

EXEMPLAR

FUNDS



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES JUIN 2014

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

TABLE DES MATIÈRES

Responsabilité de la direction pour la présentation de l'information financière	2
Avis aux porteurs de parts	3
Fonds Exemplar Leaders	4
Fonds Exemplar à revenu	16
Fonds Exemplar de performance	27
Notes annexes	37
Renseignements sur les Fonds	47

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

25 août 2014

AUX PORTEURS DE PARTS ET FIDUCIAIRE DU FONDS EXEMPLAR LEADERS, DU FONDS EXEMPLAR À REVENU ET DU FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE (COLLECTIVEMENT APPELÉS LES « FONDS »)

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Arrow Capital Management Inc. (« Arrow », le « conseiller en valeurs » 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.

« 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

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

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

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

FONDS EXEMPLAR LEADERS
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Non audités

	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actifs				
Actifs courants				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		35 162 986 \$	31 985 794 \$	22 576 921 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		230 610	36 800	-
Trésorerie		1 246 368	1 101 808	108 080
Dépôts de garantie		914 688	2 246 224	2 956 181
Souscriptions à recevoir		39 640	26 697	5 500
Montant à recevoir à la vente de titres		379 008	525 322	585 856
Dividendes à recevoir		84 892	86 619	88 380
		<u>38 058 192</u>	<u>36 009 264</u>	<u>26 320 918</u>
Passifs				
Passifs courants				
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		730 633	1 247 465	890 909
Charges à payer				
Frais et charges d'exploitation à payer	6	81 208	73 512	55 277
Prime de rendement à payer	6	-	663 461	7 117
Rachats à payer		77 647	7 000	29 215
Montant à payer à l'achat de placements		244 375	1 188 500	622 918
Dividendes à payer		1 575	4 080	237
		<u>1 135 438</u>	<u>3 184 018</u>	<u>1 605 673</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
Série A		28 691 957	25 525 178	19 580 504
Série F		8 230 797	7 300 068	5 134 741
		<u>36 922 754 \$</u>	<u>32 825 246 \$</u>	<u>24 715 245 \$</u>
Nombre de parts en circulation				
Série A	5	697 751	648 874	640 599
Série F		194 798	181 509	164 685
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part				
Série A		41,12 \$	39,34 \$	30,57 \$
Série F		42,25 \$	40,22 \$	31,18 \$

Approuvé par le conseil d'administration d'Arrow Capital Management Inc.

« 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

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	<i>Note</i>	2014	2013
Revenus			
Gain net sur les placements et les dérivés			
Intérêts à des fins de distribution		6 320 \$	8 900 \$
Revenus de dividendes		437 085	346 527
Charges pour dividendes sur les ventes à découvert		(2 416)	(4 967)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés		985 490	835 538
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés		611 216	3 382 198
Gain net sur les placements et les dérivés		<u>2 037 695</u>	<u>4 568 155</u>
Autres revenus			
Gain de change		23 497	37 252
Total des revenus (au net)		<u>2 063 608</u>	<u>4 610 415</u>
Charges			
Frais de gestion	6	274 630	206 828
Prime de rendement	6	-	689 693
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres		125 256	109 352
Honoraires de l'auditeur		7 535	11 589
Frais juridiques		6 632	1 673
Frais du comité d'examen indépendant		3 201	4 358
Droits de garde		3 100	733
Retenues d'impôts		11 808	12 473
Taxe de vente harmonisée		34 977	94 746
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	6	16 375	14 020
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		483 514	1 145 465
Moins : charges prises en charge (reportées) par le gestionnaire		-	(8 297)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		<u>485 930</u>	<u>1 153 762</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>1 577 678</u>	<u>3 451 686</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A	7	1 190 596	2 736 185
Série F		387 082	715 501
		<u>1 577 678 \$</u>	<u>3 451 686 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	7	1,76 \$	4,28 \$
Série F		2,05 \$	4,23 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	25 525 178	19 580 504
Série F	<u>7 300 068</u>	<u>5 134 741</u>
	<u>32 825 246 \$</u>	<u>24 715 245 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 190 596	2 736 185
Série F	<u>387 082</u>	<u>715 501</u>
	<u>1 577 678</u>	<u>3 451 686</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	3 719 586	1 604 340
Série F	<u>736 468</u>	<u>301 756</u>
	<u>4 456 054</u>	<u>1 906 096</u>
Rachat de parts rachetables		
Série A	(1 743 403)	(1 524 866)
Série F	<u>(192 821)</u>	<u>(158 710)</u>
	<u>(1 936 224)</u>	<u>(1 683 576)</u>
Augmentation nette provenant des transactions sur parts rachetables	<u>2 519 830</u>	<u>222 520</u>
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 097 508</u>	<u>3 674 206</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	28 691 957	22 396 163
Série F	<u>8 230 797</u>	<u>5 993 288</u>
	<u>36 922 754 \$</u>	<u>28 389 451 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 577 678 \$	3 451 686 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Gain de change	(23 497)	(37 252)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	(985 490)	(835 538)
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés	(611 216)	(3 382 198)
(Augmentation) diminution des dépôts de garantie	1 331 536	(581 146)
Diminution des dividendes à recevoir	1 727	4 485
Augmentation des frais et des charges d'exploitation à payer	7 696	791
Augmentation (diminution) de la prime de rendement à payer	(663 461)	740 614
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(2 505)	3 063
Achats de placements	(7 209 358)	(7 123 907)
Produits de la vente de placement	4 120 419	7 567 461
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles	<u>(2 456 471)</u>	<u>(191 941)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 443 111	1 891 596
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 865 577)	(1 617 123)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	<u>2 577 534</u>	<u>274 473</u>
Augmentation nette de la trésorerie	<u>121 063</u>	<u>82 532</u>
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 101 808	108 080
Gain de change	23 497	37 252
Trésorerie à la clôture de la période	<u>1 246 368 \$</u>	<u>227 864 \$</u>
Intérêts reçus*	6 320 \$	8 900 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	427 004 \$	338 539 \$
Dividendes versés*	(4 921) \$	(1 904) \$

*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**FONDS EXEMPLAR LEADERS
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 30 juin 2014

