



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

JUIN 2015

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

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

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU |

FONDS EXEMPLAR LEADERS

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		32 351 830 \$	30 745 099 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			
Bons de souscription		227 232	170 764
Trésorerie		6 006 292	5 956 804
Dépôts de marge		1 986 828	1 404 480
Dividendes à recevoir		69 461	66 595
Montant à recevoir à la vente de titres		49 200	-
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables		7 095	641
		40 697 938	38 344 383
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Placements vendus à découvert		1 356 551	1 105 865
Montant à payer à l'achat de titres		-	948 069
Dividendes à payer		559	386
Montant à payer au rachat de parts rachetables		30 806	52 560
Autres passifs	8	82 106	82 927
		1 470 022	2 189 807
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		39 227 916 \$	36 154 576 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A		29 987 935 \$	28 010 297 \$
Série F		9 239 981 \$	8 144 279 \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7		
Série A		697 601	694 810
Série F		207 022	195 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série A		42,99 \$	40,31 \$
Série F		44,63 \$	41,64 \$

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

« Robert W. Maxwell »

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	Note	2015 \$	2014 \$
Revenus			
Gain net sur les placements et les dérivés			
Revenus de dividendes	5	352 584	437 085
Charges pour dividendes sur les titres vendus à découvert	5	(3 043)	(2 416)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	2 273 472	985 490
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	(16 285)	611 216
Gain net sur les placements et les dérivés		2 606 728	2 031 375
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		4 368	6 320
Gain (perte) de change		205 708	32 779
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		128 501	(9 282)
Total des revenus (montant net)		2 945 305	2 061 192
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		105 203	119 010
Frais de gestion	8	302 013	274 630
Intérêts débiteurs		617	-
Honoraires de l'auditeur		9 000	7 535
Frais juridiques		7 877	6 632
Frais du comité d'examen indépendant		2 404	3 201
Droits de garde		3 009	3 100
Frais d'emprunt de titres		4 761	6 246
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	14 314	16 375
Retenues d'impôts		15 828	11 808
Taxe de vente harmonisée		39 990	34 977
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		505 016	483 514
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 440 289	1 577 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A	10	1 857 367	1 190 596
Série F		582 922	387 082
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	10	2,66	1,76
Série F		2,91	2,05

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

		2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période			
	Série A	28 010 297	25 525 178
	Série F	8 144 279	7 300 068
		36 154 576	32 825 246
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	1 857 367	1 190 596
	Série F	582 922	387 082
		2 440 289	1 577 678
Transactions sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	1 475 412	3 719 586
	Série F	717 837	736 468
Rachat de parts rachetables	Série A	(1 355 141)	(1 743 403)
	Série F	(205 057)	(192 821)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		633 051	2 519 830
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts		3 073 340	4 097 508
	Série A	29 987 935	28 691 957
	Série F	9 239 981	8 230 797
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		39 227 916	36 922 754

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 440 289	1 577 678
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie (Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(159 951)	9 282
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(2 273 472)	(985 490)
Achats de placements	16 285	(611 216)
Produit de la vente de placements	(10 094 456)	(7 209 358)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	9 941 861	4 120 419
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(2 866)	1 727
Augmentation (diminution) des autres passifs	173	(2 505)
Diminution (augmentation) des autres passifs	(821)	(655 765)
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(582 348)	1 331 536
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(715 306)	(2 423 692)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 186 795	4 443 111
Rachat de parts rachetables	(1 581 952)	(1 865 577)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	604 843	2 577 534
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(110 463)	153 842
Trésorerie à l'ouverture de la période	5 956 804	1 101 808
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	159 951	(9 282)
Trésorerie à la clôture de la période	6 006 292	1 246 368
Intérêts reçus*	4 368	6 320
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	333 890	427 004
Intérêts versés*	(617)	-
Dividendes versés*	(2 870)	(4 921)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		82,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières de base		4,1 %			
IBC Advanced Alloys Corp.	CAD		400 000	40 000	37 884
Mandalay Resources Corporation	CAD		99 400	91 448	95 424
Noranda Income Fund	CAD		119 300	499 909	380 567
Praxair, Inc.	USD		7 300	1 097 021	1 088 625
				1 728 378	1 602 500
Communications		8,2 %			
AcuityAds Holding Inc.	CAD		72 000	50 400	54 000
BCE Inc.	CAD		23 000	818 024	1 220 380
Cisco Systems, Inc.	USD		6 600	232 303	226 074
eBay Inc.	USD		2 600	154 175	195 373
Verizon Communications Inc.	USD		12 200	676 835	709 324
Webtech Wireless Inc.	CAD		291 990	566 687	744 575
YANGAROO Inc.	CAD		277 500	83 250	54 113
				2 581 674	3 203 839
Biens de consommation cyclique		11,0 %			
Canwell Building Materials Group	CAD		43 000	215 000	215 000
Magna International Inc.	CAD		51 000	1 179 292	3 575 100
WestJet Airlines Ltd.	CAD		19 400	365 425	511 384
				1 759 717	4 301 484
Biens de consommation non cyclique		15,9 %			
Acasti Pharma Inc.	CAD		618 500	714 714	247 400
Anthem, Inc.	USD		6 000	363 720	1 228 490
Baxter International Inc.	USD		2 700	240 916	235 523
Boyd Group Income Fund	CAD		10 200	166 186	537 744
DirectCash Payments Inc.	CAD		59 700	1 046 616	777 891
Gilead Sciences, Inc.	USD		11 500	672 025	1 679 525
Neptune Technologies & Bioresources Inc.	CAD		473 600	1 108 582	757 760
Philip Morris International Inc.	USD		5 100	322 610	510 021
Telesta Therapeutics Inc.	CAD		200 000	34 000	69 000
Varian Medical Systems, Inc.	USD		1 700	128 856	178 829
				4 798 225	6 222 183
Énergie		5,5 %			
Boulder Energy Ltd.	CAD		7 900	63 338	65 570
Crescent Point Energy Corp.	CAD		6 400	182 400	164 032
Freehold Royalties Ltd.	CAD		26 400	571 349	426 096
Polaris Infrastructure Inc.	CAD		41 720	333 765	566 349
RMP Energy Inc.	CAD		80 900	288 283	189 306
TransGlobe Energy Corporation	CAD		110 400	409 519	549 792
ZCL Composites Inc.	CAD		26 200	85 967	182 090
				1 934 621	2 143 235

FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		82,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services financiers		16,7 %			
Alaris Royalty Corp.	CAD		69 000	1 273 674	2 103 810
American Hotel Income Properties REIT LP	CAD		13 000	138 344	134 030
Currency Exchange International, Corp.	CAD		3 300	88 275	124 004
Services financiers Élément	CAD		87 000	1 048 510	1 718 250
Services financiers Élément	CAD		8 400	142 800	164 556
Inovalis Real Estate Investment Trust	CAD		89 900	824 130	813 595
Input Capital Corp.	CAD		38 300	81 258	111 836
NorthWest Healthcare Properties REIT	CAD		21 632	191 896	172 407
Plum Creek Timber Company, Inc.	USD		3 600	171 394	182 185
Pure Multi-Family REIT LP	CAD		31 100	194 704	196 863
Slate Retail REIT	CAD		8 000	103 103	104 320
Tricon Capital Group Inc.	CAD		31 800	220 494	346 938
VersaPay Corporation	CAD		92 000	110 400	116 840
The Westaim Corporation	CAD		72 500	192 125	236 350
Westaim Corp.	CAD		13 300	43 225	43 359
				4 824 332	6 569 343
Produits industriels		8,9 %			
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		20 600	117 924	133 076
FLYHT Aerospace Solutions Ltd.	CAD		2 627 000	904 851	617 345
Headwaters Incorporated	USD		8 300	167 841	188 639
Hexcel Corporation	USD		9 299	436 839	576 963
Martinrea International Inc.	CAD		59 100	510 527	788 985
Opsens Inc.	CAD		247 000	179 700	234 650
Rocky Mountain Dealerships Inc.	CAD		8 600	99 663	79 120
United Parcel Service, Inc.	USD		7 200	883 912	870 376
				3 301 257	3 489 154
Technologie		11,1 %			
Apple Inc.	USD		3 300	482 658	516 302
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		13 200	196 176	264 660
Espial Group Inc.	CAD		206 200	183 535	624 786
Immersion Corporation	USD		23 800	267 868	376 149
Imperus Technologies Corp.	CAD		116 000	40 600	30 740
Kinaxis Inc.	CAD		17 300	245 754	481 632
Microsoft Corporation	USD		26 600	1 052 359	1 464 935
Sandvine Corporation	CAD		66 900	210 150	240 171
Spectra7 Microsystems Inc.	CAD		50 800	35 155	30 480
Wi-LAN Inc.	CAD		115 500	568 937	333 795
				3 283 192	4 363 650
Services publics		1,2 %			
Borex Inc.	CAD		4 500	58 275	59 761
National Fuel Gas Company	USD		5 400	329 411	396 681
				387 686	456 442
				24 599 082	32 351 830

FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions vendeur en actions		(3,5 %)			
Nom du titre			Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
Biens de consommation cyclique		(2,8 %)			
Tesla Motors, Inc.	USD		(3 300)	(862 340)	(1 104 271)
				(862 340)	(1 104 271)
Énergie		(0,3 %)			
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	CAD		(2 800)	(145 576)	(135 100)
				(145 576)	(135 100)
Fonds		(0,3 %)			
iShares S&P/TSX Capped Energy	CAD		(9 000)	(123 167)	(117 180)
				(123 167)	(117 180)
				(1 131 083)	(1 356 551)

Positions acheteur en bons de souscription		0,6 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Acasti Pharma Inc.	CAD	1,50	3 déc. 18	205 000	-	-
Cortex Business Solutions Inc.	CAD	11,56	4 avr. 16	600 000	24 000	1
Cynapsus Therapeutics Inc.	CAD	12,96	15 avr. 19	18 125	73 950	183 021
Eguana Technologies Inc.	CAD	0,39	22 déc. 19	84 000	-	4 028
Falco Resources Ltd.	CAD	0,6	15 nov. 15	117 000	-	4
Imperus Technologies Corp.	CAD	0,55	28 jan. 18	72 000	-	-
Kane Biotech Inc.	CAD	0,06	8 juin 16	1 300 000	-	2 915
Opsens Inc.	CAD	1,05	18 fev. 16	120 000	-	7 518
Sensio Technologies Inc.	CAD	0,18	4 oct. 15	340 000	-	11 846
Telesta Therapeutics Inc.	CAD	0,30	23 sept. 19	100 000	12 000	14 532
Versapay Corp.	CAD	1,50	4 fev. 16	68 000	-	3 367
					109 950	227 232

Sommaire du portefeuille de placements			Coût moyen \$	Juste valeur \$
	%			
Positions acheteur en actions	82,5		24 599 082	32 351 830
Positions vendeur en actions	(3,5)		(1 131 083)	(1 356 551)
Positions acheteur en bons de souscription	0,6		109 950	227 232
Total des placements	79,6		23 577 949	31 222 511
Total des autres actifs nets	20,4		-	8 005 405
Total de l'actif net	100,0		23 577 949	39 227 916

FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

30 juin 2015

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. Il s'efforce de réduire la volatilité en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs économiques et les capitalisations boursières (taille et liquidité des entreprises). Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés de l'Amérique du Nord. Il peut également investir dans des entreprises d'ailleurs dans le monde.

GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Fonds. Tous les placements sont assujétis 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 conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun placement dans des titres de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit y afférent.

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces supérieure à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, qui est notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions et les bons de souscription. Les actifs monétaires incluent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
Dollar américain – position acheteur	6 009 981 \$	10 631 685 \$	16 641 666 \$	600 998 \$	1 063 169 \$	1 664 167 \$
Dollar américain – position vendeur	-	(1 104 271)	(1 104 271)	-	(110 427)	(110 427)
Total	6 009 981 \$	9 527 414 \$	15 537 395 \$	600 998 \$	952 742 \$	1 553 740 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15,3 %	24,3 %	39,6 %	1,5 %	2,4 %	4,0 %

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

(b) Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun titre portant intérêt et n'était donc pas assujéti à un risque de taux d'intérêt important.

(c) Risque de prix

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

Pour atteindre 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 2015	31 décembre 2014
Augmentation de 5 %	1 561 126 \$	1 490 500 \$
Diminution de 5 %	(1 561 126) \$	(1 490 500) \$

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

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Positions acheteur	Positions vendeur	Positions acheteur	Positions vendeur
Matières de base	4,1	-	-	-
Communications	8,2	-	7,8	-
Biens de consommation cyclique	11,0	(2,8)	10,9	(2,1)
Biens de consommation non cyclique	15,9	-	24,9	-
Énergie	5,5	(0,3)	3,9	(0,5)
Services financiers	16,7	-	15,9	-
Fonds	-	(0,3)	-	(0,5)
Produits industriels	8,9	-	9,6	-
Technologie	11,1	-	10,8	-
Services publics	1,2	-	1,2	-
Bons de souscription	0,7	-	0,5	-

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Actions	31 403 118	948 712	-	32 351 830
Bons de souscription	-	227 232	-	227 232
Total	31 403 118	1 175 944	-	32 579 062
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(1 356 551)	-	-	(1 356 551)
Total	(1 356 551)	-	-	(1 356 551)

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

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

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

examen quotidien de la part du service des finances. De plus, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3 à chaque date de clôture.

Au cours de la période close le 30 juin 2015, le Fonds a transféré des participations en actions d'une valeur de 26 307 \$ du niveau 2 au niveau 1 en raison de la levée des restrictions de revente (aucun transfert au cours de la période close le 30 juin 2014).

