.	CAD 2 200	15 224	14 930
MerusLabs International Inc.	CAD 40 000	76 000	68 000
Zoetis Inc.	USD 1 500	74 879	73 567
Health Care Select Sector SPDR Fund	USD 1 400	111 058	107 864
		391 103	372 745
PRODUITS	13,0 %		
Alaska Air Group Inc.	USD 400	27 731	22 367
Badger Daylighting Ltd.	CAD 2 600	68,770	82 356
Boyd Group IncomeFund	CAD 5 600	266,560	249 713
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD 300	24,006	23 254
DirttEnvironmental Solutions Ltd.	CAD 5 000	18 000	13 000
Honeywell International Inc.	USD 200	23 183	22 050
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD 800	75 960	67 335
MorneauShepell Inc.	CAD 1 000	17,470	16 592
Newalta Corp.	CAD 6 000	105 840	122 940
Nielsen NV	USD 1 600	83 026	79 581
Stantec Inc.	CAD 1 600	51 088	53 488
Textron Inc.	USD 400	19 541	16 644
TransForce Inc.	CAD 1 400	41 426	37 435
United Parcel Service Inc., cat. B	USD 400	51 587	48 734
WestJet Airlines Ltd.	CAD 1 600	53,376	44 394
WSP Global Inc.	CAD 1 500	52 290	51 058
		979 854	950 941
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	7,7 %		
Avigilon Corp.	CAD 900	17 262	16 204
Blackhawk Network Holdings Inc.	USD 1 300	56 841	47 206
Constellation Software Inc.	CAD 600	207 264	184 327
Descartes Systems Group Inc.	USD 5 000	85,963	71 898
eBay Inc.	USD 700	45 573	41 153
EnghouseSystems Ltd.	CAD 800	33 192	28 076
Hewlett-Packard Co.	USD 800	37 244	32 856
Kinaxis Inc.	CAD 1 500	27 750	26 768
Pure Technologies Ltd.	CAD 3 700	27 343	26 955
Yahoo! Inc.	USD 700	41 019	31 435
		579 451	506 878
MATIÈRES DE	9,2 %		
Agrium Inc.	USD 100	10 988	10 573
Bemis Co. Inc.	USD 2 400	125 875	117 170
Canfor Corp.	CAD 4 800	142 272	121 977
CCL Industries Inc., cat. B	CAD 2 200	276 914	249 207
Klondex Mines Ltd.	CAD 44 000	85 800	88 000
Stella-Jones Inc.	CAD 1 600	52 385	50 943
		694 234	637 870
SERVICES	0,5%		
American Water Works Co. Inc.	USD 700	43 284	41 160
		43 284	41 160

Total des positions acheteur en actions

5 224 552 \$ 4 892 774 \$

POSITIONS VENDEUR EN ACTIONS -1,6 %

NOM DU TITRE		QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
ÉNERGIE	-0,3 %			
Canadian Oil Sands Ltd.	CAD	(200)	(2 084) \$	(1 903) \$
Enerplus Corp.	CAD	(2 100)	(23 499)	(20 350)
			(25 583)	(22 253)

NOM DU TITRE		QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
SERVICES FINANCIERS	-1,3 %			
Banque Scotia	CAD	(500)	(33 155)	(34 105)
Banque Toronto-Dominion	CAD	(400)	(22 204)	(22 277)
iShares Russell 2000 ETF	USD	(40)	(5 553)	(5 378)
iShares S&P/TSX Completion Index Fund	CAD	(1 600)	(38 464)	(36 024)
			(99 376)	(97 784)

Total des positions vendeur en actions			(124 959) \$	(120 037) \$
--	--	--	--------------	--------------

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

31 décembre 2014

Le Fonds Exemplar de performance vise la plus-value du capital, à court terme 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 peut être illimitée.

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

Au 31 décembre 2014, 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 Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des montants à recevoir à la vente de titres et des autres montants à recevoir sur les positions vendeur en actions. La convention de courtage du Fonds exige une garantie supérieure 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 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, des dépôts de marge et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la CIBC Mellon Trust Company, notée A1 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 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.

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 dont 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 au 31 décembre 2014. 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 actions. Les actifs monétaires incluent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou 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	197 160 \$	1 292 266 \$	1 489 426 \$	19 716 \$	129 227 \$	148 943 \$
Dollar américain – position vendeur	(45 058)	(5 553)	(50 611)	(4 506)	(555)	(5 061)
Total	152 102 \$	1 286 713 \$	1 438 815 \$	15 210 \$	128 672 \$	143 882 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,0 %	17,1 %	19,1 %	0,2 %	1,7 %	1,9 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, 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 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.

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 254 980 \$.

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 au 31 décembre 2014 :

Segment du marché	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Biens de consommation discrétionnaire	17,0 %	-
Biens de consommation de base	5,7 %	-
Énergie	4,8 %	(0,3) %
Services financiers	6,3 %	(1,3) %
Soins de santé	5,2 %	-
Produits industriels	13,0 %	-
Technologies de l'information	7,7 %	-
Matières	9,2 %	-
Services publics	0,5 %	-

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 au 31 décembre 2014:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	5 224 552 \$	-	-	5 224 552 \$
Total	5 224 552 \$	-	-	5 224 552 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(124 959) \$	-	-	124 959) \$
Total	(124 959) \$	-	-	(124 959) \$

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 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 conseiller en valeurs 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.

Au 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier des niveaux 2 ou 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 31 décembre 2014.

Les participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés sur un marché actif et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables.

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 la période close le 31 décembre 2014.