Non audités

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
POSITIONS ACHETEUR			
Actions canadiennes			
Énergie			
Bellatrix Exploration Limited	9 900	94 050 \$	91 674 \$
Canyon Services Group Inc.	7 100	101 744	134 190
DeeThree Exploration Limited	36 000	231 204	410 400
Enterprise Group Inc., reçus de souscription	200 000	155 200	180 000
Long Run Exploration Limited	68 000	363 800	384 880
OneRoof Energy Group Inc.	130 000	331 500	188 500
Pan Orient Energy Corporation	63 800	248 591	139 722
RMP Energy Inc.	84 300	243 877	795 792
ZCL Composites Inc.	47 700	156 512	322 452
		1 926 478	2 647 610
Matières de base			
Fonds de revenu Noranda	136 000	699 737	764 320
Produits industriels			
Boyd Group Income Fund	8 600	96 586	375 992
CERF Inc.	42 400	114 194	152 640
Flyht Aerospace Solutions Limited	2 994 000	1 059 347	1 017 960
Horizon North Logistics Inc.	126 100	401 365	965 926
Kinaxis Inc.	13 100	170 300	174 885
Rocky Mountain Dealerships Inc.	11 700	135 588	129 402
Vicwest Inc.	7 400	83 888	80 660
WestJet Airlines Limited	27 800	458 231	728 360
		3 519 499	3 625 825
Biens de consommation discrétionnaire			
Magna International Inc.	26 500	1 225 539	3 043 791
Martinrea International Inc.	29 800	233 516	377 864
Transat A.T. Inc., cat. B	12 200	71 955	115 778
		1 531 010	3 537 433
Soins de santé			
Acasti Pharma Inc.	551 500	692 217	595 620
Catamaran Corporation	1 200	37 382	56 544
Cynapsus Therapeutics Inc.	182 000	71 890	118 300
Neptune Technologies & Bioresources Inc.	639 400	1 520 467	1 879 836
NeuroBioPharm Inc., cat. A ²	13 395	754	1 340
		2 322 710	2 651 640
Services financiers			
Alaris Royalty Corporation	86 300	1 587 692	2 495 796
American Hotel Income Properties REIT Limited Partnership	8 900	92 115	91 581
DirectCash Payments Inc.	37 100	699 460	558 355

**FONDS EXEMPLAR LEADERS
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

**Au 30 juin 2014
Non audités**

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
Services financiers - suite			
Element Financial Corporation	30 100	299 104 \$	405 748 \$
Element Financial Corporation, reçus de souscription	30 600	390 150	410 346
Inovalis REIT	73 000	729 090	712 480
Northwest International Healthcare Property REIT	119 000	240 450	242 760
The Westaim Corporation, reçus de souscription	100 000	265 000	320 000
Tricon Capital Group Inc.	26 700	175 187	210 129
		4 478 248	5 447 195
Technologies de l'information			
Baylin Technologies Inc.	29 000	229 929	113 535
Cortex Business Solutions Inc.	1 840 000	386 000	220 800
Espial Group Inc.	132 500	101 135	371 000
GuestLogix Inc.	145 600	168 540	183 456
Opsens Inc.	240 000	180 000	160 800
Sierra Wireless Inc.	33 400	293 809	721 774
Spectra7 Microsystems Inc.	182 000	100 100	80 080
Symbility Solutions Inc.	355 500	152 849	104 873
The Descartes Systems Group Inc.	6 100	91 653	93 269
VersaPay Corporation	136 000	163 200	149 600
WebTech Wireless Inc.	1 459 950	566 687	525 582
Wi-LAN Inc.	142 500	726 105	483 075
Yangaroo Inc.	334 000	100 200	113 560
		3 260 207	3 321 404
Services de télécommunications			
BCE Inc.	25 000	889 157	1 210 000
Total des actions canadiennes – positions acheteur		17 627 046	23 205 427
Actions américaines			
Produits industriels			
Hexcel Corporation	6 199	279 094	270 667
Norfolk Southern Corporation	6 400	440 564	703 937
		719 658	974 604
Biens de consommation de base			
Philip Morris International Inc.	13 500	819 154	1 215 075
Soins de santé			
Gilead Sciences Inc.	24 000	1 271 358	2 124 263
Varian Medical Systems Inc.	1 700	128 856	150 886
WellPoint Inc.	28 400	1 721 606	3 262 580
		3 121 820	5 537 729
Services financiers			
Plum Creek Timber Company Inc.	8 200	390 396	394 803

**FONDS EXEMPLAR LEADERS
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

**Au 30 juin 2014
Non audités**

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
Technologies de l'information			
Global Eagle Entertainment Inc.	12 400	144 781 \$	164 147 \$
Microsoft Corporation	15 300	447 054	681 111
NetApp Inc.	9 700	388 469	378 175
The Descartes Systems Group Inc.	3 300	47 548	50 519
		1 027 852	1 273 952
Services publics			
National Fuel Gas Company	5 700	347 711	476 460
Total des actions américaines – positions acheteur		6 426 591	9 872 623
Actions mondiales			
Pays-Bas			
LyondellBasell Industries NV, cat. A	20 000	1 322 449	2 084 935
Total des actions mondiales – positions acheteur		1 322 449	2 084 935
Bons de souscription canadiens			
Acasti Pharma Inc., 12/3/2018	205 000	-	-
CERF Inc., 1/25/2015	41 000	-	18 450
Cortex Business Solutions Inc., 4/4/2016	600 000	24 000	-
Cynampus Therapeutics Inc., 4/15/2019	290 000	73 950	-
Espial Group Inc., 11/15/2014	72 000	-	149 760
Falco Pacific Resources Inc., 11/7/2015	117 000	-	-
NeuroBioPharm Inc., 4/12/2015 ²	26 790	-	-
Opsens Inc., 2/18/2016	120 000	-	-
Sensio Technologies Inc., 9/30/2015	1 040 000	-	62 400
VentriPoint Diagnostics Limited, 7/10/2014	300 000	-	-
VersaPay Corporation, 2/4/2016	68 000	-	-
Total des bons de souscription canadiens		97 950	230 610
Total des positions acheteur, compte tenu des coûts de transaction		25 474 036	35 393 596
Coûts de transaction		(26 914)	-
Total des positions acheteur, compte non tenu des coûts de transaction		25 447 122	35 393 596
POSITIONS VENDEUR			
Actions canadiennes			
Énergie			
Trican Well Service Limited	(9 400)	(134 489)	(161 962)
Matières de base			
iShares S&P/TSX Global Gold Index Fund	(21 300)	(327 495)	(261 138)
Total des actions canadiennes - positions vendeur		(461 984)	(423 100)

**FONDS EXEMPLAR LEADERS
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 30 juin 2014
Non audités

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
Actions américaines			
Biens de consommation discrétionnaire			
Tesla Motors Inc.	(1 200)	(268 351) \$	(307 533) \$
Total des positions vendeur, compte tenu des coûts de transaction		(730 335)	(730 633)
Coûts de transaction		(500)	-
Total des positions vendeur, compte non tenu des coûts de transaction		(730 835)	(730 633)
TOTAL DES PLACEMENTS		24 716 287 \$	34 662 963 \$

²Placements privés ou titres non liquides.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

DISCUSSION CONCERNANT LA NOTE 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS

30 juin 2014

Non audités

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.