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

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

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait 13 395 actions de catégorie A de NeuroBiopharm Inc. (« Neuro ») et 26 790 bons de souscription de NeuroBiopharm Inc., reçus à titre de dividendes en nature de la société mère de Neuro, Neptune Technologies & Bioressources Inc. (« Neptune »). Le 13 janvier 2015, Neptune a annoncé son intention d'acquérir toutes les actions en circulation de Neuro en contrepartie d'actions de Neptune. Ainsi, le 6 février 2015, le Fonds a reçu 620 actions de Neptune, d'une valeur de 1 426 \$. Neptune est une société ouverte et les titres ont été classés dans le niveau 1.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les placements et les dérivés à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

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

30 juin 2014	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :					
Désignés comme étant à la JVRN	1 383 222	445 391	437 085	-	2 265 698
Détenus à des fins de transaction	-	230 610	-	-	230 610
	1 383 222	676 001	437 085	-	2 496 308
Passifs financiers à la JVRN :					
Détenus à des fins de transaction	(397 732)	(64 785)	-	(2 416)	(464 933)
Total :	985 490	611 216	437 085	(2 416)	2 031 375

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		7 100 132 \$	7 845 959 \$
Trésorerie		202 104	882 729
Intérêts à recevoir		12 645	12 402
Dividendes à recevoir		23 295	28 947
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables		-	26 940
		7 338 176	8 796 977
Passifs			
Passifs courants			
Montant à payer à l'achat de titres		50 000	245 032
Montant à payer au rachat de parts rachetables		20 584	96 674
Autres passifs	8	16 100	17 883
		86 684	359 589
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 251 492 \$	8 437 388 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A		5 545 095 \$	5 372 102 \$
Série F		584 102 \$	1 897 648 \$
Série I		817 592 \$	813 026 \$
Série L		304 703 \$	354 612 \$
Nombre de parts rachetables en circulation			
Série A	7	552 434	523 553
Série F		55 485	177 161
Série I		77 094	75 922
Série L		30 485	34 658
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série A		10,04 \$	10,26 \$
Série F		10,53 \$	10,71 \$
Série I		10,61 \$	10,71 \$
Série L		10,00 \$	10,23 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	Note	2015 \$	2014 \$
Revenus			
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés			
Intérêts à des fins de distribution	5	40 357	30 692
Revenus de dividendes	5	118 054	244 554
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	26 800	279 184
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	(19 119)	132 000
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		166 092	686 430
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		586	1 385
Gain (perte) de change		6 003	916
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		(3 884)	(7 656)
Total des revenus (montant net)		168 797	681 075
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		41 806	87 003
Frais de gestion	8	66 872	69 504
Intérêts débiteurs		18	-
Honoraires de l'auditeur		9 000	8 098
Frais juridiques		7 877	6 158
Frais du comité d'examen indépendant		2 377	2 862
Droits de garde		1 080	3 000
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	14 383	2 255
Retenues d'impôts		17 037	14 414
Taxe de vente harmonisée		7 452	8 112
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le		167 902	201 406
Moins : charges ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire	8	(39 256)	(81 181)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		128 646	120 225
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		40 151	560 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A	10	(28 208)	326 908
Série F		60 000	125 630
Série I		8 280	88 106
Série L		79	20 206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par			
Série A		(0,05)	0,62
Série F		0,51	0,68
Série I		0,11	0,58
Série L		0,00	0,65

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

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

		2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période			
	Série A	5 372 102	5 612 966
	Série F	1 897 648	2 033 904
	Série I	813 026	2 364 867
	Série L	354 612	241 953
		8 437 388	10 253 690
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	(28 208)	326 908
	Série F	60 000	125 630
	Série I	8 280	88 106
	Série L	79	20 206
		40 151	560 850
Distributions aux porteurs de parts rachetables			
Revenu net de placement	Série A	(111 388)	(111 317)
	Série F	(25 420)	(39 794)
	Série I	(16 492)	(31 631)
	Série L	(6 746)	(6 914)
		(160 046)	(189 656)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(160 046)	(189 656)
Transactions sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	1 573 023	834 127
	Série F	136 187	4 800
	Série I	-	-
	Série L	-	197 097
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	102 917	101 599
	Série F	25 148	39 245
	Série I	16 492	31 631
	Série L	6 156	4 808
Rachat de parts rachetables	Série A	(1 363 351)	(750 206)
	Série F	(1 509 461)	(281 287)
	Série I	(3 714)	(1 610 613)
	Série L	(49 398)	(13 260)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		(1 066 001)	(1 442 059)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts		(1 185 896)	(1 070 865)
	Série A	5 545 095	6 014 077
	Série F	584 102	1 882 498
	Série I	817 592	842 360
	Série L	304 703	443 890
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		7 251 492	9 182 825

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 151	560 850
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	18	7 656
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(26 800)	(279 184)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	19 119	(132 000)
Achats de placements	(1 439 818)	(2 249 754)
Produit de la vente de placements	1 998 294	3 590 352
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(243)	88
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	5 652	15 114
Augmentation (diminution) des autres passifs	(1 783)	592
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	594 590	1 513 714
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 736 150	1 298 190
Rachat de parts rachetables	(3 002 014)	(3 023 257)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 333)	(11 929)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 275 197)	(1 736 996)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(680 607)	(223 282)
Trésorerie à l'ouverture de la période	882 729	573 307
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	(18)	(7 656)
Trésorerie à la clôture de la période	202 104	342 369
Intérêts reçus*	40 700	32 165
Intérêts versés*	(18)	-
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	106 669	245 254
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR À REVENU

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		78,9 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières de base		0,8 %			
Noranda Income Fund	CAD		18 700	69 211	59 653
				69 211	59 653
Communications		11,3 %			
AT&T Inc.	USD		5 000	194 999	221 538
BCE Inc.	CAD		2 000	107 367	106 120
Verizon Communications Inc.	USD		8 300	433 238	482 573
				735 604	810 231
Biens de consommation cyclique		0,7 %			
Canwell Building Materials Group	CAD		10 000	50 000	50 000
				50 000	50 000
Biens de consommation non cyclique		6,9 %			
DirectCash Payments Inc.	CAD		17 700	355 057	230 631
EnerCare Inc.	CAD		9 600	134 918	127 680
Nestlé S.A.	USD		1 600	115 126	144 020
				605 101	502 331
Énergie		10,5 %			
Crescent Point Energy Corp.	CAD		1 300	37 050	33 319
Freehold Royalties Ltd.	CAD		4 700	104 180	75 858
Kinder Morgan, Inc.	USD		3 100	111 356	148 452
MarkWest Energy Partners, L.P.	USD		3 800	217 428	267 248
Tesoro Logistics LP	USD		2 000	113 542	142 503
TransGlobe Energy Corporation	CAD		19 000	73 522	94 620
				657 078	762 000
Services financiers		38,3 %			
Alaris Royalty Corp.	CAD		12 000	286 111	365 880
American Hotel Income Properties REIT LP	CAD		19 600	206 507	202 076
BTB Real Estate Investment Trust	CAD		7 100	33 970	32 234
Education Realty Trust, Inc.	USD		8 000	263 743	312 948
Inovalis Real Estate Investment Trust	CAD		45 900	407 036	415 395
NorthWest Healthcare Properties REIT	CAD		6 520	58 359	51 964
Plum Creek Timber Company, Inc.	USD		5 803	287 756	293 673
Pure Industrial Real Estate Trust	CAD		51 200	233 294	241 152
Pure Multi-Family REIT LP	CAD		8 900	55 745	56 337
Slate Retail REIT	CAD		19 600	237 331	255 584
Tricon Capital Group Inc.	CAD		16 800	128 265	183 288
W.P. Carey Inc.	USD		4 400	298 774	323 496
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	USD		3 000	40 186	45 842
				2 537 077	2 779 869
Produits industriels		1,3 %			
Norfolk Southern Corporation	USD		400	45 654	43 589
Rocky Mountain Dealerships Inc.	CAD		5 700	59 247	52 440
				104 901	96 029

FONDS EXEMPLAR À REVENU

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		78,9 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Technologie		4,0 %			
Microsoft Corporation	USD		5 000	142 748	275 364
Wi-LAN Inc.	CAD		5 100	19 400	14 739
				162 148	290 103
Services publics		5,1 %			
Boralex Inc.	CAD		5 200	67 631	69 056
National Grid PLC	USD		3 000	250 420	241 634
TransAlta Corporation	CAD		6 400	90 545	61 952
				408 596	372 642
				5 329 716	5 722 858

Positions acheteur en titres à revenu fixe		19,0 %					
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Boyd Group Income Fund	CAD	5,25	31 oct. 21	100 000	100 000	107 625	
Services financiers Élément	CAD	5,13	30 juin 19	200 000	200 000	252 480	
Fairfax Financial Holdings Limited	CAD	7,50	19 août 19	250 000	287 125	292 718	
Gibson Energy Inc.	CAD	7,00	15 juill. 20	100 000	98 633	107 250	
Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	6,00	30 juin 17	250 000	226 875	244 188	
Paramount Resources Ltd.	CAD	7,63	4 déc. 19	50 000	50 375	51 875	
Stuart Olson Inc.	CAD	6,00	31 déc. 19	100 000	100 000	100 500	
Vidéotron Ltée	CAD	7,13	15 janv. 20	212 000	233 200	220 638	
					1 296 208	1 377 274	

Sommaire du portefeuille de placements			Coût moyen \$	Juste valeur \$
	%			
Positions acheteur en actions	78,9		5 329 716	5 722 858
Positions acheteur en titres à revenu fixe	19,0		1 296 208	1 377 274
Total des placements	97,9		6 625 924	7 100 132
Total des autres actifs nets	2,1		-	151 360
Total de l'actif net	100,0		6 625 924	7 251 492

FONDS EXEMPLAR À REVENU

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

30 juin 2015

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 titres de FPI.

GESTION DU RISQUE

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

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

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

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2015 (%)	Au 31 décembre 2014 (%)
BBB	21,2	22,8
Inférieure à BBB	27,6	29,3
Sans notation	51,2	47,9
Total	100,0	100,0

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

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de garde et de courtage du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

(a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous font état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Ils présentent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une

dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions. Les actifs monétaires incluent les obligations, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain - position acheteur	24 322 \$	2 948 458 \$	2 972 780 \$	2 432 \$	294 846 \$	297 278 \$
Dollar américain - position vendeur	-	-	-	-	-	-
Total	24 322 \$	2 948 458 \$	2 972 780 \$	2 432 \$	294 846 \$	297 278 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	40,7 %	41,0 %	0,0 %	4,1 %	4,1 %

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

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
De 1 à 3 ans	244 188 \$	187 500 \$
De 3 à 5 ans	918 211	554 342
Plus de 5 ans	214 875	529 070
Total	1 377 274 \$	1 270 912 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	31 976 \$	7 514
Sensibilité totale (en %)	0,4 %	0,1 %

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

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

	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
Augmentation de 5 %	286 143 \$	328 752 \$
Diminution de 5 %	(286 143) \$	(328 752) \$

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Actions		Titres à revenu fixe	
	30 juin 2015 (%)	31 décembre 2014 (%)	30 juin 2015 (%)	31 décembre 2014 (%)
Matières de base	0,8	1,4	3,4	2,2
Communications	11,3	8,1	3,0	2,6
Biens de consommation cyclique	0,7	-	-	-
Biens de consommation non cyclique	6,9	8,3	1,5	1,3
Énergie	10,5	9,4	2,2	1,8
Services financiers	38,3	38,6	7,5	6,0
Produits industriels	1,3	5,5	1,4	1,1
Technologie	4,0	5,2	-	-
Services publics	5,1	1,6	-	-

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Actions	5 672 858	50 000	-	5 722 858
Obligations	-	1 377 274	-	1 377 274
Total	5 672 858	1 427 274	-	7 100 132

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

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

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

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

a) Actions

La majorité des participations en actions du Fonds sont classées dans le niveau 1, puisque chaque titre est négocié sur un marché actif et qu'un prix coté est disponible. Les participations en actions qui font l'objet de restrictions de revente, mais qui sont autrement négociées sur un marché, sont classées dans le niveau 2.

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 2015 et 2014.