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(15 310) \$	332 448 \$	-	-	31 837 \$	-	348 975 \$
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(808)	(4 922)	-	-	-	(1 004) \$	(6 734)
Total:	(16 118) \$	327 526 \$	-	-	31 837 \$	(1 004) \$	342 241 \$

Fonds exemplar d'investissement grade

État de la situation financière Au 31 décembre

	Note	2014
Actifs		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		35 806 314 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Gain latent sur les options – position acheteur		1 430
Gain latent sur les swaps		522 799
Trésorerie		3 668 409
Dépôts de marge		655 250
Intérêts à recevoir		330 827
Montant à recevoir à la vente de titres		2 889 584
Montant à recevoir à l'émission de parts		322 924
		44 197 537
Passifs		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position acheteur		2 738
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position vendeur		66 633
Perte latente sur les swaps		53 737
Prêts sur marge		92 251
Montant à payer à l'achat de titres		5 985 514
Montant à payer au rachat de parts		7 317
Autres passifs	8	45 461
		6 253 651
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		37 943 886 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		13 673 397 \$
Série AI		1 935 980 \$
Série F		20 079 021 \$
Série FI		2 115 804 \$
Série FN		139 684 \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7	
Série A		1 380 046
Série AI		196 748
Série F		2 021 822
Série FI		214 531
Série FN		14 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		9,91 \$
Série AI		9,84 \$
Série F		9,93 \$
Série FI		9,86 \$
Série FN		9,98 \$

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'investment grade

État du résultat global

Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	Note	2014 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	5	212 008
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	(108 933)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	15 667
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		118 742
Autres revenus :		
Gain (perte) de change		30 627
Variation nette du gain (perte) de change latent		1 575
Total des revenus (montant net)		150 944
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		49 359
Frais de gestion	8	84 211
Intérêts à payer		263
Honoraires de l'auditeur		14 730
Frais juridiques		4 983
Frais du comité d'examen indépendant		2 091
Droits de garde		7 500
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	843
Taxe de vente harmonisée		14 126
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		178 106
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(59 654)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		118 452
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		32 492
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</i>		
	10	
Série A		(1 650)
Série AI		1 332
Série F		30 232
Série FI		2 894
Série FN		(316)
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</i>		
	10	
Série A		(0,00)
Série AI		0,01
Série F		0,03
Série FI		0,02
Série FN		(0,02)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds exemplar d'investissement grade

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

		2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Série A	-
	Série AI	-
	Série F	-
	Série FI	-
	Série FN	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Série A	(1 650)
	Série AI	1 332
	Série F	30 232
	Série FI	2 894
	Série FN	(316)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
	Remboursement de capital	
	Série A	(108 697)
	Série AI	(27 128)
	Série F	(131 351)
		(23 013)
		(290 189)
Transactions sur parts rachetables		
	Produit de l'émission de parts rachetables	
	Série A	16 204 843
	Série AI	2 073 927
	Série F	21 079 297
	Série FI	2 242 139
Série FN	140 000	
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	88 104
	Série AI	13 882
	Série F	73 701
	Série FI	12 754
Rachat de parts rachetables	Série A	(2 509 203)
	Série AI	(126 033)
	Série F	(972 858)
	Série FI	(118 970)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		38 201 583
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		37 943 886
	Série A	13 673 397
	Série AI	1 935 980
	Série F	20 079 021
	Série FI	2 115 804
	Série FN	139 684
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		37 943 886

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds exemplar d'investissement grade

Tableau des flux de trésorerie

Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 492
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	(1 693)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	108 933
Variation nette de la moins-value latente des placements et des dérivés	(15 667)
Achats de placements	(87 424 815)
Produit de la vente de placements	54 220 044
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(330 827)
Augmentation (diminution) des autres passifs	45 461
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(655 250)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(34 021 322)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	41 417 282
Rachat de parts rachetables	(3 719 747)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(101 748)
Augmentation (diminution) des prêts sur marge	92 251
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	37 688 038
<hr/>	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 666 716
<hr/>	
Trésorerie à l'ouverture de la période	-
Variation nette du gain (perte) change latent sur la trésorerie	1 693
Trésorerie à la clôture de la période	3 668 409
<hr/>	
Intérêts reçus*	40 611
Intérêts versés*	(263)
*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 31 décembre 2014

POSITIONS ACHETEUR EN TITRES

94,4 %

NOM DU TITRE		TAUX D'INTÉRÊT NOMINAL	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR NOMINALE	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
Algonquin Power Co.	CAD	5,50 %	25 juill. 18	201 000	218 266 \$	219 582 \$
AltaGas Ltd.	CAD	4,60 %	15 janv. 18	979 000	1 045 445	1 047 853
Aon Finance N.S. 1	CAD	4,76 %	8 mars 18	1 800 000	1 933 362	1 930 212
Artis REIT	CAD	3,75 %	27 mars 19	100 000	101 679	101 242
Bell Canada	CAD	4,88 %	26 avr. 18	420 000	455 116	455 234
Bell Canada	CAD	4,70 %	11 sept. 23	400 000	440 328	439 552
Bell Canada	CAD	4,75 %	29 sept. 44	1 000 000	1 027 130	990 990
Bell Canada	CAD	4,40 %	16 mars 18	841 000	897 810	899 483
BRP Finance ULC	CAD	6,13 %	30 nov. 16	489 000	525 611	528 604
Choice Properties REIT	CAD	3,55 %	5 juill. 18	1 145 000	1 194 624	1 183 946
Cominar REIT	CAD	4,27 %	15 juin 17	1 098 000	1 137 275	1 140 860
Cominar REIT	CAD	2,37 %	22 sept. 16	139 000	138 869	139 000
Enbridge Inc.	CAD	1,73 %	13 mars 17	700 000	696 619	701 267
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	CAD	2,92 %	14 déc. 17	1 468 000	1 493 719	1 495 267
Enbridge IncomeFund	CAD	1,98 %	21 nov. 16	1 500 000	1 500 510	1 500 000
Enmax Corp.	CAD	3,80 %	5 déc. 24	1 000 000	1 015 510	1 000 000
Ford Credit Canada Ltd.	CAD	4,88 %	8 févr. 17	978 000	1 033 149	1 034 724
H&R REIT	CAD	5,90 %	3 févr. 17	493 000	530 389	532 161
Home Trust Co.	CAD	2,35 %	24 mai 17	420 000	419 719	418 908
Banque HSBC du Canada	CAD	1,79 %	21 janv. 16	700 000	702 345	702 924
Hydro One Inc.	CAD	1,65 %	3 déc. 16	369 000	370 266	369 838
Leisureworld Senior Care L.P.	CAD	3,47 %	3 févr. 21	1 263 000	1 314 233	1 286 345
Les Compagnies Loblaw Ltée	CAD	4,86 %	12 sept. 23	2 000 000	2 223 260	2 221 260
Manitoba Telecom Services Inc.	CAD	4,59 %	1 ^{er} oct. 18	805 000	864 997	862 341
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,83 %	14 mars 16	330 000	330 898	331 244
Banque Nationale du Canada	CAD	1,38 %	11 sept. 15	500 000	500 070	500 000
Penske Truck Leasing Canada Inc.	CAD	3,65 %	1 ^{er} févr. 18	1 000 000	1 036 170	1 038 100
RioCan REIT	CAD	2,87 %	5 mars 18	873 000	888 059	882 825
Rogers Communications Inc.	CAD	4,00 %	13 mars 24	400 000	417 344	413 008
Shaw Communications Inc.	CAD	4,35 %	31 janv. 24	1 500 000	1 577 955	1 585 247
TELUS Corp.	CAD	3,75 %	17 janv. 25	1 000 000	1 024 850	997 916
Thomson Reuters Corp.	CAD	4,35 %	30 sept. 20	800 000	864 824	861 808
Thomson Reuters Corp.	CAD	3,31 %	12 nov. 21	212 000	214 718	212 000
Tim Hortons Inc.	CAD	4,20 %	1 ^{er} juin 17	48 000	48 535	49 301
TransCanadaPipeLines Ltd.	CAD	9,45 %	20 mars 18	1 467 000	1 794 317	1 799 598
Ventas Canada Finance Ltd.	CAD	3,00 %	30 sept. 19	650 000	653 829	648 134
Ventas Canada Finance Ltd.	CAD	4,12 %	30 sept. 24	650 000	671 574	647 413
Vidéotron Ltée	CAD	7,12 %	15 janv. 20	600 000	628 500	629 250
Vidéotron Ltée	CAD	6,88 %	15 juill. 21	170 000	182 538	183 388
Vidéotron Ltée	CAD	5,62 %	15 juin 25	500 000	497 500	506 250
WestcoastEnergy Inc.	CAD	3,43 %	12 sept. 24	156 000	158 760	155 934
Citigroup Inc.	CAD	3,39 %	18 nov. 21	939 000	956 907	938 765
Goldman Sachs Group Inc.	CAD	5,00 %	3 mai 18	1 111 000	1 203 502	1 200 946
KimcoNorth Trust III	CAD	5,99 %	13 avr. 18	370 000	411 651	411 873
Navient LLC	USD	5,63 %	1 ^{er} août 33	250 000	219 694	238 986
Export-Import Bank of Korea	CAD	2,71 %	5 déc. 19	241 000	243 888	241 000