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 à la page 40.

RISQUE DE CRÉDIT

Aux 30 juin 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.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles en moins de 3 mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est accumulée quotidiennement et payable annuellement le 31 décembre.

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 il est question 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 30 juin 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 à recevoir ou à payer courants.

30 juin 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – positeur acheteur	639 703 \$	11 957 558 \$	12 597 261 \$	63 970 \$	1 195 756 \$	1 259 726 \$
Dollar américain – positeur vendeur	-	(307 533)	(307 533)	-	(30 753)	(30 753)
Total	639 703 \$	11 650 025 \$	12 289 728 \$	63 970 \$	1 165 003 \$	1 228 973 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,7 %	31,6 %	33,3 %	0,2 %	3,2 %	3,4 %

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 – positeur acheteur	1 587 775 \$	11 010 810 \$	12 598 585 \$	158 777 \$	1 101 081 \$	1 259 858 \$	
Dollar américain – positeur 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 \$	
Pourcentage 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		Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total	
Dollar américain – positeur acheteur	574 266 \$	5 844 515 \$	6 418 781 \$	57 427 \$	584 451 \$	641 878 \$	
Dollar américain – positeur vendeur	-	(346 394)	(346 394)	-	(34 639)	(34 639)	
Total	574 266 \$	5 498 121 \$	6 072 387 \$	57 427 \$	549 812 \$	607 239 \$	
Pourcentage 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 30 juin 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		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Augmentation de 5 % Increase	1 721 618 \$	1 536 916 \$	1 084 301 \$
Diminution de 5 %	(1 721 618) \$	(1 536 916) \$	(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	% du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Positions acheteur			
Énergie	7,2 %	5,9 %	10,6 %
Matières de base	7,7 %	6,1 %	5,4 %
Produits industriels	12,4 %	22,6 %	17,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,6 %	8,4 %	6,2 %
Biens de consommation de base	3,3 %	8,8 %	5,1 %
Soins de santé	22,2 %	14,7 %	15,0 %
Services financiers	15,8 %	10,1 %	9,1 %
Technologies de l'information	12,4 %	13,3 %	16,2 %
Services de télécommunications	3,3 %	4,4 %	4,5 %
Services publics	1,3 %	3,1 %	2,2 %
Bons de souscription	0,6 %	0,1 %	-
Positions vendeur			
Matières de base	(0,7) %	(0,6) %	(0,9) %
Énergie	(0,4) %	(1,0) %	-
Biens de consommation discrétionnaire	(0,8) %	(2,2) %	-
Produits industriels	-	-	(1,3) %
Technologies de l'information	-	-	(1,4) %

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

Au 30 juin 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	34 841 644 \$	550 612 \$	1 340 \$	35 393 596 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(730 633) \$	-	-	(730 633) \$

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	31 253 412 \$	767 842 \$	1 340 \$	32 022 594 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(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 \$
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(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 (« 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 tiers fournisseur 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.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période.

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 fiable peut être obtenu de données d'entrée observables.

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.

Le Fonds détient 13 395 actions de catégorie A de NeuroBiopharm Inc. (« Neuro ») et 26 790 bons de souscription de NeuroBiopharm Inc., lesquels il a reçus à titre de dividende en nature de la société mère de Neuro, Neptune Technologies & Bioresources Inc. (« Neptune »). Comme Neuro est une société privée, 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 que la valeur des actions de catégorie A de Neuro représente 0,10 \$ l'action. Selon le modèle Black-Scholes, on estime que les bons de souscription, qui comportent un prix d'exercice de 0,75 \$ le bon, recèlent 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013.

	Gain net réalisé (perte)		Gain net non réalisé (perte)	
	30 juin 2014	30 juin 2013	30 juin 2014	30 juin 2013
Actifs financiers à la JVRN :				
Désignés comme étant à la JVRN	1 383 222 \$	962 033 \$	445 391 \$	3 402 407 \$
Détenus à des fins de négociation	-	-	230 610	-
	1 383 222	962 033	676 001	3 402 407
Passifs financiers à la JVRN :				
Détenus à des fins de négociation	(397 732)	(126 495)	(64 785)	(20 209)
Total :	985 490 \$	835 538 \$	611 216 \$	3 382 198 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Non audités

	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actifs				
Actifs courants				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		8 715 767 \$	9 773 810 \$	7 303 970 \$
Trésorerie		342 369	573 307	833 556
Souscriptions à recevoir		-	262 166	-
Montant à recevoir à la vente de titres		128 629	-	89 716
Intérêts à recevoir		11 225	11 313	7 491
Dividendes à recevoir		37 558	52 672	35 750
		<u>9 235 548</u>	<u>10 673 268</u>	<u>8 270 483</u>
Passifs				
Passifs courants				
Charges à payer				
Frais et charges d'exploitation à payer	6	18 457	17 865	15 685
Rachats à payer		32 109	400 000	1 079
Montant à payer à l'achat de placements		-	-	26 845
Distributions à payer		2 157	1 713	-
		<u>52,723</u>	<u>419 578</u>	<u>43 609</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				
Série A		6 014 077	5 612 966	5 396 367
Série F		1 882 498	2 033 904	531 412
Série I		842 360	2 364 867	2 068 237
Série L		443 890	241 953	230 858
		<u>9 182 825 \$</u>	<u>10 253 690 \$</u>	<u>8 226 874 \$</u>
Nombre de parts en circulation				
Série A	5	550 279	533 469	539 036
Série F		165 937	187 233	52 664
Série I		74 832	220 993	203 495
Série L		40 467	22 998	23 043
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part				
Série A		10,93 \$	10,52 \$	10,01 \$
Série F		10,34 \$	10,86 \$	10,09 \$
Série I		11,26 \$	10,70 \$	10,16 \$
Série L		10,91 \$	10,52 \$	10,02 \$

Approuvé par le conseil d'administration d'Arrow Capital Management Inc.