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	26 800	(19 119)	40 357	-	118 054	-	166 092
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-
Total :	26 800	(19 119)	40 357	-	118 054	-	166 092

30 juin 2014	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	279 184	132 000	30 692	-	244 554	-	686 430
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-
Total :	279 184	132 000	30 692	-	244 554	-	686 430

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		9 497 647 \$	5 224 552 \$
Trésorerie		4 677 917	2 273 461
Dépôts de marge		298 658	172 310
Dividendes à recevoir		10 483	7 690
Intérêts à recevoir		227	-
Montant à recevoir à la vente de titres		-	63 813
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables		190 927	100
		14 675 859	7 741 926
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Placements vendus à découvert		259 744	124 959
Montant à payer à l'achat de titres		-	81 495
Dividendes à payer		-	269
Autres passifs	8	230 617	13 413
		490 361	220 136
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 185 498 \$	7 521 790 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A		4 369 464 \$	2 357 412 \$
Série AD		57 048 \$	- \$
Série F		7 625 447 \$	4 960 263 \$
Série FD		70 019 \$	- \$
Série I		1 360 636 \$	- \$
Série L		651 062 \$	204 115 \$
Série LD		51 822 \$	- \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7		
Série A		374 704	216 367
Série AD		5 732	-
Série F		648 896	453 629
Série FD		6 915	-
Série I		133 219	-
Série L		60 354	20 124
Série LD		5 109	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série A		11,66 \$	10,90 \$
Série AD		9,95 \$	- \$
Série F		11,75 \$	10,93 \$
Série FD		10,13 \$	- \$
Série I		10,21 \$	- \$
Série L		10,79 \$	10,14 \$
Série LD		10,14 \$	- \$

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États du résultat global (non audité)

Pour le semestre clos le 30 juin 2015 et la période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014

	Note	2015 \$	2014 \$
Revenus			
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés			
Revenus de dividendes	5	50 355	2 033
Charges pour dividendes sur les titres vendus à découvert	5	(3 827)	(8)
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	18 428	8 836
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	855 260	99 167
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		920 216	110 028
Autres revenus :			
Intérêts sur les soldes en trésorerie		5 087	306
Gain (perte) de change		865	(1 640)
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		1 145	-
Total des revenus (montant net)		927 313	108 694
Charges			
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		64 982	23 082
Frais de gestion	8	66 264	4 364
Prime de rendement	8	182 397	235
Intérêts débiteurs		27	-
Honoraires de l'auditeur		9 833	4 000
Frais juridiques		9 377	-
Frais du comité d'examen indépendant		2 367	2 559
Droits de garde		4 386	3 000
Frais d'emprunt de titres		2 499	-
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	3 273	676
Retenues d'impôts		1 369	3
Taxe de vente harmonisée		35 215	867
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		381 989	38 786
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(60 810)	(30 517)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		321 179	8 269
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		606 134	100 425
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10		
Série A		181 992	24 105
Série AD		48	-
Série F		408 156	76 320
Série FD		687	-
Série I		7 117	-
Série L		8 034	-
Série LD		100	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10		
Série A		0,65	0,75
Série AD		0,01	-
Série F		0,75	0,87
Série FD		0,16	-
Série I		0,10	-
Série L		0,33	-
Série LD		0,06	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2015 et la période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014.

		2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période			
	Série A	2 357 412	-
	Série AD	-	-
	Série F	4 960 263	-
	Série FD	-	-
	Série I	-	-
	Série L	204 115	-
	Série LD	-	-
		7 521 790	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Série A	181 992	24 105
	Série AD	48	-
	Série F	408 156	76 320
	Série FD	687	-
	Série I	7 117	-
	Série L	8 034	-
	Série LD	100	-
		606 134	100 425
Distributions aux porteurs de parts rachetables			
Revenu net de placement			
	Série A	-	-
	Série AD	(103)	-
	Série F	-	-
	Série FD	(221)	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LD	(254)	-
		(578)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(578)	-
Transactions sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	2 462 189	1 009 681
	Série AD	57 000	-
	Série F	2 595 839	3 289 796
	Série FD	69 332	-
	Série I	1 353 519	-
	Série L	439 059	-
	Série LD	51 722	-
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	-	-
	Série AD	103	-
	Série F	-	-
	Série FD	221	-
	Série I	-	-
	Série L	-	-
	Série LD	254	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(632 129)	-
	Série AD	-	-
	Série F	(338 811)	(304 746)
	Série FD	-	-
	Série I	-	-
	Série L	(146)	-
	Série LD	-	-
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		6 058 152	3 994 731
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 663 708	4 095 156
	Série A	4 369 464	1 033 786
	Série AD	57 048	-
	Série F	7 625 447	3 061 370
	Série FD	70 019	-
	Série I	1 360 636	-
	Série L	651 062	-
	Série LD	51 822	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		14 185 498	4 095 156

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour le semestre clos le 30 juin 2015 et pour la période allant du 24 mars 2014 (date du début des opérations) au 30 juin 2014

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	606 134	100 425
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain de change latent)/(de la perte de change latente sur la trésorerie (Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(824)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(18 428)	(8 836)
Achats de placements	(855 260)	(99 167)
Produit de la vente de placements	(6 531 972)	(1 523 630)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	3 249 668	142 767
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(2 793)	(1 580)
Augmentation (diminution) des intérêts à recevoir	(227)	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(269)	8
Augmentation (diminution) des autres passifs	217 204	5 451
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(126 348)	(42 959)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 463 115)	(1 427 521)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 837 833	4 280 311
Rachat de parts rachetables	(971 086)	(304 746)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	5 866 747	3 975 565
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 403 632	2 548 044
Trésorerie à l'ouverture de la période	2 273 461	-
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	824	-
Trésorerie à la clôture de la période	4 677 917	2 548 044
Intérêts reçus*	4 860	306
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	46 193	2 030
Intérêts versés*	(27)	-
Dividendes versés*	(4 096)	(8)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		66,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières de base		1,9 %			
AirBoss of America Corp.	CAD		5 100	92 629	113 730
Detour Gold Corporation	CAD		800	11 709	11 496
Klondex Mines Ltd.	CAD		44 000	88 000	149 600
				192 338	274 826
Communications		4,2 %			
COM DEV International Ltd.	CAD		400	2 029	2 308
eBay Inc.	USD		600	35 274	45 086
Gaming Nation Inc.	CAD		40 000	100 000	84 000
The Intertain Group Limited	CAD		5 400	37 651	93 042
NeuLion, Inc.	CAD		24 000	32 436	38 880
Nielsen N.V.	USD		1 600	79 581	89 354
Starz	USD		1 100	43 163	61 362
Stingray Digital Group Inc.	CAD		3 400	21 250	24 650
TELUS Corporation	CAD		1 800	77 261	77 454
theScore, Inc.	CAD		28 000	18 648	17 920
UrtheCast Corp.	CAD		15 800	33 700	62 252
				480 993	596 308
Biens de consommation cyclique		16,6 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	CAD		5 200	205 476	277 836
Amaya Inc.	CAD		6 600	141 907	225 852
Société Canadian Tire Ltée	CAD		1 600	193 537	213 728
Cara Operations Limited	CAD		800	18 400	27 600
Cineplex Inc.	CAD		1 700	80 392	79 934
CVS Health Corporation	USD		900	115 533	117 745
DHX Media Ltd.	CAD		10 100	77 181	94 334
Dollarama Inc.	CAD		900	53 317	68 130
Foot Locker, Inc.	USD		600	46 070	50 153
Vêtements de Sport Gildan Inc.	CAD		1 200	35 964	49 788
The Home Depot, Inc.	USD		200	20 118	27 725
Compagnie de la Baie d'Hudson	CAD		3 800	104 747	105 450
Lennar Corporation	USD		600	36 842	38 200
Linamar Corporation	CAD		2 000	127 977	162 240
Lions Gate Entertainment Corp.	USD		400	14 648	18 486
The Madison Square Garden Company	USD		800	71 241	83 316
MGM Resorts International	USD		600	16 108	13 659
New Look Vision Group Inc.	CAD		600	19 416	19 200
NIKE, Inc.	USD		900	96 719	121 270
NYX Gaming Group Limited	CAD		4 500	20 608	18 945
Performance Sports Group Ltd.	USD		4 200	98 918	94 304
Restaurant Brands International Inc.	USD		600	27 945	28 598
Richelieu Hardware Ltd.	CAD		2 200	136 165	138 226
Ross Stores, Inc.	USD		2 000	125 367	121 272
Uni-Select Inc.	CAD		2 100	86 220	98 868
Vitamin Shoppe, Inc.	USD		1 400	68 480	65 087
				2 039 296	2 359 946

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		66,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Biens de consommation non cyclique		17,5 %			
AGT Food and Ingredients Inc	CAD		5 800	156 445	183 860
Allergan Public Limited Company	USD		300	108 895	113 561
Anthem, Inc.	USD		300	38 125	61 425
Boyd Group Income Fund	CAD		6 200	282 164	326 864
Cimpress N.V.	USD		500	52 203	52 491
Colliers International Group Inc.	USD		900	46 273	43 200
Colliers International Group Inc.	CAD		1 000	36 101	47 800
Concordia Healthcare Corp.	CAD		3 400	261 737	306 850
DH Corporation	CAD		3 700	145 068	147 704
Diageo plc	USD		100	14 291	14 475
EnerCare Inc.	CAD		4 400	57 200	58 520
ENERGIZER HOLDINGS INC	USD		200	33 657	32 819
The Hain Celestial Group, Inc.	USD		400	24 093	32 862
Halyard Health, Inc.	USD		600	34 670	30 312
Humana Inc.	USD		300	74 106	71 581
The Kroger Co.	USD		800	59 186	72 359
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		1 200	106 163	109 524
Merus Labs International Inc.	CAD		40 000	68 000	117 600
Metro Inc.	CAD		600	20 733	20 112
Morneau Shepell Inc.	CAD		6 400	109 153	106 368
Nobilis Health Corp.	CAD		10 500	89 585	89 145
Patient Home Monitoring Corp.	CAD		60 000	60 600	88 800
Pinnacle Foods Inc.	USD		400	14 096	22 723
Premium Brands Holdings Corporation	CAD		200	6 544	6 420
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	CAD		500	110 715	138 535
The WhiteWave Foods Company	USD		1 600	95 045	97 557
Zoetis Inc.	USD		1 500	75 434	90 224
				2 180 282	2 483 691
Énergie		2,2 %			
Canadian Energy Services & Technology Corp.	CAD		9 800	106 010	70 560
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	CAD		2 600	98 156	89 778
Freehold Royalties Ltd.	CAD		8 000	144 000	129 120
PrairieSky Royalty Ltd.	CAD		600	17 539	18 906
				365 705	308 364
Services financiers		6,6 %			
Aston Hill Financial Inc.	CAD		32 500	21 291	19 175
Blackhawk Network Holdings, Inc.	USD		1 500	56 923	77 089
Canadian Western Bank	CAD		1 400	42 732	40 278
CI Financial Corp.	CAD		3 200	104 367	107 520
Services financiers Élément	CAD		1 400	23 441	27 650
Services financiers Élément	CAD		19 500	331 500	382 005
FirstService Corporation	CAD		1 000	21 729	34 720
Financière Manuvie	CAD		1 000	22 345	23 210
Mogo Finance Technology Inc.	CAD		6 000	60 000	53 640
Tricon Capital Group Inc.	CAD		15 500	122 784	169 105
				807 112	934 392

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		66,5 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds		1,8 %			
Health Care Select Sector SPDR	USD		1 200	92 455	111 353
iShares Russell 2000 ETF	USD		40	4 948	6 230
PureFunds ISE Cyber Security	USD		800	28 662	31 484
SPDR Gold Shares	USD		800	121 335	112 136
				<u>247 400</u>	<u>261 203</u>
Produits industriels		8,5 %			
Avigilon Corporation	CAD		1 800	36 963	30 312
Badger Daylighting Ltd.	CAD		2 000	63 351	52 380
Bemis Company, Inc.	USD		2 000	97 642	112 291
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD		900	73 994	64 854
CCL Industries Inc.	CAD		2 500	290 436	383 000
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		6 200	19 885	40 052
General Electric Company	USD		400	13 460	13 257
Honeywell International Inc.	USD		600	74 114	76 318
Pure Technologies Ltd.	CAD		8 400	60 293	60 900
Stantec Inc.	CAD		3 000	97 975	109 500
Stella-Jones Inc.	CAD		2 900	106 333	120 408
Student Transportation Inc.	CAD		9 800	66 271	56 448
TransForce Inc.	CAD		2 000	53 952	50 660
WSP Global Inc.	CAD		1 000	34 038	39 310
				<u>1 088 707</u>	<u>1 209 690</u>
Technologie		5,9 %			
Broadcom Corporation	USD		200	13 493	12 846
Groupe CGI Inc.	CAD		900	48 220	43 965
Computer Sciences Corporation	USD		1 600	139 142	131 007
Constellation Software Inc.	CAD		800	277 503	396 688
The Descartes Systems Group Inc.	USD		5 300	77 535	106 110
Enghouse Systems Limited	CAD		300	14 278	14 607
Espial Group Inc.	CAD		5 200	18 240	15 756
Kinaxis Inc.	CAD		2 800	58 579	77 952
NVIDIA Corporation	USD		200	5 363	5 017
salesforce.com, inc.	USD		200	17 528	17 371
Sandvine Corporation	CAD		2 600	10 344	9 334
				<u>680 225</u>	<u>830 653</u>
Services publics		1,2 %			
American Water Works Company, Inc.	USD		1 200	74 180	72 794
Keyera Corp.	CAD		2 400	96 847	100 080
				<u>171 027</u>	<u>172 874</u>
				<u>8 253 085</u>	<u>9 431 947</u>

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions vendeur en actions		(1,8 %)			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Produit \$	Juste valeur \$
Matières de base		(0,1 %)			
Centerra Gold Inc.	CAD		(1 300)	(8 726)	(9 230)
				(8 726)	(9 230)
Biens de consommation cyclique		(0,1 %)			
Coach, Inc.	USD		(300)	(13 192)	(12 952)
				(13 192)	(12 952)
Fonds		(1,7 %)			
iShares Russell 2000 ETF	USD		(40)	(5 378)	(6 230)
iShares S&P/TSX Capped Financials Index ETF	CAD		(2 200)	(66 726)	(67 452)
iShares S&P/TSX Completion Index ETF	CAD		(6 800)	(160 534)	(163 880)
				(232 638)	(237 562)
				(254 556)	(259 744)

Positions acheteur en titres à revenu fixe		0,5 %				
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services financiers Élément	CAD	4,25	06-30-20	60 000	60 000	65 700
					60 000	65 700

Sommaire du portefeuille de placements			Coût moyen \$	Juste valeur \$
	%			
Positions acheteur en actions	66,5		8 253 085	9 431 947
Positions vendeur en actions	(1,8)		(254 556)	(259 744)
Positions acheteur en titres à revenu fixe	0,5		60 000	65 700
Total des placements	65,2		8 058 529	9 237 903
Total des autres actifs nets	34,8		-	4 947 595
Total de l'actif net	100,0		8 058 529	14 185 498

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

30 juin 2015

Le Fonds Exemplar de performance vise la plus-value du capital, que ce soit à court ou à long terme, en sélectionnant et gérant, surtout, des actions de sociétés canadiennes.