Total des positions acheteur en titres à revenu fixe

35 806 314 \$

35 674 579 \$

Tableau 1 - Actifs et passifs liés aux instruments dérivés

POSITIONS ACHETEUR EN OPTIONS

0,0 %

NOM DU TITRE	CONTRATS	DATE D'ÉCHÉANCE	PRIX D'EXERCICE	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
OPTION DE VENTE DE SWAPTION CDX NA IG S23 1.70	1	18 mars 15	170	1 430 \$	7 998 \$

Total des positions acheteur en options

1 430 \$

7 998 \$

POSITIONS DANS DES SWAPS – POSITIONS ACHETEUR -1,3 %

NOM DU TITRE	COÛT	VALEUR THÉORIQUE	JUSTE VALEUR
CDX SP NA IG S22 5Y	51 7469 \$	28 185 000	522 799 \$
Total des positions dans des swaps – positions acheteur			522 799 \$

POSITIONS DANS DES SWAPS – POSITIONS VENDEUR -0,1 %

NOM DU TITRE	COÛT	VALEUR THÉORIQUE	JUSTE VALEUR
CDS SP NY TIMES COMP	(8 275) \$	330 000	(12 487) \$
IRS R CDOR3M P 2.1465	-	610 000	(10 391)
IRS R CDOR3M P 2.117	-	735 000	(11 391)
IRS R CDOR03 P 1.657	-	3 300 000	(8 037)
IRS R CDOR03 P1.5925	-	8 800 000	(11 431)
Total des positions dans des swaps – positions vendeur			(53 737) \$

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS – POSITIONS ACHETEUR 0,0 %

NOM DU TITRE	CONTRATS	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR THÉORIQUE	GAIN/(PERTE) LATENTE
DOLLAR CANADIEN	8	17 mars 15	2 987 243	(2 738) \$
Total des contrats à terme standardisés – positions acheteur				(2 738) \$

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS – POSITIONS VENDEUR -0,2 %

NOM DU TITRE	CONTRATS	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR THÉORIQUE	GAIN/(PERTE) LATENTE
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN	(1)	20 mars 15	(2 987 243)	(553) \$
OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS	(77)	20 mars 15	(5 230 078)	(57 640)
OBLIGATIONS DU CANADA À 5 ANS	(24)	20 mars 15	(9 175 240)	(8 440)
Total des contrats à terme standardisés – positions vendeur				(66 633) \$

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS

31 décembre 2014

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 canadiennes 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 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 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 au 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de crédit	
	Au 31 décembre 2014	
AAA		0,0 %
AA		4,0 %
A		10,6 %
BBB		81,1 %
BB		4,3 %
B		0,0 %
Inférieure à B		0,0 %
Total		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 Baa2 et de A3 selon l'agence de notation Moody's. La Banque Royale du Canada, contrepartie aux contrats à terme standardisés, est dotée d'une notation de Aa3 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, des dépôts de marge et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la CIBC Mellon Trust Company, notée A1 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 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.

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 au 31 décembre 2014. 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.

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	924 908 \$	-	924 908 \$	92 490 \$	-	92 490 \$
Dollar américain – position vendeur	(43 489)	-	(43 489)	(4 349)	-	(4 349)
Total	881 419 \$	-	881 419 \$	88 141 \$	-	88 141 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,3 %	-	2,3 %	0,2 %	-	0,2 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs 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 31 décembre 2014
Moins de 1 an	500 070 \$
De 1 à 3 ans	8 927 904
De 3 à 5 ans	12 942 717
Plus de 5 ans	13 435 623
Total	35 806 314 \$
Sensibilité :	
Sensibilité totale (en \$)	1 487 539 \$
Sensibilité totale (en %)	3,9 %

(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 leur valeur relative 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 31 décembre 2014, si l'indice des obligations de société FTSE TMX Canada, l'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 117 161 \$.