« 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

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	Note	2014	2013
Revenus			
Gain net sur les placements et les dérivés			
Intérêts à des fins de distribution		32 077 \$	24 202 \$
Revenus de dividende		244 554	189 760
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés		279 184	558 780
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés		<u>132 000</u>	<u>131 989</u>
Gain net sur les placements et les dérivés		<u>687 815</u>	<u>904 731</u>
Autres revenus			
Gain (perte) de change		<u>(6 740)</u>	<u>31 461</u>
Total des revenus (au net)		<u>681 075</u>	<u>936 192</u>
Charges			
Frais de gestion	6	69 504	57 284
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres		87 003	76 182
Honoraires de l'auditeur		8 098	23 025
Frais juridiques		6 158	1 673
Frais du comité d'examen indépendant		2 862	2 173
Droits de garde		3 000	237
Retenues d'impôts		14 414	19 027
Taxe de vente harmonisée		8 112	7 346
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	6	<u>2 255</u>	<u>27 431</u>
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		201 406	214 378
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire		<u>81 181</u>	<u>82 065</u>
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		<u>120 225</u>	<u>132 313</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>560 850</u>	<u>803 879</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A	7	326 908	491 319
Série F		125 630	52 776
Série I		88 106	230 714
Série L		<u>20 206</u>	<u>29 070</u>
		<u>560 850 \$</u>	<u>803 879 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	7	0,62 \$	0,99 \$
Série F		0,68 \$	1,03 \$
Série I		0,58 \$	1,13 \$
Série L		<u>0,65 \$</u>	<u>0,93 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
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
	<u>10 253 690 \$</u>	<u>8 226 874 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	326 908	491 319
Série F	125 630	52 776
Série I	88 106	230 714
Série L	20 206	29 070
	<u>560 850</u>	<u>803 879</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	834 127	213 602
Série F	4 800	101 000
Série I	-	-
Série L	197 097	122 280
	<u>1 036 024</u>	<u>436 882</u>
Rachat de parts rachetables		
Série A	(750 206)	(985 901)
Série F	(281 287)	(144 056)
Série I	(1 610 613)	(9 474)
Série L	(13 260)	(16 747)
	<u>(2 655 366)</u>	<u>(1 156 178)</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	101 599	94 095
Série F	39 245	9 512
Série I	31 631	41 556
Série L	4 808	2 046
	<u>177 283</u>	<u>147 209</u>
Diminution nette provenant des transactions sur parts rachetables	<u>(1 442 059)</u>	<u>(572 087)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement		
Série A	(111 317)	(97 726)
Série F	(39 794)	(10 253)
Série I	(31 631)	(41 556)
Série L	(6 914)	(6 524)
	<u>(189 656)</u>	<u>(156 059)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(1 070 865)</u>	<u>75 733</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	6 014 077	5 111 756
Série F	1 882 498	540 391
Série I	842 360	2 289 477
Série L	443 890	360 983
	<u>9 182 825 \$</u>	<u>8 302 607 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
Périodes closes les 30 juin
Non audités

	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	560 850 \$	803 879 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	6 740	(31 461)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	(279 184)	(558 780)
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés	(132 000)	(131 989)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	88	(7 144)
Diminution des dividendes à recevoir	15 114	7 418
Augmentation (diminution) des frais et des charges d'exploitation à payer	592	(2 580)
Achats de placements	(2 249 754)	(5 382 220)
Produits de la vente de placement	3 590 352	5 732 929
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles	<u>1 512 798</u>	<u>430 052</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(11 929)	(7 336)
Produit de l'émission de parts rachetables	1 298 190	436 882
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 023 257)	(1 103 768)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	<u>(1 736 996)</u>	<u>(674 222)</u>
Diminution nette de la trésorerie	<u>(224 198)</u>	<u>(244 170)</u>
Trésorerie à l'ouverture de la période	573 307	833 556
Gain (perte) de change	(6 740)	31 461
Trésorerie à la clôture de la période	<u>342 369 \$</u>	<u>620 847 \$</u>
Intérêts reçus*	32 165 \$	17 058 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	245 254 \$	178 151 \$

*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
Au 30 juin 2014
Non audités

	Nombre d'actions/ Valeur nominale	Coût	Valeur comptable
Actions canadiennes			
Biens de consommation discrétionnaire			
Temple Hotels Inc.	31 300	181 790 \$	179 662 \$
Énergie			
Canyon Services Group Inc.	6 000	60 598	113 400
Long Run Exploration Limited	51 000	264 100	288 660
Mart Resources Inc.	151 600	205 595	210 724
Prairiesky Royalty Limited	2 600	72 800	100 880
Surge Energy Inc.	8 500	54 475	66 470
		657 568	780 134
Matières de base			
Fonds de revenu Noranda	89 000	443 272	500 180
Produits industriels			
DirectCash Payments Inc.	21 200	443 358	319 060
Horizon North Logistics Inc.	31 400	220 327	240 524
Rocky Mountain Dealerships Inc.	8 500	102 420	94 010
Vicwest Inc.	11 600	109 030	126 440
		875 135	780 034
Soins de santé			
Regal Lifestyle Communities Inc	13 200	100 980	106 656
Services financiers			
Alaris Royalty Corporation	19 000	453 009	549 480
American Hotel Income Properties REIT Limited Partnership	12 000	124 200	123 480
Brookfield Property Partners Limited Partnership	1 698	35 492	37 848
Crombie Real Estate Investment Trust	3 600	47 700	48 384
Inovalis Real Estate Investment Trust	60 600	581 468	591 456
Northwest International Healthcare Property Real Estate Investment Trust	96,000	193 550	195 840
Pure Industrial Real Estate Trust	75 500	353 991	345 790
Slate Retail Real Estate Investment Trust	1 600	17 990	20 320
Tricon Capital Group Inc.	21 000	158 697	165 270
		1 966 097	2 077 868
Services de télécommunications			
BCE Inc.	1 000	43 166	48 400
Technologies de l'information			
Wi-LAN Inc.	51 400	195 890	174 246

FONDS EXEMPLAR À REVENU
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
Au 30 juin 2014
Non audités