GESTION DU RISQUE

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

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

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

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2015 (%)	Au 31 décembre 2014 (%)
BBB	-	-
Inférieure à BBB	-	-
Sans notation	100,0	-
Total	100,0	-

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

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des soldes de trésorerie détenus auprès de courtiers et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces supérieure à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage primaires du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, qui est notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de garde et de courtage du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

(a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin et 31 décembre 2014. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les actions. Les actifs monétaires incluent les titres à revenu fixe, la trésorerie et les autres montants à recevoir ou à payer courants.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	82 391 \$	2 597 514 \$	2 679 905 \$	8 239 \$	259 751 \$	267 990 \$
Dollar américain – position vendeur	-	(19 182)	(19 182)	-	(1 918)	(1 918)
Total	82 391 \$	2 578 332 \$	2 660 723 \$	8 239 \$	257 833 \$	266 072 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,6 %	18,2 %	18,8 %	0,1 %	1,8 %	1,9 %

31 décembre 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	197 160 \$	1 292 266 \$	1 489 426 \$	19 716 \$	129 227 \$	148 943 \$
Dollar américain – position vendeur	(45 058)	(5 553)	(50 611)	(4 506)	(555)	(5 061)
Total	152 102 \$	1 286 713 \$	1 438 815 \$	15 210 \$	128 672 \$	143 882 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,0 %	17,1 %	19,1 %	0,2 %	1,7 %	1,9 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	-	-
Plus de 5 ans	65 700 \$	-
Total	65 700 \$	-
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	2 976 \$	-
Sensibilité totale (en %)	0,0 %	-

(c) Risque de prix

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

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

Le Fonds peut suivre une approche de placement plus concentrée, de temps à autre, surpondérant certaines régions ou certains secteurs d'activité lorsque le gestionnaire 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 gestionnaire sur une base régulière. Il peut également investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

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

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est de 458 610 \$ (254 980 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)
Matières de base	1,9	(0,1)	3,2	-
Communications	4,2	-	4,5	-
Biens de consommation cyclique	16,6	(0,1)	16,9	-
Biens de consommation non cyclique	17,5	-	14,5	-
Énergie	2,2	-	3,1	(0,3)
Services financiers	7,1	-	6,2	(0,7)
Fonds	1,8	(1,7)	1,6	(0,6)
Produits industriels	8,5	-	12,0	-
Technologie	5,9	-	5,2	-
Services publics	1,2	-	2,2	-

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Actions	9 431 947	-	-	9 431 947
Titres à revenu fixe	-	65 700	-	65 700
Total	9 431 947	65 700	-	9 497 647
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(259 744)	-	-	(259 744)
Total	(259 744)	-	-	(259 744)

31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Actions	5 224 552	-	-	5 224 552
Total	5 224 552	-	-	5 224 552
Passifs financiers				
Actions vendues à découvert	(124 959)	-	-	124 959
Total	(124 959)	-	-	(124 959)

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

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

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

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

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

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 2015 et 2014.

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	24 454	854 993	-	-	50 355	-	929 802
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(6 026)	267	-	-	-	(3 827)	(9 586)
Total :	18 428	855 260	-	-	50 355	(3 827)	920 216

30 juin 2014	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	8 836	99 579	-	-	2 033	-	110 448
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	-	(412)	-	-	-	(8)	(420)
Total :	8 836	99 167	-	-	2 033	(8)	110 028

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		58 699 693 \$	35 806 314 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			
Gain latent sur les options – positions acheteur		76 807	1 430
Gain latent sur les swaps		1 609 215	522 799
Trésorerie		3 209 653	3 668 409
Dépôts de marge		2 021 450	655 250
Intérêts à recevoir		506 906	330 827
Montant à recevoir à la vente de titres		-	2 889 584
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables		516 069	322 924
		<u>66 639 793</u>	<u>44 197 537</u>
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Perte latente sur les options – positions vendeur		16 880	-
Perte latente sur les swaps		281 724	53 737
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions acheteur		39 667	2 738
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions vendeur		84 418	66 633
Prêts sur marge		-	92 251
Montant à payer à l'achat de titres		-	5 985 514
Montant à payer au rachat de parts rachetables		46 903	7 317
Autres passifs	8	69 555	45 461
		<u>539 147</u>	<u>6 253 651</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		66 100 646 \$	37 943 886 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A		14 717 579 \$	13 673 397 \$
Série AI		2 282 353 \$	1 935 980 \$
Série AN		1 508 549 \$	- \$
Série F		44 440 416 \$	20 079 021 \$
Série FI		2 257 002 \$	2 115 804 \$
Série FN		894 747 \$	139 684 \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7		
Série A		1 500 369	1 380 046
Série AI		236 607	196 748
Série AN		149 711	-
Série F		4 506 735	2 021 822
Série FI		232 780	214 531
Série FN		88 981	14 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série A		9,81 \$	9,91 \$
Série AI		9,65 \$	9,84 \$
Série AN		10,08 \$	- \$
Série F		9,86 \$	9,93 \$
Série FI		9,70 \$	9,86 \$
Série FN		10,06 \$	9,98 \$

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

État du résultat global (non audité)

Période close le 30 juin

	Note	2015 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	5	768 744
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	425 234
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	(528 600)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		665 378
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie		1 373
Gain (perte) de change		18 179
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		29 116
Total des revenus (montant net)		714 046
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de parts		62 874
Frais de gestion	8	261 772
Intérêts débiteurs		4 616
Honoraires de l'auditeur		9 000
Frais juridiques		14 447
Frais du comité d'examen indépendant		2 367
Droits de garde		6 417
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	5 275
Taxe de vente harmonisée		27 796
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		394 564
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(40 050)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		354 514
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		359 532
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10	
Série A		70 638
Série AI		9 599
Série AN		(3 716)
Série F		267 582
Série FI		16 339
Série FN		(910)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10	
Série A		0,05
Série AI		0,05
Série AN		(0,06)
Série F		0,07
Série FI		0,08
Série FN		(0,03)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)
Période close le 30 juin

		2015 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
	Série A	13 673 397
	Série AI	1 935 980
	Série AN	-
	Série F	20 079 021
	Série FI	2 115 804
	Série FN	139 684
		37 943 886
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Série A	70 638
	Série AI	9 599
	Série AN	(3 716)
	Série F	267 582
	Série FI	16 339
	Série FN	(910)
		359 532
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	Série A	(214 807)
	Série AI	(51 122)
	Série AN	-
	Série F	(553 996)
	Série FI	(52 617)
	Série FN	-
		(872 542)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	4 247 945
	Série AI	810 131
	Série AN	1 512 265
	Série F	28 646 629
	Série FI	645 445
	Série FN	755 973
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	156 033
	Série AI	21 855
	Série AN	-
	Série F	289 054
	Série FI	28 621
	Série FN	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(3 215 627)
	Série AI	(444 090)
	Série AN	-
	Série F	(4 287 874)
	Série FI	(496 590)
	Série FN	-
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		28 669 770
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		28 156 760
	Série A	14 717 579
	Série AI	2 282 353
	Série AN	1 508 549
	Série F	44 440 416
	Série FI	2 257 002
	Série FN	894 747
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		66 100 646

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Période close le 30 juin

	2015
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	359 532
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	(31 066)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(425 234)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	528 600
Achats de placements	(130 197 186)
Produit de la vente de placements	103 242 299
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(176 079)
Augmentation (diminution) des autres passifs	24 094
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(1 366 200)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(28 041 240)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	36 425 243
Rachat de parts rachetables	(8 404 595)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(376 979)
Augmentation (diminution) des dépôts de marge	(92 251)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	27 551 418
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(489 822)
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 668 409
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	31 066
Trésorerie à la clôture de la période	3 209 653
Intérêts reçus*	594 038
Intérêts versés*	(4 616)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Titres à revenu fixe - positions acheteur		88,8 %				
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Algonquin Power Co.	CAD	5,50	25 juill. 18	201 000	219 582	220 169
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	1 800 000	1 930 212	1 940 310
Apple Inc.	USD	3,45	9 févr. 45	284 000	297 356	301 029
Apple Inc.	USD	4,38	13 mai 45	437 000	522 878	538 511
Bank of America Corporation	CAD	3,23	22 juin 22	3 369 000	3 369 000	3 399 456
Banque Scotia	CAD	1,80	9 mai 16	5 000 000	5 031 050	5 031 750
Bell Canada	CAD	4,88	26 avr. 18	420 000	455 234	457 304
Bell Canada	CAD	4,40	16 mars 18	841 000	899 483	904 210
Bell Canada	CAD	4,70	11 sept. 23	1 124 000	1 268 444	1 249 674
Brookfield Renewable Energy Partners ULC	CAD	6,13	30 nov. 16	489 000	528 604	519 235
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD	1,75	1 ^{er} juin 16	3 000 000	3 018 390	3 019 920
Choice Properties Real Estate Investment Trust	CAD	3,55	5 juill. 18	1 145 000	1 183 946	1 203 074
Citigroup Inc.	CAD	3,39	18 nov. 21	1 481 000	1 501 388	1 535 753
Cominar Real Estate Investment Trust	CAD	4,16	1 ^{er} juin 22	755 000	755 000	756 835
Cominar Real Estate Investment Trust	CAD	4,27	15 juin 17	1 098 000	1 140 860	1 141 810
Cominar Real Estate Investment Trust	CAD	2,08	22 sept. 16	139 000	139 000	138 893
CT Real Estate Investment Trust	CAD	3,53	9 juin 25	615 000	615 000	613 395
CT Real Estate Investment Trust	CAD	2,85	9 juin 22	305 000	305 000	305 939
ENMAX Corporation	CAD	3,81	5 déc. 24	1 000 000	1 000 000	1 029 110
The Export-Import Bank of Korea	CAD	2,71	5 déc. 19	241 000	241 000	250 681
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	5,00	3 mai 18	1 111 000	1 200 946	1 211 457
Gouvernement du Canada	CAD	1,50	1 ^{er} mars 17	950 000	964 250	966 426
Gouvernement du Canada	CAD	1,50	1 ^{er} mars 20	1 000	1 020	1 031
H&R Real Estate Investment Trust	CAD	5,90	3 févr. 17	493 000	532 161	525 045
Home Trust Company	CAD	2,35	24 mai 17	420 000	418 908	421 869
KRC North Holdings III, Inc.	CAD	5,99	13 avr. 18	1 232 000	1 387 338	1 368 690
KRC North Holdings III, Inc.	CAD	3,86	4 août 20	886 000	944 131	939 444
Leisureworld Senior Care LP	CAD	3,47	3 févr. 21	478 000	486 835	506 663
Lloyds Bank plc	USD	3,50	14 mai 25	295 000	356 140	362 045
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD	4,86	12 sept. 23	2 000 000	2 221 260	2 245 100
Manitoba Telecom Services Inc.	CAD	4,59	1 ^{er} oct. 18	2 366 000	2 567 531	2 566 211
Morgan Stanley	CAD	3,13	5 août 21	2 166 000	2 209 375	2 226 778
Navient Corporation	USD	5,63	1 ^{er} août 33	390 000	366 804	396 486
Penske Truck Leasing Canada Inc	CAD	3,65	1 ^{er} févr. 18	1 000 000	1 038 100	1 043 920
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	2,87	5 mars 18	873 000	882 825	895 541
Rogers Communications Inc.	CAD	4,00	13 mars 24	96 000	99 122	100 127
Banque Royale du Canada	CAD	3,36	11 janv. 16	3 000 000	3 049 800	3 037 320
Shaw Communications Inc.	CAD	4,35	31 janv. 24	1 500 000	1 585 247	1 593 750
TELUS Corporation	CAD	3,75	17 janv. 25	1 000 000	997 916	1 027 190
Telus Corporation	CAD	4,40	29 janv. 46	1 536 000	1 535 570	1 434 639
Thomson Reuters Corporation	CAD	3,31	12 nov. 21	1 542 000	1 568 373	1 598 931
Thomson Reuters Corporation	CAD	4,35	30 sept. 20	800 000	861 808	879 472
TransCanada PipeLines Ltd	CAD	9,45	20 mars 18	1 467 000	1 799 598	1 764 566
Ventas Canada Finance Limited	CAD	3,00	30 sept. 19	552 000	550 416	570 028
Ventas Canada Finance Limited	CAD	4,13	30 sept. 24	487 000	485 062	507 956
Vidéotron Ltée	CAD	7,13	15 janv. 20	600 000	629 250	624 450
Vidéotron Ltée	CAD	6,88	15 juill. 21	170 000	183 388	182 538
Vidéotron Ltée.	CAD	5,63	15 juin 25	500 000	506 250	516 875
Wells Fargo & Company	CAD	3,87	21 mai 25	1 471 000	1 471 000	1 494 624

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Titres à revenu fixe - positions acheteur						
88,8 %						
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Westcoast Energy Inc.	CAD	3,43	12 sept. 24	156 000	155 934	158 633
WTH Car Rental, ULC	CAD	1,91	20 juill. 20	3 000 000	3 000 000	2 974 830
					<u>58 477 785</u>	<u>58 699 693</u>

