

# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS



## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

DÉCEMBRE 2016

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU | FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE |  
FONDS EXEMPLAR LEADERS | FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE | FONDS EXEMPLAR  
D'OBLIGATIONS TACTIQUE



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net	11 531 290 \$	8 761 937 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Bons de souscription à la juste valeur	44 381	-
Gain latent sur les contrats de change à terme	32 083	7 771
Trésorerie	1 029 568	1 042 162
Dépôts de marge	419 457	-
Dividendes à recevoir	9 331	10 512
Montant à recevoir à la vente de titres	690 230	368 859
Montant à recevoir à l'émission de parts	49 760	-
	13 806 100	10 191 241
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Placements vendus à découvert	63 855	-
Perte latente sur les contrats de change à terme	-	22 648
Montant à payer à l'achat de titres	674 127	556 057
Dividendes à payer	227	-
Montant à payer au rachat de parts rachetables	18 360	9 467
Autres passifs (note 11)	21 043	15 124
	777 612	603 296
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	13 028 488 \$	9 587 945 \$

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente</i>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 849 743 \$	3 822 151 \$
Série AN	1 757 300 \$	388 601 \$
Série F	918 546 \$	1 179 853 \$
Série FN	5 196 260 \$	3 225 373 \$
Série I	927 236 \$	835 903 \$
Série L	265 948 \$	84 886 \$
Série LN	113 455 \$	51 178 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	369 276	380 417
Série AN	168 085	38 453
Série F	88 998	118 491
Série FN	489 600	314 537
Série I	90 330	84 458
Série L	26 060	8 642
Série LN	10 852	5 062
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,43 \$	10,05 \$
Série AN	10,45 \$	10,11 \$
Série F	10,32 \$	9,96 \$
Série FN	10,61 \$	10,25 \$
Série I	10,26 \$	9,90 \$
Série L	10,21 \$	9,82 \$
Série LN	10,45 \$	10,11 \$

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

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 31 décembre 2015

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gains nets (pertes) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	2 129	3 265
Revenus de dividendes	160 070	14 182
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(6 778)	-
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 10)	693	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	901 192	118 043
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	445 281	(32 840)
Gains nets (pertes) sur les placements et les dérivés	1 511 587	102 650
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	3 979	679
Gain (perte) de change	(29 554)	(7 972)
Variation nette du gain (de la perte) de change latent	(868)	239
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>1 485 144</b>	<b>95 596</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	100 297	55 094
Frais de gestion (note 11)	158 391	34 871
Charges d'intérêts	2 369	-
Honoraires de l'auditeur	17 943	16 001
Frais juridiques	6 468	11 118
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	3 136
Droits de garde	37 869	24 245
Frais d'emprunt de titres	1 766	-
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	88 713	20 631
Retenues d'impôts	-	1 320
Taxe de vente harmonisée	17 659	5 630
Total des charges avant charges prises en charge par le gestionnaire	436 075	172 046
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 11)	(121 606)	(101 161)
<b>Total des charges après charges prises en charge par le gestionnaire</b>	<b>314 469</b>	<b>70 885</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 170 675</b>	<b>24 711</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 13)</b>		
Série A	345 830	(13 573)
Série AN	102 596	726
Série F	143 453	21 994
Série FN	449 678	17 676
Série I	99 042	(2 266)
Série L	20 716	37
Série LN	9 360	117
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 13)</b>		
Série A	0,95	(0,22)
Série AN	1,09	0,03
Série F	1,09	0,29
Série FN	1,10	0,10
Série I	1,16	(0,03)
Série L	1,02	-
Série LN	1,04	0,08

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Exercice clos le 31 décembre 2016 et période du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 31 décembre 2015

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice / la période</b>			
	Série A	3 822 151	-
	Série AN	388 601	-
	Série F	1 179 853	-
	Série FN	3 225 373	-
	Série I	835 903	-
	Série L	84 886	-
	Série LN	51 178	-
		9 587 945	-
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	345 830	(13 573)
	Série AN	102 596	726
	Série F	143 453	21 994
	Série FN	449 678	17 676
	Série I	99 042	(2 266)
	Série L	20 716	37
	Série LN	9 360	117
		1 170 675	24 711
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Revenu net de placement	Série A	-	(1 125)
	Série AN	-	(115)
	Série F	-	(383)
	Série FN	-	(938)
	Série I	-	(251)
	Série L	-	(26)
	Série LN	-	(8)
		-	(2 846)
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	Série A	(206 108)	(17 342)
	Série AN	(96 856)	(1 341)
	Série F	(72 430)	(28 987)
	Série FN	(330 507)	(23 318)
	Série I	(67 706)	(2 934)
	Série L	(12 473)	(1 294)
	Série LN	(5 917)	(88)
		(791 997)	(75 304)
Remboursement de capital	Série A	-	(13 875)
	Série AN	-	-
	Série F	-	(4 721)
	Série FN	-	-
	Série I	-	(3 101)
	Série L	-	(318)
	Série LN	-	-
		-	(22 015)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		(791 997)	(100 165)

Suite à la page suivante

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

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

Exercice clos le 31 décembre 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 31 décembre 2015