	Nombre d'actions/ Valeur nominale	Coût	Valeur comptable
Services publics			
TransAlta Corporation	11 000	169 939 \$	143 880 \$
Total des actions canadiennes		4 633 837	4 791 060
Obligations canadiennes			
Fairfax Financial Holdings Limited, 7,500 %, 19 août 2019	250 000	287 125	294 480
Gibson Energy Inc., 7,000 %, 15 juillet 2020	100 000	98 633	108 500
Kirkland Lake Gold Inc., 6,000 %, 30 juin 2017, obligations convertibles	250 000	226 875	185 000
Element Financial Corporation, 5,125 %, 30 juin 2019, convertibles	200 000	200 000	217 720
Paramount Resources Limited, 7,625 %, 4 décembre 2019	50 000	50 375	53 422
Vidéotron Ltée, 7,125 %, 15 janvier 2020	212 000	233 200	225 379
Total des obligations canadiennes		1 096 208	1 084 501
Actions américaines			
Énergie			
BP Prudhoe Bay Royalty Trust	1 900	148 473	200 685
Kinder Morgan Inc.	3 100	111 356	120 000
MarkWest Energy Partners LP	4 300	257 964	328 587
Tesoro Logistics LP	1 000	44 368	78 359
		562 161	727 631
Produits industriels			
Norfolk Southern Corporation	500	40 977	54 995
TAL International Group Inc.	5 000	211 152	236 784
		252 129	291 779
Services financiers			
Education Realty Trust Inc.	24 000	263 741	275 174
Plum Creek Timber Company Inc.	8 500	421 494	409 247
WP Carey Inc.	4 400	298 774	302 502
		984 009	986 923
Technologies de l'information			
Microsoft Corporation	5 000	142 748	222 585
Services de télécommunications			
Verizon Communications Inc.	6 400	329 735	334 307
Total des actions américaines		2 270 782	2 563 225
Actions mondiales			
Pays-Bas			
LyondellBasell Industries NV, cat. A	1 300	113 660	135 521

FONDS EXEMPLAR À REVENU
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
Au 30 juin 2014
Non audités

	Nombre d'actions/ Valeur nominale	Coût	Valeur comptable
Suisse			
Nestlé SA, CAAÉ	1 600	115 126 \$	132 667 \$
Royaume-Uni			
Royal Dutch Shell PLC, cat. A – CAAÉ	100	7 075	8 793
Total des actions mondiales		235 861	276 981
Total du portefeuille, compte tenu des coûts de transaction		8 236 688	8 715 767
Coûts de transaction		(10 609)	-
Total du portefeuille, compte non tenu des coûts de transaction		8 226 079 \$	8 715 767 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

DISCUSSION CONCERNANT LA NOTE 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS

30 juin 2014

Non audités

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.

Le programme de gestion du risque global du Fonds vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel est assujéti le Fonds et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Fonds. Tous les placements sont assujéttis 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 à la page 40.

RISQUE DE CRÉDIT

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Notation*	Pourcentage du total des titres de crédit		
	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2013	Au 1 ^{er} janvier 2013
BBB	27,2 %	34,4 %	44,4 %
BB	30,8 %	40,3 %	55,6 %
B	4,9 %	6,1 %	-
Sans notation	37,1 %	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.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles en moins de 3 mois.

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 il est question 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 30 juin 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 la trésorerie et les autres montants à recevoir ou à payer courants.

30 juin 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	205 540 \$	2 840 205 \$	3 045 745 \$	20 554 \$	284 020 \$	304 574 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,2 %	30,9 %	33,1 %	0,2 %	3,1 %	3,3 %

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 \$	3 856 718 \$	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 30 juin 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		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
De 1 à 3 ans	185 000 \$	-	-
De 3 à 5 ans	217 720	162 500	-
Plus de 5 ans	681 781	664 884	517 009
Total	1 084 501 \$	827 384 \$	517 009 \$
Sensibilité :			
Sensibilité totale (en \$)	3 539 \$	2 178 \$	1 204 \$
Sensibilité totale (en %)	0,04 %	0,02 %	0,01 %

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 % du 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		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Augmentation de 5 % Increase	381 563 \$	447 321 \$	339 348 \$
Diminution de 5 %	(381 563) \$	(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	% du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Énergie	16,5 %	16,2 %	6,7 %
Matières de base	6,9 %	10,0 %	11,9 %
Biens de consommation de base	1,4 %	2,0 %	-
Biens de consommation discrétionnaire	2,0 %	1,8 %	-
Produits industriels	11,7 %	14,7 %	16,4 %
Services financiers	33,4 %	28,7 %	26,0 %
Soins de santé	1,2 %	-	-
Technologies de l'information	4,3 %	4,9 %	9,8 %
Services de télécommunications	4,1 %	4,0 %	6,7 %
Services publics	1,6 %	5,0 %	5,0 %
Obligations canadiennes	11,8 %	8,0 %	6,3 %

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 de la juste valeur aux 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	7 631 266 \$	-	-	7 631 266 \$
Obligations	-	1 084 501 \$	-	1 084 501 \$
Total	7 631 266 \$	1 084 501 \$	-	8 715 767 \$

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 \$	-	7 287 941 \$

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 (« 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 tiers fournisseur de cours, lesquels font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture, le cas échéant.

Aux 30 juin 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 de la période.

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 sont des obligations de sociétés canadiennes. 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013.

	Gain net réalisé (perte)		Gain net non réalisé (perte)	
	30 juin 2014	30 juin 2013	30 juin 2014	30 juin 2013
Actifs financiers à la JVRN :				
Désignés comme étant à la JVRN	279 184 \$	558 780 \$	132 000 \$	131 989 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Non audités

	<i>Note</i>	30 juin 2014
Actifs		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		1 544 436 \$
Trésorerie		2 548 044
Dépôts de garantie		42 959
Souscriptions à recevoir		19 166
Montant à recevoir à la vente de titres		14 390
Dividendes à recevoir		1 580
		<u>4 170 575</u>
Passifs		
Passifs courants		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		28 311
Charges à payer		
Frais et charges d'exploitation à payer	6	5 185
Prime de rendement à payer	6	266
Montant à payer à l'achat de placements		41 649
Dividendes à payer		8
		<u>75,419</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		1 033 786
Série F		3 061 370
		<u>4 095 156</u> \$
Nombre de parts en circulation		
	5	
Série A		96 728
Série F		285 900
		<u>285 900</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A		10,69 \$
Série F		<u>10,71</u> \$

Approuvé par le conseil d'administration d'Arrow Capital Management Inc.