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 au 31 décembre 2014 :

Segment du marché	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	Positions acheteur
Communications	24,0 %
Biens de consommation cycliques	2,9 %
Biens de consommation non cycliques	12,1 %
Énergie	9,3 %
Services financiers	31,6 %
État	0,6 %
Services publics	13,9 %

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 au 31 décembre 2014 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Obligations	-	35 806 314 \$	-	35 806 314 \$
Instruments dérivés	1 430 \$	522 799	-	524 229
Total	1 430 \$	36 329 113 \$	-	36 330 543 \$
Passifs financiers				
Instruments dérivés	(69 371)	(53 737)	-	(123 108)
Total	(69 371) \$	(53 737) \$	-	(123 108) \$

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 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 conseiller en valeurs 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.

Au 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 31 décembre 2014.

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, des options et des swaps de taux d'intérêt. 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 et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les swaps de taux d'intérêt 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 la période close le 31 décembre 2014.

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	(2 796) \$	131 737 \$	212 008 \$	-	-	-	340 949 \$
Détenus à des fins de transaction	67 187	(46 699)	-	-	-	-	20 488
	64 391	85 038	212 008	-	-	-	361 437
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(173 324)	(69 371)	-	-	-	-	(242 695)
Total :	(108 933) \$	15 667 \$	212 008 \$	-	-	-	118 742 \$

Fonds Exemplar d'obligations tactique

État de la situation financière

Au 31 décembre

	Note	2014
Actifs		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		20 307 526 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – position vendeur		363
Trésorerie		3 693 981
Dépôts de marge		142 623
Intérêts à recevoir		185 395
Montant à recevoir à l'émission de parts		17 081
		24 346 969
Passifs		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Perte latente sur les options		23 379
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – position vendeur		28 672
Montant à payer à l'achat de titres		2 110 340
Montant à payer au rachat de parts		78 959
Autres passifs	8	32 956
		2 274 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		22 072 663
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		3 448 110 \$
Série AI		265 651 \$
Série AN		5 346 433 \$
Série F		9 797 932 \$
Série FI		1 730 145 \$
Série FN		1 100 299 \$
Série L		384 093 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	7	353 365
Série AI		27 429
Série AN		535 963
Série F		1 000 466
Série FI		178 174
Série FN		110 483
Série L		39 212
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		9,76 \$
Série AI		9,69 \$
Série AN		9,98 \$
Série F		9,79 \$
Série FI		9,71 \$
Série FN		9,96 \$
Série L		9,80 \$

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

État du résultat global

Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	Note	2014 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	5	188 306
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	(190 234)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	(30 598)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		(32 526)
Autres revenus :		
Gain (perte) de change		(4 012)
Variation nette du gain (perte) de change latent		940
Total des revenus (montant net)		(35 598)
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		44 123
Frais de gestion	8	66 475
Intérêts à payer sur les prêts sur marge		101
Honoraires de l'auditeur		14 730
Frais juridiques		4 983
Frais du comité d'examen indépendant		2 091
Droits de garde		7 500
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	753
Taxe de vente harmonisée		10 441
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		151 197
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(62 285)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		88 912
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(124 510)
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</i>		
Série A	10	(64 021)
Série AI		(354)
Série AN		(4 574)
Série F		(46 203)
Série FI		(5 763)
Série FN		(3 540)
Série L		(55)
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</i>		
Série A	10	(0,11)
Série AI		(0,05)
Série AN		(0,02)
Série F		(0,07)
Série FI		(0,06)
Série FN		(0,04)
Série L		(0,01)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler d'obligations tactique

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

		2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Série A	-
	Série AI	-
	Série AN	-
	Série F	-
	Série FI	-
	Série FN	-
	Série L	-
		-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Série A	(64 021)
	Série AI	(354)
	Série AN	(4 574)
	Série F	(46 203)
	Série FI	(5 763)
	Série FN	(3 540)
	Série L	(55)
		(124 510)
Distributions aux porteurs de parts rachetables Remboursement de capital	Série A	(124 727)
	Série AI	(1 122)
	Série F	(122 679)
	Série FI	(20 078)
	Série L	(315)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(268 921)
Transactions sur parts rachetables Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	9 138 605
	Série AI	266 005
	Série AN	5 351 007
	Série F	10 789 936
	Série FI	1 736 258
	Série FN	1 103 839
	Série L	384 463
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	114 627
	Série AI	1 122
	Série F	89 387
	Série FI	19 728
Rachat de parts rachetables	Série A	(5 616 374)
	Série F	(912 509)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts		22 466 094
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		22 072 663
	Série A	3 448 110
	Série AI	265 651
	Série AN	5 346 433
	Série F	9 797 932
	Série FI	1 730 145
	Série FN	1 100 299
Série L	384 093	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		22 072 663

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exemplar d'obligations tactique

Tableau des flux de trésorerie

Période allant du 28 juillet 2014 (date du début des opérations) au 31 décembre 2014

	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d' exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(124 510)
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	26
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	190,234
Variation nette de la moins-value latente des placements et des dérivés	30 598
Achats de placements	(32 106 340)
Produit de la vente de placements	13 740 010
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(185 395)
Augmentation (diminution) des autres passifs	32 956
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(142 623)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d' exploitation	(18 565 044)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	28 753 032
Rachat de parts rachetables	(6 449 924)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(44 057)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	22 259 051
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 694 007
Trésorerie à l'ouverture de la période	-
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(26)
Trésorerie à la clôture de la période	3 693 981
Intérêts reçus*	63 385
Intérêts versés*	(101)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d' exploitation	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Exempler d'obligations tactique