Options - positions acheteur						
0,1 %						
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Contrats à terme standardisés sur l'euro FX, sept.2015	USD	1,10	5 sept. 15	6	18 964	16 091
PUT SWAPTION CDX NA HY S23 1,03	USD	60,00	20 août 15	14 286 000	13 194	5 132
PUT SWAPTION CDX NA HY S23 1,03	USD	160,00	20 août 15	14 286 000	1 759	454
PUT SWAPTION CDX NA HY S24 1,60	USD	160,00	20 août 15	48 185 000	5 931	1 531
PUT SWAPTION CDX NA IG S24 1,60	USD	160,00	16 juill. 15	12 500 000	2 286	23
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 Emini, sept. 2015	USD	1 950,00	22 août 15	12	7 860	16 279
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 Emini (CME)	USD	1 900,00	19 sept. 15	26	20 661	37 297
					<u>70 655</u>	<u>76 807</u>

Options - positions vendeur						
(0,0 %)						
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Produit \$	Juste valeur \$
PUT SWAPTION CDX NA HY S23 1,03	USD	90,00	20 août 15	(14 286 000)	(13 194)	(16 880)
					<u>(13 194)</u>	<u>(16 880)</u>

Swaps – positions acheteur						
2,4 %						
Nom du titre	Monnaie			Valeur théorique	Coût \$	Juste valeur \$
CDS SP GM Motors	USD			2 427 000	539 517	531 290
CDX SP NA IG S24 5Y	USD			60 685 000	1 406 538	1 077 796
IRS R CDOR03 P 0,975	CAD			917 000	-	129
					<u>1 946 055</u>	<u>1 609 215</u>

Swaps – positions vendeur						
(0,4 %)						
Nom du titre	Monnaie			Valeur théorique	Coût \$	Juste valeur \$
CDS SP NY Times Company	USD			330 000	(5 341)	(7 912)
IRS R CDOR03 P 1,585	CAD			1 800 000	-	(28 749)
IRS R CDOR03 P 1,657	CAD			3 300 000	-	(59 027)
IRS R CDOR03 P 1,5925	CAD			8 800 000	-	(134 439)
IRS R CDOR3M P 2,117	CAD			735 000	-	(27 723)
IRS R CDOR3M P 2,1465	CAD			610 000	-	(23 874)
					<u>(5 341)</u>	<u>(281 724)</u>

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions acheteur

Nom du titre	(0,1 %) Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain/(perte) \$
Dollar canadien						
Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien (CME)	USD	24	1 000	16 sept. 15	1 919 520	(39 667)
						<u>(39 667)</u>

Contrats à terme standardisés – positions vendeur

Nom du titre	(0,1 %) Monnaie	Contrats	Taille du contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	Gain/(perte) \$
Obligations canadiennes						
Contrats à terme standardisés les obligations du Canada à 10 ans (MSE)	CAD	(135)	1 000	21 sept. 15	(18 900 000)	(11 122)
Contrats à terme standardisés les obligations du Canada à 5 ans (MSE)	CAD	(90)	1 000	21 sept. 15	(11 219 400)	(70 910)
Monnaies internationales						
Contrats à terme standardisés sur l'euro FX (CME)	USD	(16)	125 000	14 sept. 15	(2 231 200)	7 672
Obligations américaines						
Contrats à terme standardisés sur des effets du Trésor américain à 10 ans (CBT)	USD	(3)	1 000	21 sept. 15	(378 516)	(702)
Contrats à terme standardisés sur des effets du Trésor américain (CBT)	USD	(6)	1 000	21 sept. 15	(905 063)	(9 356)
						<u>(84 418)</u>

Sommaire du portefeuille de placements

	%	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Titres à revenu fixe – positions acheteur	88,8	58 477 785	58 699 693
Options – positions acheteur	0,1	70 655	76 807
Options – positions vendeur	(0,0)	(13 194)	(16 880)
Swaps – positions acheteur	2,4	1 946 055	1 609 215
Swaps – positions vendeur	(0,4)	(5 341)	(281 724)
Contrats à terme standardisés – positions acheteur	(0,1)	-	(39 667)
Contrats à terme standardisés – positions vendeur	(0,1)	-	(84 418)
Total des placements	90,7	60 475 960	59 963 026
Total des autres actifs nets	9,3	-	6 137 620
Total de l'actif net	100,0	60 475 960	66 100 646

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE
DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS (NON AUDITÉ)
30 juin 2015

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

GESTION DU RISQUE

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

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

Bien que le recours du Fonds au levier financier et à l'endettement puisse accroître son exposition à ces risques, il peut aussi rehausser son rendement potentiel. Le sous-conseiller en valeurs a recours au levier financier à l'égard d'actifs dotés de caractéristiques satisfaisantes en matière de liquidité pour lui permettre de rehausser le rendement du capital investi selon la conjoncture boursière.

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

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
AAA	1,6 %	0,0 %
AA	20,7 %	4,0 %
A	14,6 %	10,6 %
BBB	49,7 %	81,1 %
Inférieure à B	2,9 %	4,3 %
Sans notation	10,5 %	-
Total	100,0 %	100,0 %

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des swaps et des contrats à terme standardisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, sont dotées d'une notation respective de Baa2 et de A3 (Baa2 et A3, respectivement, au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme standardisés sont négociés en bourse. Conformément aux ententes relatives aux transactions sur les dérivés, des garanties en espèces ont été déposées auprès de JP Morgan Chase & Co.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie, des dépôts de marge et des autres montants à recevoir. Les services de garde et de courtage du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le recours à des dépositaires ou à des courtiers qui procèdent au règlement des transactions comporte des risques liés à la ségrégation des actifs. On s'attend à ce que tous les titres et les autres actifs déposés auprès des dépositaires ou des courtiers soient clairement identifiés à titre d'actifs du Fonds. Par conséquent, le Fonds ne devrait pas être exposé au risque de crédit lié à ces parties. Cependant,

comme il pourrait ne pas toujours être possible d'assurer cette ségrégation des actifs, le portefeuille du Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Risque de liquidité

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

À l'occasion, le Fonds peut utiliser des prêts sur marge dans un ou plusieurs de ses comptes de courtage. Pour la période close le 30 juin 2015, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 405 217 \$ et maximale de 743 184 \$ (somme minimale de 0 \$ et maximale de 478 093 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de marché

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

(a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs non monétaires comprennent les positions non financières dans des options. Les actifs monétaires incluent les contrats à terme standardisés, les obligations, la trésorerie, les swaps, les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	5 074 204 \$	-	5 074 204 \$	507 420 \$	-	507 420 \$
Dollar américain – position vendeur	(523 786)	-	(523 786)	(52 378)	-	(52 378)
Total	4 550 418 \$	-	4 550 418 \$	455 042 \$	-	455 042 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,9 %	-	6,9 %	0,7 %	-	0,7 %

31 décembre 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	924 908 \$	-	924 908 \$	92 490 \$	-	92 490 \$
Dollar américain – position vendeur	(43 489)	-	(43 489)	(4 349)	-	(4 349)
Total	881 419 \$	-	881 419 \$	88 141 \$	-	88 141 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,3 %	-	2,3 %	0,2 %	-	0,2 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
Moins de 1 an	3 019 920 \$	500 070 \$
De 1 à 3 ans	23 197 321	8 927 904
De 3 à 5 ans	4 546 113	12 942 717
Plus de 5 ans	27 936 339	13 435 623
Total	58 699 693 \$	35 806 314 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	2 486 592 \$	1 487 539 \$
Sensibilité totale (en %)	3,8 %	3,9 %

(c) Risque de prix

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

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

Au 30 juin 2015, si l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 165 251 \$ (117 161 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2015 (%)	31 décembre 2014 (%)
Communications	19,9	24,0
Biens de consommation cyclique	-	2,9
Biens de consommation non cyclique	5,7	12,1
Énergie	2,7	9,3
Activités diversifiées	0,3	-
Services financiers	54,5	31,6
État	1,8	0,6
Technologie	1,3	-
Services publics	2,6	13,9

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2014 et 31 décembre 2014 :

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Obligations	-	58 699 693	-	58 699 693
Dérivés	76 807	1 609 215	-	1 686 022
Total	76 807	60 308 908	-	60 385 715
Passifs financiers				
Dérivés	(140 965)	(281 724)	-	(422 689)
Total	(140 965)	(281 724)	-	(422 689)

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Obligations	-	35 806 314	-	35 806 314
Dérivés	1 430	522 799	-	524 229
Total	1 430	36 329 113	-	36 330 543
Passifs financiers				
Dérivés	(69 371)	(53 737)	-	(123 108)
Total	(69 371)	(53 737)	-	(123 108)

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

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

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 30 juin 2015.

a) Obligations

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

b) Dérivés

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

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour la période close le 30 juin 2015.

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

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs			
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		24 961 331 \$	20 307 526 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			
Gain latent sur les contrats à terme standardisés – positions vendeur		-	363
Trésorerie		4 324 156	3 693 981
Dépôts de marge		460 374	142 623
Intérêts à recevoir		210 599	185 395
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables		348 056	17 081
		30 304 516	24 346 969
Passifs			
Passifs courants			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Perte latente sur les swaps		-	23 379
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions acheteur		46 279	-
Perte latente sur les contrats à terme standardisés – positions vendeur		68 824	28 672
Montant à payer à l'achat de titres		-	2 110 340
Montant à payer au rachat de parts rachetables		52 300	78 959
Autres passifs	8	38 055	32 956
		205 458	2 274 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		30 099 058 \$	22 072 663 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série A		4 559 092 \$	3 448 110 \$
Série AI		293 720 \$	265 651 \$
Série AN		6 386 362 \$	5 346 433 \$
Série F		11 463 936 \$	9 797 932 \$
Série FI		1 333 189 \$	1 730 145 \$
Série FN		4 657 696 \$	1 100 299 \$
Série I		452 247 \$	- \$
Série L		942 830 \$	384 093 \$
Série LI		9 986 \$	- \$
Nombre de parts rachetables en circulation	7		
Série A		470 763	353 365
Série AI		30 862	27 429
Série AN		629 122	535 963
Série F		1 174 223	1 000 466
Série FI		139 172	178 174
Série FN		457 658	110 483
Série I		45 089	-
Série L		97 036	39 212
Série LI		1 000	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série A		9,68 \$	9,76 \$
Série AI		9,52 \$	9,69 \$
Série AN		10,15 \$	9,98 \$
Série F		9,76 \$	9,79 \$
Série FI		9,58 \$	9,71 \$
Série FN		10,18 \$	9,96 \$
Série I		10,03 \$	- \$
Série L		9,72 \$	9,80 \$
Série LI		9,99 \$	- \$

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

« James L. McGovern »

« Robert W. Maxwell »

James L. McGovern, administrateur

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

État du résultat global (non audité)
Période close le 30 juin

	Note	2015 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	5	510 952
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	39 828
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	5	82 499
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		633 279
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie		855
Gain (perte) de change		9 360
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		1 011
Total des revenus (montant net)		644 505
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		32 707
Frais de gestion	8	150 359
Intérêts débiteurs		10 108
Honoraires de l'auditeur		9 000
Frais juridiques		14 447
Frais du comité d'examen indépendant		2 367
Droits de garde		2 668
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille		320
Commissions sur les contrats à terme standardisés	8	2 102
Taxe de vente harmonisée		18 838
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		242 916
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(38 516)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		204 400
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		440 105
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10	
Série A		55 173
Série AI		5 957
Série AN		96 659
Série F		192 300
Série FI		43 162
Série FN		37 053
Série I		1 117
Série L		8 698
Série LI		(14)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10	
Série A		0,17
Série AI		0,17
Série AN		0,17
Série F		0,22
Série FI		0,22
Série FN		0,16
Série I		0,05
Série L		0,12
Série LI		(0,01)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)
Période close le 30 juin

		2015
		\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	Série A	3 448 110
	Série AI	265 651
	Série AN	5 346 433
	Série F	9 797 932
	Série FI	1 730 145
	Série FN	1 100 299
	Série I	-
	Série L	384 093
	Série LI	-
		22 072 663
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Série A	55 173
	Série AI	5 957
	Série AN	96 659
	Série F	192 300
	Série FI	43 162
	Série FN	37 053
	Série I	1 117
	Série L	8 698
	Série LI	(14)
		440 105
Distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	(75 816)
Revenu net de placement	Série AI	(11 955)
	Série AN	-
	Série F	(212 817)
	Série FI	(65 267)
	Série FN	-
	Série I	(546)
	Série L	(17 461)
	Série LI	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(383 862)
Transactions sur parts rachetables	Série A	2 186 486
Produit de l'émission de parts rachetables	Série AI	73 000
	Série AN	1 258 124
	Série F	4 314 653
	Série FI	371 000
	Série FN	3 579 328
	Série I	451 130
	Série L	552 622
	Série LI	10 000
Reinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	59 810
	Série AI	11 955
	Série AN	-
	Série F	168 698
	Série FI	64 344
	Série FN	-
	Série I	546
	Série L	14 878
	Série LI	-
Rachat de parts rachetables	Série A	(1 114 671)
	Série AI	(50 888)
	Série AN	(314 854)
	Série F	(2 796 830)
	Série FI	(810 195)
	Série FN	(58 984)
	Série I	-
	Série L	-
	Série LI	-
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		7 970 152
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 026 395
	Série A	4 559 092
	Série AI	293 720
	Série AN	6 386 362
	Série F	11 463 936
	Série FI	1 333 189
	Série FN	4 657 696
	Série I	452 247
	Série L	942 830
	Série LI	9 986
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		30 099 058

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Tableau des flux de trésorerie (non audité)
Période close le 30 juin