« 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

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL
Période allant du 25 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014
Non audités

Note

Revenus

Gain net sur les placements et les dérivés

Intérêts à des fins de distribution		306 \$
Revenus de dividende		2 033
Charges pour dividendes sur les ventes à découvert		(8)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés		8 836
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés		99 167

Gain net sur les placements et les dérivés

110,334

Autres revenus

Perte de change		(1 640)
-----------------	--	---------

Total des revenus (au net)

108 694

Charges

Frais de gestion	6	4 364
Prime de rendement	6	235
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres		23 082
Honoraires de l'auditeur		4 000
Frais juridiques		-
Frais du comité d'examen indépendant		2 559
Droits de garde		3 000
Retenues d'impôts		3
Taxe de vente harmonisée		867
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	6	676
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		38 786
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire		30 517

Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire

8 269

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

100 425

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

7

Série A		24 105
Série F		76 320
		<u>100 425 \$</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

7

Série A		0,74 \$
Série F		0,87 \$
		<u>0,87 \$</u>

Les notes ci-jointes 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 25 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014
Non audités

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période

Série A	-
Série F	-
	\$ -

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Série A	24 105
Série F	76 320
	100 425

Transactions sur parts rachetables

Produit de l'émission de parts rachetables

Série A	1 009 681
Série F	3 289 796
	4 299 477

Rachat de parts rachetables

Série A	-
Série F	(304 746)
	(304 746)

Augmentation nette provenant des transactions sur parts rachetables

	3 994 731
--	-----------

Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période

Série A	1 033 786
Série F	3 061 370
	\$ 4 095 156

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
Période allant du 25 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014
Non audités

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100 425 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Perte de change	1 640
Gain net réalisé sur les placements	(8 836)
Variation nette de la plus-value non réalisée de la valeur des placements et des dérivés	(99 167)
Augmentation des dépôts en garantie	(42 959)
Augmentation des dividendes à recevoir	(1 580)
Augmentation des dividendes à payer	8
Augmentation des frais et des charges d'exploitation à payer	5 185
Augmentation de la prime de rendement à payer	266
Achats de placements	(1 523 630)
Produits de la vente de placement	142 767
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles	<u>(1 425 881)</u>

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables	4 280 311
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(304 746)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	<u>3 975 565</u>

Augmentation nette de la trésorerie

	<u>2 549 684</u>
--	------------------

Trésorerie à l'ouverture de la période

	-
--	---

Perte de change

	(1 640)
--	---------

Trésorerie à la clôture de la période

	<u>2 548 044 \$</u>
--	---------------------

Intérêts reçus*

	306 \$
--	--------

Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*

	2 030 \$
--	----------

Dividendes versés*

	(8) \$
--	--------

*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE****Au 30 juin 2014****Non audités****Nombre
d'actions****Coût****Valeur
comptable****POSITIONS ACHETEUR****Actions canadiennes****Biens de consommation discrétionnaire**

AutoCanada Inc.	1 600	134 810 \$	126 448 \$
Amaya Gaming Group Inc.	2 600	28 584	60 086
Linamar Corp.	800	48 462	50 360
The Intertain Group Ltd.	7 100	46 359	48 493
easyhome Ltd.	1 000	19 516	19 950
Vêtements de Sport Gildan Inc.	200	12 302	12 574
Cineplex Inc.	300	12 230	12 435
DHX Media Ltd.	1 400	8 612	9 394
		310 875	339 740

Biens de consommation de base

Alimentation Couche-Tard Inc.	900	26 447	26 307
High Liner Foods Inc.	900	19 790	21 870
		46 237	48 177

Énergie

Enerflex Ltd.	1 600	31 351	32 512
PrairieSky Royalty Ltd.	700	19 600	27 160
Canadian Natural Resources Ltd.	500	23 695	24 515
Keyera Corp.	310	22 778	24 369
Canadian Energy Services & Technology Corp.	600	19 908	20 052
Gibson Energy Inc.	500	15 440	17 020
Rock Energy Inc.	2 200	15 014	13 772
Bankers Petroleum Ltd.	2 000	13 183	13 640
Canyon Services Group Inc.	700	12 655	13 230
Raging River Exploration Inc.	1 100	11 644	11 935
Canacol Energy Ltd.	1 600	11 843	11 120
AltaGas Ltd.	200	9 056	9 816
Pembina Pipeline Corp.	200	8 787	9 182
RMP Energy Inc.	300	2 706	2 832
		217 660	231 155

Services financiers

CI Financial Corp.	3 100	99 328	108 655
Services financiers Élément	4 000	51 000	53 640
Banque Royale du Canada	500	37 463	38 140
Callidus Capital Corp.	1 200	16 800	21 480
Services financiers Élément	1 200	15 375	16 176
Groupe TMX Ltée	200	11 691	11 770
Tricon Capital Group Inc.	700	5 443	5 509
		237 100	255 370

Soins de santé

Merus Labs International Inc.	40 000	68 000	94 000
-------------------------------	--------	--------	--------

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE****Au 30 juin 2014****Non audités**

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
Produits industriels			
Boyd Group Income Fund	900	38 703 \$	39 348 \$
Westjet Airlines Ltd.	1 200	31 230	31 440
MacDonald Dettwiler & Associates Ltd.	300	25 819	26 139
Newalta Corp.	1 000	21 173	21 430
Badger Daylighting Ltd.	600	21 332	21 090
Stantec Inc.	300	19 737	19 824
Chemin de Fer Canadien Pacifique Limitée	100	19 134	19 331
DIRTT Environmental Solutions	5 000	13 000	17 700
CAE Inc.	200	2 850	2 792
		192 977	199 094
Technologies de l'information			
Constellation Software Inc.	200	49 290	54 392
Avigilon Corp.	1 600	38 515	38 064
Groupe CGI Inc.	600	22 409	22 692
Sandvine Corp.	1 000	3 777	3 600
The Descartes Systems Group Inc.	100	1 470	1 529
		115 460	120 277
Matières de base			
CCL Industries Inc.	700	73 375	71 925
Silver Wheaton Corp.	1 300	34 554	36 504
Osisko Gold Royalties Ltd.	700	11 023	11 235
First Quantum Minerals Ltd.	400	8 604	9 128
Groupe Canam Inc.	600	8 182	8 040
Lundin Mining Corp.	500	2 841	2 935
Primero Mining Corp.	200	1 623	1 710
		140 202	141 477
Services de télécommunications			
BCE Inc.	300	14 809	14 520
TELUS Corp.	200	8 135	7 954
		22 944	22 474
Total des actions canadiennes - positions acheteur		1 351 454	1 451 764
Actions américaines			
Biens de consommation de base			
Colgate-Palmolive Co.	200	14 839	14 524
Pinnacle Foods Inc.	400	14 096	14 017
		28 935	28 542
Services financiers			
Prudential Financial Inc.	100	9 757	9 455