Inventaire du portefeuille – au 31 décembre 2014

POSITIONS ACHETEUR EN TITRES À REVENU FIXE 92,0 %

NOM DU TITRE		TAUX D'INTÉRÊT NOMINAL	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR NOMINALE	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN
Aon Finance N.S. 1	CAD	4,76 %	8 mars 18	790 000	848 531 \$	848 473 \$
Commerzbank AG	USD	8,12 %	19 sept. 23	470 000	628 997	606 813
Enbridge Inc.	CAD	1,73 %	13 mars 17	300 000	298 551	300 543
EnbridgeIncomeFund	CAD	1,98 %	21 nov. 16	1 000 000	1 000 340	1 000 000
GFL Environmental Corp.	CAD	7,50 %	18 juin 18	530 000	521 388	535 708
Goldman Sachs Group Inc.	CAD	5,00 %	3 mai 18	1 000 000	1 083 260	1 082 780
Banque HSBC Canada	CAD	1,79 %	21 janv. 16	300 000	301 005	301 253
Hydro One Inc.	CAD	1,65 %	3 déc. 16	300 000	301 029	300 681
Leisureworld Senior Care L.P.	CAD	3,47 %	3 févr. 21	374 000	389 171	380 821
Les Compagnies Loblaw Ltée	CAD	3,75 %	12 mars 19	500 000	528 265	522 095
Les Compagnies Loblaw Ltée	CAD	4,86 %	12 sept. 23	275 000	305 698	302 132
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,83 %	14 mars 16	179 000	179 487	179 675
Medavie Inc.	CAD	0,00 %	21 mai 24	220 000	221 375	221 122
Metropolitan Life Global Funding I	CAD	2,68 %	16 avr. 19	1 000 000	1 019 630	1 009 200
Morgan Stanley	CAD	4,90 %	23 févr. 17	680 000	719 916	724 080
Banque Nationale du Canada	CAD	1,38 %	11 sept. 15	350 000	350 049	350 000
Navient LLC	USD	4,62 %	25 sept. 17	300 000	354 120	342 169
Navient LLC	USD	5,63 %	1 ^{er} août 33	900 000	790 898	844 969
Penske Truck Leasing Canada Inc.	CAD	3,65 %	1 ^{er} févr. 18	300 000	310 851	312 147
Postmedia Network Inc.	CAD	8,25 %	16 août 17	292 108	303 428	301 602
Rogers Communications Inc.	CAD	5,80 %	26 mai 16	1 000 000	1 053 910	1 053 900
Banque Royale du Canada	CAD	2,98 %	7 mai 19	1 000 000	1 036 250	1 028 580
Royal Bank of Scotland PLC	CAD	6,67 %	5 oct. 17	640 000	707 200	714 689
Royal Bank of Scotland PLC	CAD	10,50 %	16 mars 22	480 000	551 189	552 288
Royal Bank of Scotland PLC	CAD	0,00 %	29 nov. 49	40 000	38 800	39 700
Shaw Communications Inc.	CAD	6,15 %	9 mai 16	1 000 000	1 056 710	1 056 440
Thomson Reuters Corp.	CAD	4,35 %	30 sept. 20	500 000	540 515	539 560
Tim Hortons Inc.	CAD	4,20 %	1 ^{er} juin 17	16 000	16 178	16 434
Banque Toronto-Dominion	CAD	3,23 %	24 juill. 24	1 000 000	1 027 880	1 005 830
TransCanadaPipeLines Ltd.	CAD	4,55 %	15 nov. 41	150 000	156 633	155 560
Ventas Canada Finance Ltd.	CAD	3,00 %	30 sept. 19	400 000	402 356	398 852
Vidéotron Ltée	CAD	7,12 %	15 janv. 20	560 000	586 600	586 116
Vidéotron Ltée	CAD	6,88 %	15 juill. 21	600 000	644 250	647 250
Vidéotron Ltée	CAD	5,62 %	15 juin 25	330 000	328 350	333 300
WTH Car Rental ULC	CAD	2,62 %	20 déc. 16	310 000	314 470	314 455
Xplornet Communications Inc.	CAD	13,00 %	15 mai 17	424 854	443 976	443 976
YPG Financing Inc.	CAD	9,25 %	30 nov. 18	892 708	946 270	942 524
Total des positions acheteur en titres à revenu fixe					20 307 526 \$	20 295 717 \$

POSITIONS ACHETEUR EN BONS DE SOUSCRIPTION 0,0 %

NOM DU TITRE		QUANTITÉ	JUSTE VALEUR	COÛT MOYEN	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ÉCHÉANCE
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS 0,0 %						
Xplornet Communications Inc., bons de souscription	CAD	370	-	-	0,01	15 mai 17
Total des positions acheteur en bons de souscription			-	-		

Tableau 1 - Actifs et passifs liés aux instruments dérivés

POSITIONS DANS DES SWAPS	-0,0 %
---------------------------------	---------------

NOM DU TITRE	VALEUR THÉORIQUE	JUSTE VALEUR	COÛT
PAYB CDS SP NY TIMES COMP	370 000	(14 000) \$	(9 278) \$
PAYB IRS R CDOR3M P2.1465	264 000	(4 497)	
PAYB IRS R CDOR3M P 2.117	315 000	(4 882)	
Total des positions dans des swaps		(23 379) \$	(9 278) \$

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS – POSITIONS	-0,1 %
--	---------------

NOM DU TITRE	CONTRATS	DATE D'ÉCHÉANCE	VALEUR THÉORIQUE	GAIN/(PERTE) LATENTE
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN	(2)	20 mars 15	(335 414)	(1 106) \$
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS	(11)	20 mars 15	(1 618 067)	(6 036)
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS	(4)	31 mars 15	(551 881)	363
OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS	(21)	20 mars 15	(2 908 920)	(16 590)
OBLIGATIONS DU CANADA À 5 ANS	(26)	20 mars 15	(3 163 160)	(4 940)
Total des contrats à terme standardisés				(28 309) \$

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE
DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS
31 décembre 2014

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 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 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 au 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de crédit
	Au 31 décembre 2014
AAA	1,5 %
AA	18,4 %
A	5,1 %
BBB	42,9 %
BB	18,1 %
B	6,0 %
Moins de B	0,0 %
Sans notation	8,0 %
Total	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 Baa2 et de A3 selon l'agence de notation Moody's. La Banque Royale du Canada, contrepartie aux contrats à terme standardisés, est dotée d'une notation de Aa3 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, des dépôts de banque et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la CIBC Mellon Trust Company, notée A1 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 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.

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 au 31 décembre 2014. 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.

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	1 831 988 \$	-	1 831 988 \$	183 199 \$	-	183 199 \$
Dollar américain – position vendeur	(32 246)	-	(32 246)	(3 225)	-	(3 225)
Total	1 799 742 \$	-	1 799 742 \$	179 974 \$	-	179 974 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8,2 %	-	8,2 %	0,8 %	-	0,8 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs 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 31 décembre 2014
Moins de 1 an	350 049 \$
De 1 à 3 ans	7 050 320
De 3 à 5 ans	6 696 801
Plus de 5 ans	6 210 356
Total	20 307 526 \$
Sensibilité :	
Sensibilité totale (en \$)	650 077 \$
Sensibilité totale (en %)	2,9 %

(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 leur valeur relative 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 31 décembre 2014, si l'indice de rendement global BofA Merrill Lynch US High Yield Master II, l'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 14 262 \$.