	2015
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	440 105
Ajustement au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie	(1 055)
(Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(39 828)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(82 499)
Achats de placements	(26 754 622)
Produit de la vente de placements	20 176 219
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(25 204)
Augmentation (diminution) des autres passifs	5 099
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(317 751)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(6 599 536)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	12 465 368
Rachat de parts rachetables	(5 173 081)
Distributions versées aux porteurs par parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(63 631)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	7 228 656
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	629 120
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 693 981
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	1 055
Trésorerie à l'ouverture de la période	4 324 156
Intérêts reçus*	486 603
Intérêts versés*	(10 108)
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Titres à revenu fixe – position acheteur							82,9 %
Nom du titre	Monnaie	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Ag Growth International Inc.	CAD	5,25	31 déc. 19	256 000	270 400	266 906	
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	500 000	537 008	538 975	
Apple Inc.	USD	3,45	9 févr. 45	796 000	833 435	843 729	
Bank of America Corporation	CAD	3,23	22 juin 22	690 000	690 000	696 238	
Banque de Montréal	CAD	2,84	4 juin 20	1 000 000	1 060 340	1 047 590	
Banque Scotia	CAD	2,27	13 janv. 20	1 000 000	1 030 900	1 022 790	
Bombardier Inc.	USD	6,00	15 oct. 22	508 000	608 055	565 559	
Bombardier Inc.	USD	7,50	15 mars 25	252 000	315 202	286 840	
Enbridge Inc.	CAD	3,94	30 juin 23	1 170 000	1 206 211	1 217 654	
GFL Environmental Inc	CAD	7,50	18 juin 18	422 516	427 066	426 213	
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	5,00	3 mai 18	1 000 000	1 082 780	1 090 420	
Gouvernement du Canada	CAD	2,75	1 ^{er} sept. 16	331 000	339 275	339 474	
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD	3,75	12 mars 19	500 000	522 095	535 145	
Les Compagnies Loblaw Limitée	CAD	4,86	12 sept. 23	275 000	302 132	308 701	
Medavie Inc.	CAD	6,00	21 mai 24	220 000	221 122	231 044	
Metropolitan Life Global Funding I	CAD	2,68	16 avr. 19	1 000 000	1 009 200	1 041 400	
Morgan Stanley	USD	1,28	16 juin 20	690 000	849 666	860 495	
Morgan Stanley	CAD	4,90	23 févr. 17	680 000	724 080	718 175	
Navient Corporation	USD	5,63	1 ^{er} août 33	1 400 000	1 340 454	1 423 284	
NHA MBS MCAP Service Corp.	CAD	1,20	1 ^{er} févr. 20	986 578	982 325	989 518	
Postmedia Network Inc.	CAD	8,25	16 août 17	283 712	292 932	294 706	
Rogers Communications Inc.	CAD	5,80	26 mai 16	500 000	526 950	519 125	
Banque Royale du Canada	CAD	2,98	7 mai 19	1 000 000	1 028 580	1 054 260	
The Royal Bank of Scotland plc	CAD	5,37	29 nov. 49	40 000	39 700	39 700	
The Royal Bank of Scotland Group Public Ltd. Co.	CAD	6,67	31 déc. 49	640 000	714 689	731 200	
The Royal Bank of Scotland plc	CAD	10,50	16 mars 22	480 000	552 288	540 048	
Shaw Communications Inc.	CAD	6,15	9 mai 16	300 000	316 306	311 757	
Banque Toronto-Dominion	CAD	3,23	24 juill. 24	1 000 000	1 005 830	1 040 080	
Banque Toronto-Dominion	CAD	2,56	24 juin 20	1 000 000	1 027 110	1 035 130	
Vidéotron Ltée	CAD	7,13	15 janv.20	560 000	586 116	582 820	
Vidéotron Ltée	CAD	6,88	15 juill. 21	600 000	647 250	644 250	
Wells Fargo & Company	CAD	3,87	21 mai 25	952 000	952 000	967 289	
WTH Car Rental, ULC	CAD	1,91	20 juill. 20	1 000 000	1 000 000	991 610	
Xplornet Communications Inc.	CAD	13,00	15 mai 17	433 281	452 779	452 779	
Yellow Pages Digital & Media Solutions Limited	CAD	9,25	30 nov. 18	1 232 476	1 300 930	1 306 427	
					<u>24 795 206</u>	<u>24 961 331</u>	

Bons de souscription - positions acheteur							0,0 %
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice \$	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Xplornet Communications Inc.	CAD	0,01		370	-	-	
					<u>-</u>	<u>-</u>	

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Contrats à terme standardisés – positions acheteur						
Nom du titre	Monnaie	(0,2 %)		Date d'échéance	Valeur théorique	Gain/(perte) \$
		Contrats	Taille du contrat			
Dollar canadien						
(0,2 %)						
Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien (CME)	USD	28	1 000	16 sept. 15	2 239 440	(46 279)
						<u>(46 279)</u>

Contrats à terme standardisés – positions vendeur						
Nom du titre	Monnaie	(0,2%)		Date d'échéance	Valeur théorique	Gain/(perte) \$
		Contrats	Taille du contrat			
Obligations canadiennes						
(0,1 %)						
Contrats à terme standardisés des obligations du Canada à 10 ans (MSE)	CAD	(23)	1 000	21 sept. 15	(3 220 000)	(20 969)
Contrats à terme standardisés des obligations du Canada à 5 ans (MSE)	CAD	(36)	1 000	21 sept. 15	(4 487 760)	(27 000)
						<u>47 969</u>
Obligations américaines						
(0,1 %)						
Contrats à terme standardisés sur des effets du Trésor américain à 10 ans (CBT)	USD	(5)	1 000	21 sept. 15	(630 859)	(6 822)
Contrats à terme standardisés sur des effets du Trésor américain (CBT)	USD	(9)	1 000	21 sept. 15	(1 357 594)	(14 033)
						<u>(20 855)</u>

Sommaire du portefeuille de placements			Coût moyen	Juste valeur
	%		\$	\$
Titres à revenu fixe - positions acheteur	82,9		24 795 206	24 961 331
Contrats à terme standardisés – positions acheteur	(0,2)		-	(46 279)
Contrats à terme standardisés – positions vendeur	(0,2)		-	(68 824)
Bons de souscription - positions acheteur	-		-	-
Total des placements	<u>82,5</u>		<u>24 795 206</u>	<u>24 846 228</u>
Total des autres actifs nets	<u>17,5</u>		<u>-</u>	<u>5 252 830</u>
Total de l'actif net	<u>100,0</u>		<u>24 795 206</u>	<u>30 099 058</u>

FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE
DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS (NON AUDITÉ)
30 juin 2015

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

GESTION DU RISQUE

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

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

Bien que le recours du Fonds au levier financier et à l'endettement puisse accroître son exposition à ces risques, il peut aussi rehausser son rendement potentiel. Le sous-conseiller en valeurs a recours au levier financier à l'égard d'actifs dotés de caractéristiques satisfaisantes en matière de liquidité pour lui permettre de rehausser le rendement du capital investi selon la conjoncture boursière.

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

Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

Notation*	Pourcentage du total des titres de créance	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
AAA	1,4 %	1,5 %
AA	28,4 %	18,4 %
A	14,6 %	5,1 %
BBB	16,5 %	42,9 %
Inférieure à BBB	27,4 %	24,1 %
Sans notation	11,7 %	8,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit à l'égard des swaps et des contrats à terme standardisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, sont dotées d'une notation respective de Baa2 et de A3 (Baa2 et A3, respectivement, au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme standardisés sont négociés en bourse. Conformément aux ententes relatives aux transactions sur les dérivés, des garanties en espèces ont été déposées auprès de JP Morgan Chase & Co.

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard de la trésorerie et des autres montants à recevoir. Les services de garde et de courtage du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, qui est notée A1 (A1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit sur ses dépôts en trésorerie auprès de la TD Canada Trust, qui est notée Aa1 (Aa1 au 31 décembre 2014) selon l'agence de notation Moody's.

Le recours à des dépositaires ou à des courtiers qui procèdent au règlement des transactions comporte des risques liés à la ségrégation des actifs. On s'attend à ce que tous les titres et les autres actifs déposés auprès des dépositaires ou des courtiers soient clairement identifiés à titre d'actifs du Fonds. Par conséquent, le Fonds ne devrait pas être exposé au risque de crédit lié à ces parties. Cependant,

comme il pourrait ne pas toujours être possible d'assurer cette ségrégation des actifs, le portefeuille du Fonds peut être exposé à des risques de crédit accrus liés aux dépositaires ou aux courtiers en question.

Risque de liquidité

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

À l'occasion, le Fonds peut utiliser des prêts sur marge dans un ou plusieurs de ses comptes de courtage. Pour la période close le 30 juin 2015, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 0 \$ et maximale de 9 869 \$ (au 31 décembre 2014 : nil).

Risque de marché

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

(a) Risque de change

Le tableau ci-dessous fait état, en dollars canadiens, de l'exposition du Fonds au dollar américain aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il présente également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs. Les actifs monétaires comprennent les obligations, les contrats à terme standardisés, les swaps, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

30 juin 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	4 208 571 \$	-	4 208 571 \$	420 857 \$	-	420 857 \$
Dollar américain – position vendeur	(68 236)	-	(68 236)	(6 824)	-	(6 824)
Total	4 140 335 \$	-	4 140 335 \$	414 033 \$	-	414 033 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13,8 %	-	13,8 %	1,4 %	-	1,4 %

31 décembre 2014	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	1 831 988	-	1 831 988	183 199	-	183 199
Dollar américain – position vendeur	(32 246)	-	(32 246)	(3 225)	-	(3 225)
Total	1 799 742	-	1 799 742	179 974	-	179 974
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8,2 %	-	8,2 %	0,8 %	-	0,8 %

(b) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014. Il illustre également l'incidence potentielle d'une variation de 1,0 % du taux d'intérêt en vigueur sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, ou la sensibilité à une telle variation, en supposant que la courbe de rendement évolue dans le même sens et que toutes les autres variables sont égales par ailleurs.

Terme à courir	Exposition totale	
	30 juin 2015	31 décembre 2014
Moins de 1 an	858 599 \$	350 049 \$
De 1 à 3 ans	3 294 050	7 050 320
De 3 à 5 ans	10 281 454	6 696 801
Plus de 5 ans	10 527 228	6 210 356
Total	24 961 331 \$	20 307 526 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale (en \$)	1 139 848 \$	650 077 \$
Sensibilité totale (en %)	3,8 %	2,9 %

(c) Risque de prix

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

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

Au 30 juin 2015, si l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 225 743 \$ (14 262 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2015 (%)	31 décembre 2014 (%)
Communications	13,7	22,5
Biens de consommation cyclique	-	0,1
Biens de consommation non cyclique	3,6	8,0
Énergie	4,0	2,0
Services financiers	52,6	51,2
État	1,1	-
Produits industriels	5,1	2,3
Technologie	2,8	-
Services publics	-	5,9

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Titres à revenu fixe	-	24 961 331	-	24 961 331
Dérivés	-	-	-	-
Total	-	24 961 331	-	24 961 331
Passifs financiers				
Dérivés	(115 103)	-	-	(115 103)
Total	(115 103)	-	-	(115 103)

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Titres à revenu fixe	-	20 307 526	-	20 307 526
Dérivés	363	-	-	363
Total	363	20 307 526	-	20 307 889
Passifs financiers				
Dérivés	(28 672)	(23 379)	-	(52 051)
Total	(28 672)	(23 379)	-	(52 051)

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

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

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 30 juin 2015.

a) Obligations

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

b) Dérivés

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

c) Bons de souscription

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

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour la période close le 30 juin 2015.

30 juin 2015	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	170 724	169 293	510 952	-	-	-	850 969
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(130 896)	(86 794)	-	-	-	-	(217 690)
Total :	39 828	82 499	510 952	-	-	-	633 279

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

État de la situation financière (non audité)

	Note	Au 30 juin 2015
Actifs		
Actifs courants		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		2 132 196 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Bons de souscription		7 696
Trésorerie		90 764
Dividendes à recevoir		400
Montant à recevoir à la vente de titres		86 573
		2 317 629
Passifs		
Passifs courants		
Montant à payer à l'achat de titres		27 096
Autres passifs	8	3 178
		30 274
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 287 355 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		268 993 \$
Série AN		227 315 \$
Série F		699 596 \$
Série FN		1 017 853 \$
Série L		63 432 \$
Série LN		10 166 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	7	26 400
Série AN		22 427
Série F		68 477
Série FN		99 171
Série L		6 354
Série LN		1 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A		10,19 \$
Série AN		10,14 \$
Série F		10,22 \$
Série FN		10,26 \$
Série L		9,98 \$
Série LN		10,17 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

État du résultat global (non audité)

Période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

	Note	2015 \$
Revenus		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	5	25
Intérêts à des fins de distribution	5	1 093
Revenus de dividendes	5	18 564
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	5	5 725
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés		25 407
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes en trésorerie		556
Gain (perte) de change		(219)
Variation nette du gain (de la perte) de change latent(e)		180
Total des revenus (montant net)		25 924
Charges		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres		23 344
Frais de gestion	8	3 739
Honoraires de l'auditeur		5 667
Frais juridiques		8 991
Droits de garde		1 500
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	8	1 809
Retenues d'impôts		40
Taxe de vente harmonisée		613
Total des charges, compte non tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		45 703
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire	8	(38 527)
Total des charges, compte tenu de celles ayant fait l'objet d'une renonciation par le gestionnaire		7 176
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		18 748
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10
Série A		1 268
Série AN		478
Série F		19 207
Série FN		(2 528)
Série L		157
Série LN		166
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		10
Série A		0,12
Série AN		0,05
Série F		0,29
Série FN		(0,07)
Série L		0,04
Série LN		0,17