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 30 juin 2014

Non audités

	Nombre d'actions	Coût	Valeur comptable
Soins de santé			
Allergan Inc.	70	12 109 \$	12 617 \$
Services de télécommunications			
T-Mobile US Inc.	500	17 982	17 905
Services publics			
American Water Works Co Inc.	100	5 233	5 267
Total des actions américaines - positions acheteur		74 015	73 787
Actions mondiales			
Îles Vierges britanniques			
Michael Kors Holdings Ltd.	200	19 955	18 885
Total des positions acheteur, compte tenu des coûts de transaction		1 445 424	1 544 436
Coûts de transaction		(567)	-
Total des positions acheteur, compte non tenu des coûts de transaction		1 444 857	1 544 436
POSITIONS VENDEUR			
Actions américaines			
Équivalents d'indice			
iShares Russell 2000 ETF	(200)	(25 059)	(25 310)
Powershares QQQ Trust	(30)	(2 838)	(3 001)
		(27 896)	(28 311)
Total des positions vendeur, compte tenu des coûts de transaction		(27 896)	(28 311)
Coûts de transaction		(3)	-
Total des positions vendeur, compte non tenu des coûts de transaction		(27,899)	(28,311)
TOTAL DES PLACEMENTS		1 416 958 \$	1 516 125 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

DISCUSSION CONCERNANT LA NOTE 4 : INSTRUMENTS FINANCIERS

30 juin 20143

Non audités

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.

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 à la page 40.

RISQUE DE CRÉDIT

Au 30 juin 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.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles en moins de 3 mois, à l'exception de la prime de rendement, qui est accumulée quotidiennement et payable annuellement le 31 décembre.

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 il est question 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 30 juin 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 à recevoir ou à payer courants.

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	77 980 \$	92 672 \$	170 652 \$	7 798 \$	9 267 \$	17 065 \$
Dollar américain – position vendeur	-	(28 311)	(28 311)	-	(2 831)	(2 831)
Total	77 980 \$	64 361 \$	142 341 \$	7 798 \$	6 436 \$	14 234 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,9%	1,6%	3,5%	0,2%	0,2%	0,4%

B. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 30 juin 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.

Si les cours du marché avaient fluctué de 5 %, toutes les variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué de 75 806 \$.

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 30 juin 2014 :

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

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 30 juin 2014 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	1 544 436 \$	-	-	1 544 436 \$
Total	1 544 436	-	-	1 544 436
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	28 311	-	-	28 311
Total	28 311 \$	-	-	28 311 \$

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 (« 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 tiers fournisseur 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 30 juin 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.

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 d'entrées 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 30 juin 2014.

	Gain net réalisé (perte)	Gain net non réalisé (perte)
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés comme étant à la JVRN	8 836 \$	99 579 \$
Passifs financiers à la JVRN :		
Désignés comme étant à la JVRN	-	(412)
Total	8 836 \$	99 167 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

NOTES ANNEXES

30 juin 2014

Non audités

1. LES FONDS

Le Fonds Exemplar Leaders, le Fonds Exemplar à revenu et le Fonds Exemplar de performance (les « Fonds ») sont des fiducies de fonds commun 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 ») et le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») des Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto, Ontario, M5C 2C5.

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.

Le 6 mars 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar de performance, qui a commencé à exercer ses activités le 25 mars 2014.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation et adoption des IFRS

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34 et IFRS 1. 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. Antérieurement, les Fonds 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 8 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.

Les politiques appliquées dans les présents états financiers intermédiaires sont basées sur les IFRS publiées en date du 25 août 2014, soit la date à laquelle la publication de ces états financiers intermédiaires a été autorisée par le gestionnaire. Tout changement apporté aux IFRS après cette date, mais touchant les états financiers annuels des Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, pourrait donner lieu au retraitement de ces états financiers intermédiaires, y compris des ajustements découlant de la transition aux IFRS.

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 leur juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Les achats et les ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur en actions des Fonds sont désignées à la JVRN. Les placements des Fonds dans des positions à découvert, des bons de souscription et des options, le cas échéant, sont classés à titre d'actif détenu à des fins de négociation et sont évalués à la JVRN. Les obligations des Fonds afférentes à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées à leur 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 essentiellement identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts. 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 non réalisée 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 non réalisée sur les titres vendus à découvert sont calculés en fonction du produit moyen du titre correspondant. 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'exercice.

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 de la juste valeur à la date de l'événement en question ou à celle du changement des circonstances ayant donné lieu au transfert.

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 entre entités indépendantes, la référence à d'autres instruments qui sont essentiellement les mêmes et d'autres méthodes communément utilisées par les intervenants du marché qui font le plus possible appel à des données observables.

d) Perte de valeur des actifs financiers

À chaque date de clôture, chaque 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 escomptés 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 périodes subséquentes si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement étant survenu après que la perte de la valeur a été comptabilisée.

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 autres actifs et passifs financiers est présenté sous les rubriques « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée de la valeur 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 garantie

Les garanties en espèces données par chaque Fonds sont identifiées à titre de « Dépôts de garantie » dans l'état de la situation financière du Fonds en question.

h) 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 en vigueur 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) non réalisée de la valeur 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.

i) 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.

j) Répartition des revenus et des charges

L'actif net de chaque série de chaque 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.

k) 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 en circulation de cette série au cours de la période. Veuillez consulter la note 7 pour obtenir des détails sur le calcul.

l) Impôts

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »), le Fonds est considéré comme une fiducie. La totalité du résultat net du Fonds de fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés doivent être distribués ou déclarés aux porteurs de parts de ce Fonds de manière à ce que ce dernier n'ait aucun impôt à payer. Par conséquent, chaque Fonds a déterminé qu'il n'est essentiellement pas assujéti à l'impôt et n'a pas enregistré d'impôt sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur les résultats, 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.

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 importantes 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 indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants et 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, indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données du marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, 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 évaluations* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de négociation et que l'option de la juste valeur peut être utilisée pour ceux qui ne le sont pas.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

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 rubrique « Discussion concernant la note 4 : Instruments financiers » (un addenda à la note 4 aux pages 12, 23 et 34 du présent rapport) pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Fonds est exposé.

(I) 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 garantie 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.

(II) 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 et, par conséquent, conserve des sommes suffisantes pour financer les rachats attendus. Chaque Fonds vise à conserver des sommes suffisantes au titre de la trésorerie pour maintenir sa liquidité, y compris le respect de ses engagements afférents aux ventes à découvert (le cas échéant) et de toutes ses obligations. 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.