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 au 31 décembre 2014 :

Segment du marché	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	Positions acheteur en titres à revenu fixe
Communications	22,5 %
Biens de consommation cycliques	0,1 %
Biens de consommation non cycliques	8,0 %
Énergie	2,0 %
Services financiers	51,2 %
Produits industriels	2,3 %
Services publics	5,9 %

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 au 31 décembre 2014 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres à revenu fixe – positions acheteur	-	20 307 526 \$	-	20 307 526 \$
Instruments dérivés	363	-	-	363
Total	363 \$	20 307 526 \$	-	20 307 889 \$
Passifs financiers				
Instruments dérivés	(28 672)	(23 379)	-	(52 051)
Total	(28 672) \$	(23 379) \$	-	(52 051) \$

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 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 conseiller en valeurs 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.

Au 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 31 décembre 2014.

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 de taux d'intérêt. Les contrats à terme standardisés sont négociés sur un marché et classés dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable peut être obtenu de données d'entrée observables. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les swaps de taux d'intérêt 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 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 la période close le 31 décembre 2014.

	Gain net réalisé (perte)	Gain net latent (perte)	Revenus d'intérêt	Intérêts débiteurs	Revenus de dividendes	Dividendes à payer	Total
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	16 886 \$	11 811 \$	188 306 \$	-	-	-	217 003 \$
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(207 120)	(42 409)	-	-	-	-	(249 529)
Total:	(190 234) \$	(30 598) \$	188 306 \$	-	-	-	(32 526) \$

NOTES ANNEXES

31 décembre 2014

1. LES FONDS

Le Fonds Exemplar Leaders, le Fonds Exemplar à revenu, le Fonds Exemplar de performance, le Fonds Exemplar d'investissement grade et le Fonds Exemplar d'obligations tactique (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 est modifiée de temps à autre (la « déclaration de fiducie »).

Arrow Capital Management Inc. (« Arrow ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds et le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») du Fonds Exemplar Leaders, du Fonds Exemplar à revenu et du Fonds Exemplar de performance. 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 conseiller en valeurs du Fonds Exemplar d'investissement grade et du Fonds Exemplar d'obligations tactique.

Avant le 2 décembre 2013, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds Exemplar Leaders et du Fonds Exemplar à revenu était BluMont Capital Corporation (« BluMont »).

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

Les états financiers de chacun des Fonds sont arrêtés au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 et portent sur les exercices clos le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2013, sauf ceux du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'investissement grade et du Fonds Exemplar d'obligations tactique qui sont arrêtés au 31 décembre 2014 et qui portent sur les périodes allant des dates du début des activités indiquées ci-dessous au 31 décembre 2014.

Le 6 mars 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar de performance, qui a commencé à exercer ses activités le 24 mars 2014.

Le 27 juin 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar d'investissement grade, qui a commencé à exercer ses activités le 28 juillet 2014.

Le 27 juin 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar d'obligations tactique, qui a commencé à exercer ses activités le 28 juillet 2014.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation et adoption des IFRS

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par le International Accounting Standards Board (« IASB »). Les Fonds ont adopté ce référentiel comptable en 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Auparavant, le Fonds Exemplar Leaders et le Fonds Exemplar à revenu préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du *Manuel de CPA Canada* (« PCGR du Canada »). Les Fonds ont appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de leur état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2013 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. Ces états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, tel que ce dernier est modifié par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

La note 11 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés par les Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements de méthodes comptables importants par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers des Fonds conformément aux PCGR du Canada, pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 31 mars 2015.

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 afférentes 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 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, 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 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 trésorerie données par chaque Fonds sont identifiées à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière du Fonds en question.

h) Prêt 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 conclue par un Fonds est calculée en appliquant la différence entre le taux prévu au contrat et les cours à terme courants à la date d'évaluation à la valeur théorique du contrat et en ajustant ce montant selon le risque de contrepartie. La variation de la juste valeur des contrats de change à terme est inscrite au poste intitulé « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. À la liquidation du contrat, le gain ou la perte est inscrit au poste « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

j) Options

Une option est une entente contractuelle en vertu de laquelle le vendeur (l'émetteur) confère à l'acquéreur (le porteur) le droit, mais non l'obligation, d'acquérir (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un nombre précis de titres ou un instrument financier, à un prix convenu, à une date donnée ou avant celle-ci, ou pendant une période de temps donnée. Lorsqu'un 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 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 ».

k) 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 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 agents, aux conseillers et aux courtiers. Ces coûts sont passés en charge au moment où ils sont engagés.

o) Répartition des revenus 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.

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 10 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 fonds sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») qui sont gérés par leurs conseillers en valeurs respectifs et dont les objectifs de placement peuvent varier, que ce soit dégager un revenu à court ou à long terme ou réaliser une plus-value du capital. Les fonds sous-jacents peuvent avoir recours au levier financier d'une manière conforme à leurs objectifs de placement respectifs et dans la mesure permise par leur organisme de réglementation des valeurs mobilières respectif. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables, qui sont remboursables au gré des porteurs et confèrent à ces derniers une part à l'actif net de leur fonds sous-jacent respectif qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Fonds dans des fonds sous-jacents aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, 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 fonds sous-jacents. Les Fonds ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux fonds sous-jacents et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent au cours 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 sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, indépendamment de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les 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 4 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.

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.

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 d'un courtier autorisé. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement 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.

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^e jour ouvrable immédiatement après la date du rachat, sous réserve du droit du gestionnaire de suspendre les rachats dans certaines circonstances.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS — ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Chaque 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 FONDS SOUS-JACENTS

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

Fonds Exemplar Leaders – 31 décembre 2014

	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	452 200	1,3	0,1
Noranda Income Fund	479 915	1,3	0,7
Inovalis REIT	798 312	2,2	0,6
Northwest International Healthcare Properties REIT	184 000	0,5	0,1

Fonds Exemplar Leaders – 31 décembre 2013

	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	377 112	1,2	0,1
Noranda Income Fund	735 760	2,3	0,4
Inovalis REIT	578 790	1,8	0,4
Northwest International Healthcare Properties REIT	141 400	0,4	0,1
Partners Real Estate Investment Trust	112 885	0,3	0,1

Fonds Exemplar Leaders – 1^{er} janvier 2013

	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	201 376	0,8	0,1
Noranda Income Fund	581 560	2,4	0,3
Partners Real Estate Investment Trust	267 458	1,1	0,1