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

		2015
		\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
	Série A	-
	Série AN	-
	Série F	-
	Série FN	-
	Série L	-
	Série LN	-
		-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Série A	1 268
	Série AN	478
	Série F	19 207
	Série FN	(2 528)
	Série L	157
	Série LN	166
		18 748
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	Série A	(1 899)
	Série AN	-
	Série F	(5 099)
	Série FN	-
	Série L	(336)
	Série LN	-
		(7 334)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables		(7 334)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	268 636
	Série AN	229 337
	Série F	680 500
	Série FN	1 020 381
	Série L	63 500
	Série LN	10 000
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	988
	Série AN	-
	Série F	4 988
	Série FN	-
	Série L	111
	Série LN	-
Rachat de parts rachetables	Série A	-
	Série AN	(2 500)
	Série F	-
	Série FN	-
	Série L	-
	Série LN	-
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables		2 275 941
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 287 355
	Série A	268 993
	Série AN	227 315
	Série F	699 596
	Série FN	1 017 853
	Série L	63 432
	Série LN	10 166
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		2 287 355

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 30 juin 2015

	2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 748
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Variation nette (du gain de change latent)/de la perte de change latente sur la trésorerie (Gain net réalisé)/perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	17 (18 564)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(5 725)
Achats de placements	(3 471 950)
Produit de la vente de placements	1 296 870
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(400)
Augmentation (diminution) des autres passifs	3 178
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 177 826)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 272 354
Rachat de parts rachetables	(2 500)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 247)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 268 607
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	90 781
Trésorerie à l'ouverture de la période	-
Variation nette du gain de change latent/(de la perte de change latente) sur la trésorerie	(17)
Trésorerie à la clôture de la période	90 764
Intérêts reçus*	581
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	653
*Fait partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		93,2 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières de base		0,9 %			
AirBoss of America Corp.	CAD		200	3 547	4 460
Lundin Mining Corporation	CAD		1 000	5 428	5 130
Mandalay Resources Corporation	CAD		4 000	3 762	3 840
Tahoe Resources Inc.	CAD		400	6 727	6 056
				19 464	19 486
Communications		0,3 %			
Verizon Communications Inc.	USD		100	5 908	5 814
				5 908	5 814
Biens de consommation cyclique		2,0 %			
Air Canada	CAD		400	5 494	5 284
Chorus Aviation Inc.	CAD		1 200	8 032	7 932
Cineplex Inc.	CAD		200	9 514	9 404
Compagnie de la Baie d'Hudson	CAD		400	10 758	11 100
Restaurant Brands International Inc.	CAD		100	4 804	4 787
Starbucks Corporation	USD		100	6 759	6 688
				45 361	45 195
Biens de consommation non cyclique		1,6 %			
Colliers International Group Inc.	CAD		100	4 901	4 780
Corby Spirit and Wine Limited	CAD		300	6 735	6 399
CRH Medical Corporation	CAD		1 000	4 656	4 740
EnerCare Inc.	CAD		400	5 487	5 320
Les Aliments Maple Leaf Inc.	CAD		400	9 206	9 476
The WhiteWave Foods Company	USD		100	6 084	6 097
				37 069	36 812
Services financiers		6,4 %			
Accord Financial Corp.	CAD		500	5 930	5 335
Société de Gestion AGF Limitée	CAD		1 000	6 153	5 860
Allied Properties Real Estate Investment Trust	CAD		200	7 276	7 088
American Hotel Income Properties REIT LP	CAD		1 000	10 668	10 310
The Bank of New York Mellon Corporation	USD		200	10 644	10 471
The Blackstone Group L.P.	USD		200	10 336	10 196
Brookfield Asset Management Inc.	CAD		100	4 513	4 364
Callidus Capital Corporation	CAD		500	7 231	6 975
Smart Real Estate Investment Trust	CAD		200	5 927	5 784
CI Financial Corp.	CAD		200	6 984	6 720
Citigroup Inc.	USD		100	7 070	6 891
Crown Castle International Corp.	USD		100	10 167	10 017
Services financiers Élément	CAD		1 000	18 142	19 590
Gluskin Sheff + Associates Inc.	CAD		300	8 263	7 530
Financière Manuvie	CAD		500	11 441	11 605
Banque Royale du Canada	CAD		100	7 971	7 638
Tricon Capital Group Inc.	CAD		400	4 409	4 364
WP GLIMCHER, Inc.	USD		300	5 110	5 063
				148 235	145 801

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – au 30 juin 2015 (non audité)

Positions acheteur en actions		93,2 %			
Nom du titre	Monnaie		Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds		79,3 %			
Fonds Exemplar de performance – cat. I	CAD		133 219	1 353 390	1 360 636
Fonds Exemplar d'obligations tactique – cat. I	CAD		45 089	451 676	452 247
				<u>1 805 066</u>	<u>1 812 883</u>
Produits industriels		1,6 %			
Cargojet Inc.	CAD		300	7 545	8 340
Celestica Inc.	CAD		300	4 567	4 362
Diversified Royalty Corp.	CAD		3 300	9 489	9 735
General Electric Company	USD		200	6 726	6 629
Martinrea International Inc.	CAD		500	7 165	6 675
				<u>35 492</u>	<u>35 741</u>
Technologie		1,1 %			
Apple Inc.	USD		100	15 794	15 646
Citrix Systems, Inc.	USD		100	8 562	8 752
				<u>24 356</u>	<u>24 398</u>
Services publics		0,3 %			
American Water Works Company, Inc.	USD		100	6 455	6 066
				<u>6 455</u>	<u>6 066</u>
				<u>2 127 406</u>	<u>2 132 196</u>

Positions acheteur en bons de souscription		0,3 %				
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Quantité	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Bank of America Corp.	USD	13,2	01-16-19	1 000	7 557	7 696
					<u>7 557</u>	<u>7 696</u>

Sommaire du portefeuille de placements			Coût moyen \$	Juste valeur \$
	%			
Positions acheteur en actions	93,2		2 127 406	2 132 196
Positions acheteur en bons de souscription	0,3		7 557	7 696
Total des placements	<u>93,5</u>		<u>2 134 963</u>	<u>2 139 892</u>
Total des autres actifs nets	6,5		-	147 463
Total de l'actif net	<u>100,0</u>		<u>2 134 963</u>	<u>2 287 355</u>

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU
DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 4 ET 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS (NON AUDITÉ)
30 juin 2015

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

GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Fonds. Tous les placements sont assujétiés au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur établies dans des actions et des obligations se limite à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans des actions et des titres de créance peut être illimitée.

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

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

Risque de crédit

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

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

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

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

Risque de liquidité

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

Risque de marché

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

(a) Risque de change

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

Monnaie	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain – position acheteur	-	106 122 \$	106 122 \$	-	10 612 \$	10 612 \$
Dollar américain – position vendeur	(5 714) \$	-	(5 714)	(571) \$	-	(571)
Total	(5 714) \$	106 122 \$	100 408 \$	(571) \$	10 612 \$	10 041 \$
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,2)%	4,6 %	4,4 %	(0,0)%	0,5 %	0,4 %

(b) Risque de taux d'intérêt

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

(c) Risque de prix

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

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

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers selon une proportion qui variera à l'occasion mais qui, de façon générale, ne devrait pas dépasser 30 % de son actif à la date d'acquisition de ces titres. Cela dit, comme le Fonds a l'intention d'investir une partie de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement qui peuvent eux-mêmes détenir des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est de 106 995 \$.

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 2015 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Matières de base	0,9
Communications	0,3
Biens de consommation cyclique	2,0
Biens de consommation non cyclique	1,6
Services financiers	6,4
Fonds	79,3
Produits industriels	1,6
Technologie	1,1
Services publics	0,3
Bons de souscription	0,3

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Actions	2 132 196	-	-	2 132 196
Dérivés	-	7 696	-	7 696
Total	2 132 196	7 696	-	2 139 892

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

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

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

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

Au 30 juin 2015, le Fonds ne détenait aucun instrument financier de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 30 juin 2015.

Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour la période close le 30 juin 2015.

	Gain net réalisé (perte) (\$)	Gain net latent (perte) (\$)	Revenus d'intérêt (\$)	Intérêts débiteurs (\$)	Revenus de dividendes (\$)	Charges pour dividendes (\$)	Total (\$)
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	18 564	5 586	25	-	1 093	-	25 268
Détenus à des fins de transaction	-	139	-	-	-	-	139
Total	18 564	5 725	25	-	1 093	-	25 407

NOTES ANNEXES

30 juin 2015 (non audité)

1. LES FONDS

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

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

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

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

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

Les états financiers du Fonds Exemplar Leaders et du Fonds Exemplar à revenu sont présentés aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et se rapportent aux périodes closes les 30 juin 2015 et 2014.

Le 6 mars 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar de performance, qui a commencé à exercer ses activités le 24 mars 2014. Les états financiers de ce Fonds sont présentés aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et se rapportent à la période close le 30 juin 2015 et à la période allant de la date de début de ses opérations au 30 juin 2014.

Le 27 juin 2014, Arrow a lancé le Fonds Exemplar d'investissement grade et le Fonds Exemplar d'obligations tactique, qui ont commencé à exercer leurs activités le 28 juillet 2014. Les états financiers de ces Fonds sont présentés aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et se rapportent au semestre clos le 30 juin 2015.

Le 16 mars 2015, Arrow a lancé le Fonds Exemplar croissance et revenu, qui a commencé à exercer ses activités le 24 mars 2015. Les états financiers de ce Fonds sont présentés au 30 juin 2015 et se rapportent à la période allant de la date du début de ses opérations au 30 juin 2015.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

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

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 28 août 2015.

b) Instruments financiers

Les Fonds constatent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur en actions des Fonds sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert, les bons de souscription, les contrats à terme standardisés, les swaps et les options, le cas échéant, sont classés à titre d'actif détenu à des fins de transaction et sont évalués à la JVRN. L'obligation des Fonds afférente à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, lequel est actualisé, le cas échéant, au taux d'intérêt effectif des contrats. Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour

l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts. Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, il n'y avait aucune différence entre l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux fins de l'information financière en vertu des IFRS et celle utilisée à des fins de transaction avec les porteurs de parts.

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

Les intérêts à des fins de distribution présentés dans l'état du résultat global représentent les intérêts sur coupon reçus par un Fonds, lesquels sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les Fonds n'amortissent pas les primes ou les escomptes obtenus à l'achat de titres à revenu fixe.

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

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

c) Instruments financiers – Évaluation de la juste valeur

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

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

d) Placements dans des fonds sous-jacents

Les placements que le Fonds Exemplar croissance et revenu effectue dans des parts de série I du Fonds Exemplar de performance et du Fonds Exemplar d'obligations tactique (les « fonds sous-jacents ») sont assujettis aux modalités et aux conditions présentées dans le prospectus simplifié des fonds sous-jacents. Les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents sont évalués au plus récent prix de rachat publié, tel que celui-ci est déterminé par les administrateurs respectifs des fonds sous-jacents. Pour déterminer si la valeur liquidative doit être rajustée afin de calculer la juste valeur, le Fonds Exemplar croissance et revenu examine de près les renseignements présentés et prend en considération la liquidité des fonds sous-jacents et de leurs placements sous-jacents, la date d'évaluation de la valeur liquidative présentée, toute restriction applicable aux rachats ainsi que le référentiel comptable. Les gains et les pertes découlant de la fluctuation de la juste valeur des fonds sous-jacents sont présentés à l'état du résultat global.

e) Perte de valeur des actifs financiers

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

f) Conversion des devises

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

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

g) Trésorerie

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

h) Dépôts de garantie

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

i) Prêt sur marge

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

j) Contrats de change à terme

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

k) Options

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

l) Contrats à terme standardisés

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

m) Contrats de swaps sur défaillance

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

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

Les primes reçues ou versées à la conclusion d'un contrat de swap sur défaillance sont inscrites à titre d'actif ou de passif dans l'état de la situation financière. La juste valeur des contrats de swaps sur défaillance est calculée chaque jour d'évaluation à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. La variation de la différence entre la prime et la juste valeur des contrats de swaps sur défaillance est inscrite au poste intitulé « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. À la levée ou à l'expiration d'un contrat, le gain ou la perte est inscrit au poste « Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

n) Contrats de swaps de taux d'intérêt

Un contrat de swap de taux d'intérêt est une entente contractuelle conclue entre le Fonds et une contrepartie selon laquelle chaque partie s'entend pour échanger des paiements périodiques fixes ou variables, en fonction d'un montant nominal précis, pendant la durée de vie de l'entente. La différence nette entre le montant total versé ou reçu pendant la durée de l'entente est constatée à titre de gain ou de perte sur les placements. Les contrats de swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur juste valeur chaque jour d'évaluation à l'aide de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants. La variation de la juste valeur de ces contrats est inscrite au poste intitulé « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans l'état du résultat global. À la levée ou à l'expiration d'un 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.

o) 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.

p) Répartition des revenus et des charges

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

q) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à une série donnée, divisée par le nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de cette série au cours de la période. Veuillez consulter la note 10 pour obtenir des détails sur le calcul.

r) Classement des parts rachetables

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

s) Placements dans des entités structurées

Les Fonds peuvent investir dans des fonds sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») qui sont gérés par leurs conseillers en valeurs respectifs et dont les objectifs de placement peuvent varier, que ce soit dégager un revenu à court ou à long terme ou réaliser une plus-value du capital. Les fonds sous-jacents peuvent avoir recours au levier financier d'une manière conforme à leurs objectifs de placement respectifs et dans la mesure permise par leur organisme de réglementation des valeurs mobilières respectif. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables, qui sont remboursables au gré des porteurs et confèrent à ces derniers une part à l'actif net de leur fonds sous-jacent respectif qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Fonds dans des fonds sous-jacents aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, détenus sous forme de parts rachetables, sont constatés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, laquelle représente l'exposition maximale des Fonds à ces fonds sous-jacents. Les Fonds ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux fonds sous-jacents et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent au cours des périodes est présentée sous les rubriques « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Gain net (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

Utilisation d'estimations

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

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (comme des services d'établissement des prix) ou des prix indicatifs fournis par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants ou exécutoires. En l'absence de données de marché, un Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent habituellement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme au sein du secteur. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, 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), la volatilité et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données du marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Veuillez consulter la note 4 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

Au 30 juin 2015, les placements du Fonds Exemplar croissance et revenu dans des fonds sous-jacents représentaient 79,3 % de ses actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (59,5 % dans des parts de série I du Fonds Exemplar de performance et 19,8 % dans des parts de série I dans des parts du Fonds Exemplar d'obligations tactique). La juste valeur des fonds sous-jacents est déterminée, principalement, selon les données disponibles concernant la valeur liquidative par part des parts des fonds sous-jacents, tel que cette

valeur est déterminée par les administrateurs respectifs des fonds sous-jacents. Le Fonds peut ajuster ces valeurs en fonction de facteurs comme : la liquidité des fonds sous-jacents ou de leurs placements sous-jacents, la date d'évaluation de la valeur liquidative présentée, toute restriction applicable sur les rachats et le référentiel comptable. Les rachats peuvent seulement être effectués aux dates de rachat précisées et ils sont assujettis aux périodes de préavis prescrites dans les notices d'offre respectives. Par conséquent, la valeur comptable des fonds sous-jacents n'est pas indicative de la valeur qui sera éventuellement réalisée lors d'un rachat. Les porteurs de parts de série I des fonds sous-jacents ont le droit de racheter une partie ou la totalité de leurs parts de série I chaque jour ouvrable de chaque mois.