(III) 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 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.

(IV) Risque de concentration

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

(V) 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 rachètent des parts 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.

(VI) 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). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur 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.

5. PARTS RACHETABLES

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

Fonds Exemplar Leaders – période close le 30 juin 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	648 874	92 404	(43 527)	697 751
Série F	181 509	17 889	(4 600)	194 798

Fonds Exemplar Leaders – période close le 30 juin 2013

	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	640 599	49 392	(47 012)	642 979
Série F	164 685	9 278	(4 814)	169 149

Fonds Exemplar à revenu – période close le 30 juin 2014

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts émises au réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	533 469	78 138	9 505	(70 833)	550 279
Série F	187 232	441	3 548	(25 284)	165 937
Série I	220 992	-	2 906	(149 066)	74 832
Série L	22 998	18 450	449	(1 223)	40 674

Fonds Exemplar à revenu – période close le 30 juin 2013

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts émises au réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	539 036	20 264	8 901	(94 382)	473 819
Série F	52 664	9 536	890	(13 653)	49 437
Série I	203 495	-	3 842	(909)	206 428
Série L	23 043	11 849	193	(1 620)	33 465

Fonds Exemplar de performance – période close le 30 juin 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	-	96 728	-	96 728
Série F	-	314 439	28 539	285 900

6. 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 gestion.

Le Arrow Yield Fund investit dans des parts du Fonds Exemplar à revenu. Au 30 juin 2014, le nombre de parts détenues par le Arrow Yield Fund était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série F	128 986	1 462 701 \$	15,9 %

Au 30 juin 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	4 451	48 649 \$	0,5 %
Fonds Exemplar à revenu – série F	493	5 591 \$	0,1 %
Fonds Exemplar de performance – série A	500	5 345 \$	0,1 %
Fonds Exemplar de performance – série F	14 500	155 295 \$	3,4 %

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 %

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	Parts de série A	Parts de série F	Parts de série L
Fonds Exemplar Leaders	1,80 %	0,80 %	s.o.
Fonds Exemplar à revenu	2,00 %	1,00 %	2,25 %
Fonds Exemplar de performance	2,00 %	1,00 %	2,30 %

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) 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 au 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. Si le gestionnaire fournit des services de cette nature, il aura droit à des honoraires en contrepartie de la prestation de tels services, lesquels ne peuvent pas excéder les honoraires qui seraient imputés par des tiers n'ayant aucun lien de dépendance pour la prestation de services similaires.

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

	30 juin 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	53 819 \$	-	48 730 \$	663 461 \$	36 772 \$	7 117 \$
Fonds Exemplar à revenu	13 665 \$	-	12 762 \$	-	11 567 \$	-
Fonds Exemplar de performance	3 448 \$	266 \$	-	-	-	-

Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	30 juin 2014	30 juin 2013
Fonds Exemplar Leaders	16 375 \$	14 020 \$
Fonds Exemplar à revenu	2 255 \$	27 431 \$
Fonds Exemplar de performance	676 \$	-

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, des Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 se calcule de la façon suivante :

30 juin 2014

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre moyen pondéré de parts 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	1 190 596 \$	676 818	1,76 \$
Fonds Exemplar Leaders – série F	387 082 \$	188 568	2,05 \$
Fonds Exemplar à revenu – série A	326 908 \$	527 604	0,62 \$
Fonds Exemplar à revenu – série F	125 630 \$	183 723	0,68 \$
Fonds Exemplar à revenu – série I	88 106 \$	153 176	0,58 \$
Fonds Exemplar à revenu – série L	20 206 \$	30 899	0,65 \$
Fonds Exemplar de performance – série A	24 105 \$	32 220	0,74 \$
Fonds Exemplar de performance – série F	76 320 \$	87 806	0,87 \$

30 juin 2013

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre moyen pondéré de parts 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	2 736 185 \$	639 681	4,28 \$
Fonds Exemplar Leaders – série F	715 501 \$	169 207	4,23 \$
Fonds Exemplar à revenu – série A	491 319 \$	494 726	0,99 \$
Fonds Exemplar à revenu – série F	52 776 \$	51 039	1,03 \$
Fonds Exemplar à revenu – série I	230 714 \$	204 455	1,13 \$
Fonds Exemplar à revenu – série L	29 070 \$	31 289	0,93 \$

8. TRANSITION AUX IFRS

La présente note résume l'effet de la transition des Fonds aux IFRS :

Choix à la transition

Lors de la transition aux IFRS, le seul choix transitoire adopté par les Fonds a été celui 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.

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	30 juin 2013	1 ^{er} janvier 2013
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	32 708 573 \$	28 209 951 \$	24 603 900 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	116 673	179 500	111 345
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 825 246 \$	28 389 451 \$	24 715 245 \$

Résultat global	Exercice clos le 31 décembre 2013	Semestre clos le 30 juin 2013
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	7 182 280 \$	3 383 531 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	5 328	68 155
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 187 608 \$	3 451 686 \$

Fonds Exemplar à revenu

Capitaux propres	31 décembre 2013	30 juin 2013	1 ^{er} janvier 2013
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	10 236 482 \$	8 265 858 \$	8 210 845 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	17 208	36 749	16 029
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 253 690 \$	8 302 607 \$	8 226 874 \$

Résultat global	Exercice clos le 31 décembre 2013	Semestre clos le 30 juin 2013
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	1 070 939 \$	783 159 \$
Réévaluation de placements à la JVRN	1 179	20 720
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 072 118 \$	803 879 \$

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 tableau 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 présents états financiers intermédiaires, pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 2013.

9. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9, *Instruments financiers*

La version finale de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, a été publiée par l'International Accounting Standard Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplace l'IAS39, *Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 introduit un modèle pour le classement et l'évaluation des actifs financiers, lequel représente un modèle 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 obligations évaluées à la juste valeur. Ainsi, les gains applicables à de telles obligations qui sont causés par la détérioration du risque de crédit propre à une entité ne seront plus comptabilisés au compte de résultat. 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 s'ils adopteront la nouvelle norme.

RENSEIGNEMENTS SUR LES 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

Citigroup Fund Services Canada, Inc.
100-5900 Hurontario Street
Mississauga, ON L5R 0E8

DÉPOSITAIRE

Fiducie RBC Services aux Investisseurs
155 Wellington Street West, 2nd Floor
Toronto, ON M5V 3L3

AUDITEUR

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