Fonds Exemplar à revenu – 31 décembre 2014

	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 %
Noranda Income Fund	116 335	1,4	0,2
Retrocom Real Estate Investment Trust	64 288	0,8	0,0
Pure Industrial Real Estate Trust	302 808	3,6	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	602 064	7,1	0,4
Northwest International Healthcare Property REIT	250 000	3,0	0,2
American Hotel Income Properties REIT LP	36 108	0,4	0,0
Education Realty Trust Inc.	339 584	4,0	0,0
MarkWest Energy Partners LP	296 199	3,5	0,0
Slate Retail Real Estate Investment Trust	140 584	1,7	0,1

Fonds Exemplar à revenu – 31 décembre 2013

	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 %
Noranda Income Fund	541 000	5,3	0,3
Crombie Real Estate Investment Trust	102 600	1,0	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	536 310	5,2	0,4
Northwest International Healthcare Property REIT	141 400	1,4	0,1
Partners Real Estate Investment Trust	321 000	2,8	0,2
Pure Industrial Real Estate Trust	286 770	2,8	0,0
BP Prudhoe Bay Royalty Trust	423 215	4,1	0,0
MarkWest Energy Partners Limited Partnership	443 014	4,3	0,0
Tesoro Logistics Limited Partnership	166 968	1,6	0,0
Education Realty Trust Inc.	355 990	3,5	0,0

Fonds Exemplar à revenu – 1^{er} janvier 2013

	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 %
Noranda Income Fund	553 420	6,7	0,3
Partners Real Estate Investment Trust	338 574	4,1	0,2
Pure Industrial Real Estate Trust	424 150	5,2	0,0
Retrocom Mid-Market Real Estate Investment Trust	345 960	4,2	0,1
Terra Nitrogen Company Limited Partnership	425 731	5,2	0,0

Fonds Exemplar de performance – 31 décembre 2014

	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	266 560	3,5	0,0
Health Care Select Sector SPDR Fund	111 058	1,5	0,0

7. PARTS RACHETABLES

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

Fonds Exemplar Leaders – exercice clos le 31 décembre 2014

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	648 874	142 775	(96 839)	694 810
Série F	181 509	29 047	(14 956)	195 600

Fonds Exemplar Leaders – exercice clos le 31 décembre 2013

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	640 599	91 987	(83 712)	648 874
Série F	164 685	24 755	(7 931)	181 509

Fonds Exemplar à revenu – exercice clos le 31 décembre 2014

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	533 469	104 538	19 301	(133 755)	523 553
Série F	187 233	20 716	6 717	(37 505)	177 161
Série I	220 993	-	4 358	(149 429)	75 922
Série L	22 998	22 747	1 050	(12 137)	34 658

Fonds Exemplar à revenu – exercice clos le 31 décembre 2013

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	539 036	98 588	31 587	(135 742)	533 469
Série F	52 664	192 403	6 719	(64 553)	187 233
Série I	203 495	-	19 352	(1 854)	220 993
Série L	23 043	16 471	1 389	(17 905)	22 998

Fonds Exemplar de performance – période close le 31 décembre 2014

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	-	227 331	(10 964)	216 367
Série F	-	504 847	(51 218)	453 629
Série L	-	33 748	(13 624)	20 124

Fonds Exemplar d'investissement grade – période close le 31 décembre 2014

	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	-	1 623 506	8 867	(252 327)	1 380 046
Série AI	-	208 084	1 404	(12 740)	196 748
Série F	-	2 112 094	7 410	(97 682)	2 021 822
Série FI	-	225 217	1 291	(11 977)	214 531
Série FN	-	14 000	-	-	14 000

Fonds Exemplar d'obligations tactique – période close le 31 décembre 2014

	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	-	916 425	11 629	(574 689)	353 365
Série AI	-	27 314	115	-	27 429
Série AN	-	535 963	-	-	535 963
Série F	-	1 083 081	9 058	(91 673)	1 000 466
Série FI	-	176 164	2 010	-	178 174
Série FN	-	110 483	-	-	110 483
Série L	-	39 212	-	-	39 212

8. OPÉRATIONS ENTRE DES 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 Yield Fund investit dans des parts du Fonds Exemplar à revenu. Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire du nombre de parts détenues par le Arrow Yield Fund :

Au 31 décembre 2014 :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série F	131 085	1 403 920	16,6

Au 31 décembre 2013 :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série F	135 385	1 470 690	14,3

Au 31 décembre 2014, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série A	4 524	46 416	0,6
Fonds Exemplar à revenu – série F	501	5 366	0,0
Fonds Exemplar de performance – série A	500	5 450	0,0
Fonds Exemplar de performance – série F	16 192	176 984	2,3
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	505	5 005	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	512	4 961	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	66 164	642 452	2,9

Au 31 décembre 2013, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série A	4 365	45 938	0,5
Fonds Exemplar à revenu – série F	483	5 252	0,1

Au 1^{er} janvier 2013, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série A	4 078	40 821	0,5
Fonds Exemplar à revenu – série F	458	4 621	0,1

Frais de gestion et prime de rendement

Les frais de gestion sont calculés et constatés chaque jour, 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	AI	AN	F	FI	FN	L
Fonds Exemplar Leaders	1,80 %	n/a	n/a	0,80 %	n/a	n/a	1,8 %
Fonds Exemplar à revenu	2,00 %	n/a	n/a	1,00 %	n/a	n/a	2,25 %
Fonds Exemplar de performance	2,00 %	n/a	n/a	1,00 %	n/a	n/a	2,30 %
Fonds Exemplar d'investissement grade	1,30 %	1,30 %	1,30 %	0,80 %	0,80 %	0,80 %	n/a
Fonds Exemplar d'obligations tactique	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %

Un détenteur de parts de la série L 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 L seront différents pour chaque investisseur et n'excéderont pas 2,50 % par année.

De plus, les Fonds (sauf le Fonds Exemplar à revenu, le Fonds Exemplar d'investissement grade et le Fonds Exemplar d'obligations tactique) 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 liquidative par part de la série applicable pour la période du 1^{er} 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.