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

Recours à des jugements

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

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

Évaluation à titre d'entité d'investissement

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

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

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

4. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE

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

Risque de crédit

Les Fonds peuvent être exposés au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel un Fonds est exposé découle en majeure partie de ses placements en titres de créance et en dérivés. Les Fonds sont également exposés au risque de crédit de la contrepartie sur la trésorerie, les dépôts de marge et les autres montants à recevoir.

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Chaque Fonds est exposé à des rachats en trésorerie sur une base quotidienne et, par conséquent, conserve des sommes suffisantes pour

financer les rachats. Chaque Fonds vise à conserver des sommes suffisantes au titre de la trésorerie pour maintenir sa liquidité, y compris pour le respect de ses engagements afférents aux ventes à découvert (le cas échéant) et à tous les passifs courants. De plus, chaque Fonds investit généralement dans des titres qui sont extrêmement liquides et qui comportent des prix de marchés observables provenant de plusieurs courtiers.

Risque de marché

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

c) Risque de prix

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

Risque de concentration

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

Gestion du risque lié aux capitaux propres

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

5. INSTRUMENTS FINANCIERS — ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

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

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

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

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

6. PLACEMENTS DANS DES FONDS SOUS-JACENTS

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

Fonds Exemplar Leaders – 30 juin 2015

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Boyd Group Income Fund	537 744	1,4	0,1
Noranda Income Fund	380 567	1,0	0,4
NorthWest Healthcare Properties REIT	172 407	0,4	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	813 595	2,1	0,6
American Hotel Income Properties REIT LP	134 030	0,3	0,1
Slate Retail REIT	104 320	0,3	0,1
Pure Multi-Family REIT LP	196 863	0,5	0,1

Fonds Exemplar Leaders – 31 décembre 2014

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Boyd Group Income Fund	452 200	1,3	0,1
Noranda Income Fund	479 915	1,3	0,7
Inovalis REIT	798 312	2,2	0,6
Northwest International Healthcare Properties REIT	184 000	0,5	0,1

Fonds Exemplar à revenu – 30 juin 2015

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Pure Industrial Real Estate Trust	241 152	3,3	0,0
Noranda Income Fund	59 653	0,8	0,1
NorthWest Healthcare Properties REIT	51 964	0,7	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	415 395	5,7	0,3
BTB Real Estate Investment Trust	32 234	0,4	0,0
American Hotel Income Properties REIT LP	202 076	2,8	0,1
Slate Retail REIT	255 584	3,5	0,1
Pure Multi-Family REIT LP	56 337	0,8	0,0
Education Realty Trust, Inc.	312 948	4,3	0,0
MarkWest Energy Partners, L.P.	267 248	3,7	0,0
Tesoro Logistics LP	142 503	2,0	0,0
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	45 842	0,6	0,0

Fonds Exemplar à revenu – 31 décembre 2014

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Noranda Income Fund	116 335	1,4	0,2
Retrocom Real Estate Investment Trust	64 288	0,8	0,0
Pure Industrial Real Estate Trust	302 808	3,6	0,0
Inovalis Real Estate Investment Trust	602 064	7,1	0,4
Northwest International Healthcare Property REIT	250 000	3,0	0,2
American Hotel Income Properties REIT LP	36 108	0,4	0,0
Education Realty Trust Inc.	339 584	4,0	0,0
MarkWest Energy Partners LP	296 199	3,5	0,0
Slate Retail Real Estate Investment Trust	140 584	1,7	0,1

Fonds Exempler de performance – 30 juin 2015

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Boyd Group Income Fund	326 864	2,3	0,0
Health Care Select Sector SPDR	111 353	0,8	0,0
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	89 778	0,6	0,0
iShares Russell 2000 ETF	6 230	0,0	0,0
PureFunds ISE Cyber Security	31 484	0,2	0,0
SPDR Gold Shares	112 136	0,8	0,0

Fonds Exempler de performance – 31 décembre 2014

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Boyd Group Income Fund	266 560	3,5	0,0
Health Care Select Sector SPDR Fund	111 058	1,5	0,0

Fonds Exempler croissance et revenu – 30 juin 2015

	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous- jacent %
Smart Real Estate Investment Trust	5 784	0,3	0,0
Allied Properties Real Estate Investment Trust	7 088	0,3	0,0
Fonds Exempler d'obligations tactique – série I	452 247	19,8	1,5
Fonds Exempler de performance – série I	1 360 636	59,5	9,6
American Hotel Income Properties REIT LP	10 310	0,5	0,0

7. PARTS RACHETABLES

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

Fonds Exempler Leaders – période close le 30 juin 2015

	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	694 810	34 299	(31 507)	697 601
Série F	195 600	16 105	(4 683)	207 022

Fonds Exempler 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 Exempler à revenu – période close le 30 juin 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	523 553	149 785	9 907	(130 811)	552 434
Série F	177 161	12 402	2 313	(136 391)	55 485
Série I	75 922	-	1 513	(340)	77 094
Série L	34 658	-	595	(4 767)	30 485

Fonds Exempler à revenu – période close le 30 juin 2014

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de la période
Série A	533 469	78 138	9 505	(70 833)	550 279
Série F	187 233	441	3 547	(25 284)	165 937
Série I	220 993	-	3 905	(149 066)	74 832
Série L	22 998	18 450	449	(1 223)	40 674

Fonds Exempler de performance – période close le 30 juin 2015

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

Fonds Exempler 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

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

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

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

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

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

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

8. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Le Fonds Exemplar croissance et revenu investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance et du Fonds Exemplar d'obligations tactique. Au 30 juin 2015, le nombre de parts détenues par le Fonds Exemplar croissance et revenu était comme suit :

Fonds	Nombre de parts rachetables	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar de performance – série I	133 219	1 360 636	59,5
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	45 089	452 247	19,8

Au 30 juin 2015, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts rachetables	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar à revenu – série A	5 102	51 224	0,7
Fonds Exemplar à revenu – série F	512	5 391	0,1
Fonds Exemplar de performance – série A	1 005	11 718	0,1
Fonds Exemplar de performance – série F	1 692	19 881	0,1
Fonds Exemplar de performance – série L	1 005	10 843	0,1
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	514	5 042	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	534	5 084	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	1 000	9 990	0,0
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	504	5 136	0,2
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	64 975	664 045	29,0
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	80 864	829 665	36,3
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	1 000	10 170	0,4

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

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

Frais de gestion et prime de rendement

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

Fonds	Séries											
	A	AD	AI	AN	F	FD	FI	FN	L	LD	LI	LN
Fonds Exemplar Leaders	1,80 %	s.o.	s.o.	s.o.	0,80 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar à revenu	2,00 %	s.o.	s.o.	s.o.	1,00 %	s.o.	s.o.	s.o.	2,25 %	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar de performance	2,00 %	2,00 %	s.o.	s.o.	1,00 %	1,00 %	s.o.	s.o.	2,30 %	2,30 %	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar d'investissement grade	1,30 %	s.o.	1,30 %	1,30 %	0,80 %	s.o.	0,80 %	0,80 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds Exemplar d'obligations tactique	1,75 %	s.o.	1,75 %	1,75 %	1,00 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	s.o.	2,00 %	s.o.
Fonds Exemplar croissance et revenu	2,00 %	s.o.	s.o.	2,00 %	1,00 %	s.o.	s.o.	1,00 %	2,30 %	s.o.	s.o.	2,30 %

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

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

Fonds Exemplar Leaders

Le Fonds Exemplar Leaders verse à Arrow une prime de rendement annuelle correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des parts des séries A et F du Fonds. Un tel pourcentage correspondra à 20 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série applicable pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le plus élevé des deux montants suivants : i) 0 %; et ii) le rendement de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, exprimé en pourcentage, pour la même période.

Fonds Exemplar de performance

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

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

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

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

	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)
Fonds Exemplar Leaders	54 503	-	50 662	-
Fonds Exemplar à revenu	11 215	s.o.	12 185	s.o.
Fonds Exemplar de performance	14 992	206 019	8 101	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	53 066	s.o.	33 567	s.o.
Fonds Exemplar d'obligations tactique	29 784	s.o.	25 136	s.o.
Fonds Exemplar croissance et revenu	2 261	s.o.	s.o.	s.o.

Commissions de courtage

Le total des commissions versées aux courtiers à l'égard des opérations de portefeuille s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014 :

	30 juin 2015 (\$)	30 juin 2014 (\$)
Fonds Exemplar Leaders	14 314	16 375
Fonds Exemplar à revenu	14 383	2 255
Fonds Exemplar de performance	3 273	676
Fonds Exemplar d'investissement grade	5 275	-
Fonds Exemplar d'obligations tactique	2 422	-
Fonds Exemplar croissance et revenu	1 809	-

Le total des commissions utilisées par les Fonds pour l'obtention de services de données du marché s'établissait comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014 :

	30 juin 2015 (\$)	30 juin 2014 (\$)
Fonds Exemplar Leaders	3 987	-
Fonds Exemplar à revenu	737	-
Fonds Exemplar de performance	1 442	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	-	-
Fonds Exemplar d'obligations tactique	-	-
Fonds Exemplar croissance et revenu	-	-

9. IMPÔTS

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

	Pertes autres qu'en capital* (\$)	Pertes en capital** (\$)
Fonds Exemplar Leaders	94 035	-
Fonds Exemplar à revenu	-	54 049
Fonds Exemplar de performance	130 577	9 124
Fonds Exemplar d'investissement grade	23 569	6 910
Fonds Exemplar d'obligations tactique	74 207	-

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

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

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, des Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2015 et 2014 se calcule de la façon suivante :

30 juin 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)
Fonds Exemplar Leaders – série A	1 857 367	697 197	2,66
Fonds Exemplar Leaders – série F	582 922	200 538	2,91
Fonds Exemplar à revenu – série A	(28 208)	548 128	(0,05)
Fonds Exemplar à revenu – série F	60 000	117 060	0,51
Fonds Exemplar à revenu – série I	8 280	76 472	0,11
Fonds Exemplar à revenu – série L	79	33 119	0,00
Fonds Exemplar de performance – série A	181 992	280 635	0,65
Fonds Exemplar de performance – série AD	48	3 416	0,01
Fonds Exemplar de performance – série F	408 156	547 721	0,75
Fonds Exemplar de performance – série FD	687	4 289	0,16
Fonds Exemplar de performance – série I	7 117	71 862	0,10
Fonds Exemplar de performance – série L	8 034	24 470	0,33
Fonds Exemplar de performance – série LD	100	1 769	0,06
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	70 638	1 438 075	0,05
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	9 599	211 052	0,05
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AN	(3 716)	58 457	(0,06)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	267 582	3 679 875	0,07
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	16 339	216 675	0,08
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	(910)	28 378	(0,03)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	55 173	316 653	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	5 957	34 702	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	96 659	571 052	0,17
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	192 300	879 619	0,22
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	43 162	192 610	0,22
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	37 053	233 819	0,16
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	1 117	24 227	0,05
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	8 698	70 839	0,12
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	(14)	1 000	(0,01)
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	1 268	10 601	0,12
Fonds Exemplar croissance et revenu – série AN	478	8 925	0,05
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	19 207	65 917	0,29
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	(2 528)	35 543	(0,07)
Fonds Exemplar croissance et revenu – série L	157	3 820	0,04
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	166	1 000	0,17

30 juin 2014	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)
Fonds Exemplar Leaders – série A	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	0,75
Fonds Exemplar de performance – série F	76 320	87 806	0,87

11. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9, *Instruments financiers*

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

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

28 août 2014

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

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

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

« Robert W. Maxwell »

JAMES L. MCGOVERN

Directeur principal et chef de la direction

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.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DES FONDS

GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL

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

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

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

DÉPOSITAIRE

CIBC Mellon
320 Bay Street
Toronto, ON M5H 4A6

AUDITEUR

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