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

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 :

	31 décembre 2014		31 décembre 2013		1 ^{er} janvier 2013	
	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)
Fonds Exemplar Leaders	50 662	-	48 730	663 461	36 772	7 117
Fonds Exemplar à revenu	12 185	-	12 762	-	11 567	-
Fonds Exemplar de performance	8 101	-	-	-	-	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	33 567	-	-	-	-	-
Fonds Exemplar d'obligations tactique	25 136	-	-	-	-	-

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 31 décembre 2014 et 2013 :

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Fonds Exemplar Leaders	31 801 \$	23 964 \$
Fonds Exemplar à revenu	5 672 \$	30 690 \$
Fonds Exemplar de performance	1 982 \$	s.o.
Fonds Exemplar d'investissement grade	843 \$	s.o.
Fonds Exemplar d'obligations tactique	753 \$	s.o.

Les 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 31 décembre 2014 et 2013 :

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Fonds Exemplar Leaders	12 571 \$	-
Fonds Exemplar à revenu	3,242 \$	-
Fonds Exemplar de performance	1,451 \$	s.o.
Fonds Exemplar d'investissement grade	-	s.o.
Fonds Exemplar d'obligations tactique	-	s.o.

9. 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 distribuées 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 Leaders	94 035	-
Fonds Exemplar à revenu	-	54 049
Fonds Exemplar de performance	130 577	9 124
Fonds Exemplar d'investissement grade	23 569	6 910
Fonds Exemplar d'obligations tactique	74 207	-

* 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.

10. 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 exercices/périodes clos les 31 décembre 2014 et 2013 se calcule de la façon suivante :

31 décembre 2014

	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 Leaders – série A	656 204	682 585	0,96
Fonds Exemplar Leaders – série F	259 474	193 145	1,34
Fonds Exemplar à revenu – série A	71 448	537 573	0,13
Fonds Exemplar à revenu – série F	66 085	174 361	0,38
Fonds Exemplar à revenu – série I	62 829	113 842	0,55
Fonds Exemplar à revenu – série L	554	35 133	0,02
Fonds Exemplar de performance – série A	63 195	99 233	0,64
Fonds Exemplar de performance – série F	160 113	275 158	0,58
Fonds Exemplar de performance – série L	2 336	12 115	0,19
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	(1 650)	907 159	(0,00)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	1 332	135 653	0,01
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	30 232	1 092 328	0,03
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	2 894	129 860	0,02
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	(316)	14 000	(0,02)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	(64 021)	583 867	(0,11)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	(354)	7 525	(0,05)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	(4 574)	254 230	(0,02)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	(46 203)	622 915	(0,07)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	(5 763)	95 342	(0,06)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	(3 540)	95 753	(0,04)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	(55)	7 350	(0,01)

31 décembre 2013

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)
Fonds Exemplar Leaders – série A	5 647 926	643 232	8,78
Fonds Exemplar Leaders – série F	1 539 682	171 119	9,00
Fonds Exemplar à revenu – série A	614 432	483 146	1,27
Fonds Exemplar à revenu – série F	106 569	81 671	1,30
Fonds Exemplar à revenu – série I	316 515	206 335	1,53
Fonds Exemplar à revenu – série L	34 602	31 212	1,11

11. TRANSITION AUX IFRS

La présente note résume l'effet de la transition du Fonds Exemplar Leaders et du Fonds Exemplar à revenu aux IFRS :

Choix à la transition

Lors de la transition aux IFRS, la seule exemption facultative dont les Fonds se sont prévalu a été celle les autorisant à désigner un actif financier ou un passif financier à la JVRN. Tous les actifs financiers désignés à la JVRN à la transition (veuillez consulter la note 2) étaient auparavant inscrits à la juste valeur en vertu des PCGR du Canada et conformément à la Note d'orientation concernant la comptabilité NOC 18, *Sociétés de placement*.

Réévaluation de placements à la JVRN

En vertu des PCGR du Canada, les Fonds évaluaient la juste valeur de leurs placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon les IFRS, les Fonds évaluent la juste valeur de leurs placements conformément aux indications d'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »), suivant lesquelles la juste valeur correspond au prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur lorsque l'actif ou le passif a un cours acheteur et un cours vendeur. IFRS 13 permet également l'utilisation du cours moyen ou d'une autre convention d'évaluation suivie par les intervenants du marché, faute de mieux en pratique, pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur.

Par conséquent, suite à l'adoption des IFRS, un ajustement de la valeur comptable des placements des Fonds a été comptabilisé. Les répercussions de cet ajustement se sont traduites par une augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque Fonds, tel qu'il est indiqué ci-dessous.

Rapprochement des capitaux propres et du résultat global présentés antérieurement selon les PCGR du Canada et selon les IFRS

Fonds Exemplar Leaders

Capitaux propres	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	32 708 573 \$	24 603 900 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	116 673	111 345
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 825 246 \$	24 715 245 \$

Résultat global	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	7 182 280 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	5 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 187 608 \$

Fonds Exemplar à revenu

Capitaux propres	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	10 236 482 \$	8 210 845 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	17 208	16 029
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 253 690 \$	8 226 874 \$

Résultat global	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	1 070 939 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	1 179
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 072 118 \$

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

En vertu des PCGR du Canada, les Fonds comptabilisaient leurs parts rachetables dans les capitaux propres. Comme les caractéristiques des parts rachetables de chaque Fonds ne sont pas identiques, celles-ci ne satisfont pas aux critères 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 considérées comme étant des passifs financiers en vertu des IFRS et sont présentées à leur valeur de rachat.

Tableau des flux de trésorerie

En vertu des PCGR du Canada, les Fonds n'étaient pas tenus de présenter un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, le tableau des flux de trésorerie doit être présenté dans un jeu complet d'états financiers. Ainsi, les Fonds ont présenté un tableau des flux de trésorerie dans les états financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

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 seront plus comptabilisés au compte de résultat net. L'IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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

31 mars 2015

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

Les états financiers 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 aux états financiers.

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

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

« James L. McGovern »

JAMES L. MCGOVERN
Directeur principal et chef de la direction

« Robert W. Maxwell »

ROBERT W. MAXWELL
Directeur principal et chef des finances

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de Fonds Exemplar Leaders, Fonds Exemplar à revenu, Fonds Exemplar de performance, Fonds Exemplar d'investissement grade et Fonds Exemplar d'obligations tactique

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie de chacun des Fonds aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 31 mars 2015

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, 5th Floor
Toronto, ON M5V 3L3

DÉPOSITAIRE

CIBC Mellon
320 Bay Street
Toronto, ON M5H 4A6

AUDITEUR

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