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	332 213	3 973 277
	Série AN	1 350 811	415 142
	Série F	566 241	1 259 194
	Série FN	3 354 041	3 210 165
	Série I	-	838 169
	Série L	164 908	97 500
	Série LN	64 300	51 061
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	178 391	26 166
	Série AN	96 232	1 410
	Série F	65 986	32 756
	Série FN	328 661	24 060
	Série I	67 706	6 286
	Série L	7 911	963
	Série LN	4 862	96
Rachat de parts rachetables	Série A	(622 734)	(131 377)
	Série AN	(84 084)	(27 221)
	Série F	(964 557)	(100 000)
	Série FN	(1 830 986)	(2 272)
	Série I	(7 709)	-
	Série L	-	(11 976)
	Série LN	(10 328)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>3 061 865</b>	<b>9 663 399</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>3 440 543</b>	<b>9 587 945</b>
	Série A	3 849 743	3 822 151
	Série AN	1 757 300	388 601
	Série F	918 546	1 179 853
	Série FN	5 196 260	3 225 373
	Série I	927 236	835 903
	Série L	265 948	84 886
	Série LN	113 455	51 178
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice / la période</b>		<b>13 028 488</b>	<b>9 587 945</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2016 et période allant du 24 mars 2015 (date du début des opérations) au 31 décembre 2015

	2016 \$	2015 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 170 675	24 711
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette du (gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(2 062)	(239)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(901 192)	(118 043)
Revenus non monétaires tirés des fonds sous-jacents	(69 721)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(445 281)	32 840
Achats de placements	(106 110 608)	(31 968 621)
Produit de la vente de placements	104 526 662	23 493 962
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	1 181	(10 512)
Diminution (augmentation) des garanties reçues pour des titres prêtés	-	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	227	-
Augmentation (diminution) des autres passifs	5 919	15 124
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(419 457)	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(2 243 657)</b>	<b>(8 530 778)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 664 094	9 844 508
Rachat de parts rachetables	3 392 845)	(263 379)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(42 248)	(8 428)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>2 229 001</b>	<b>9 572 701</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(14 656)</b>	<b>1 041 923</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice / la période</b>	<b>1 042 162</b>	<b>-</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	2 062	239
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice / la période</b>	<b>1 029 568</b>	<b>1 042 162</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	6 108	3 944
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	170 251	2 350
Intérêts versés	2 369	-
*Font partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		43,7 %			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>3,9 %</b>			
Cogeco Communications Inc.*	CAD		500	32 097	33 120
DHX Media Ltd.	CAD		5 000	34 970	35 250
Diversified Royalty Corp.	CAD		40 000	98 390	102 800
Dunkin' Brands Group, Inc.*	USD		300	22 150	21 123
Expedia, Inc.	USD		150	23 344	22 814
J. C. Penney Company, Inc.	USD		1 400	16 472	15 620
Panera Bread Company	USD		200	57 151	55 073
Poydras Gaming Finance Corp.	CAD		96 500	50 970	59 830
Restaurant Brands International Inc.	CAD		1 100	71 167	70 345
Shaw Communications Inc.	CAD		3 000	79 069	80 820
Groupe Stingray Digital Inc.	CAD		2 000	16 808	17 420
				<u>502 588</u>	<u>514 215</u>
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>4,3 %</b>			
Altria Group, Inc.	USD		1 300	116 414	118 027
Campbell Soup Company	USD		1 300	95 701	105 547
Corby Spiritueux et vins Limitée*	CAD		3 500	72 132	78 085
GreenSpace Brands Inc.	CAD		40 000	47 917	50 400
Les Aliments Maple Leaf Inc.	CAD		1 500	46 232	42 180
Mondelez International, Inc.	USD		1 300	77 109	77 376
Neptune Technologies & Bioressources Inc.	CAD		20 000	36 073	26 000
Village Farms International, Inc.*	CAD		14 900	23 230	20 115
Wal-Mart Stores, Inc.	USD		400	38 471	37 122
				<u>553 279</u>	<u>554 852</u>
<b>Énergie</b>		<b>7,0 %</b>			
AltaGas Ltd.	CAD		2 500	86 309	84 750
Birchcliff Energy Ltd.	CAD		5 600	54 042	52 472
Bonavista Energy Corporation	CAD		7 500	36 445	36 075
Corporation Cameco	CAD		5 500	76 781	77 220
Canadian Energy Services & Technology Corp.	CAD		4 000	30 156	30 640
Cardinal Energy Ltd.	CAD		4 000	38 724	42 360
Denison Mines Corp.	CAD		26 400	19 581	18 480
Navigator Holdings Limited	USD		2 000	25 716	24 973
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD		1 000	34 494	33 210
PrairieSky Royalty Ltd.	CAD		3 100	97 386	99 014
RMP Energy Inc.	CAD		30 200	24 730	22 952
Spartan Energy Corp.	CAD		25 000	75 415	83 250
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD		10 000	34 701	34 600
Tourmaline Oil Corp.	CAD		3 000	110 541	107 730
TransCanada Corporation*	CAD		2 500	147 433	151 350
Trican Well Service Ltd.	CAD		4 000	18 114	18 400
				<u>910 568</u>	<u>917 476</u>
<b>Finance</b>		<b>2,5 %</b>			
Brookfield Asset Management Inc.	CAD		3 000	137 156	132 900
Currency Exchange International, Corp.	CAD		1 100	35 524	33 660
ECN Capital Corp.	CAD		23 500	74 651	77 550
Onex Corporation	CAD		300	27 762	27 414
Power Corporation du Canada	CAD		2 000	60 467	60 100
				<u>335 560</u>	<u>331 624</u>

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		43,7 %			
Nom du titre	Monnaie		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Santé</b>		<b>2,6 %</b>			
Allergan plc	USD		250	68 974	70 492
athenahealth, Inc.*	USD		300	47 269	42 362
Emblem Corp.	CAD		73 000	83 950	215 997
Merus Labs International Inc.	CAD		7 500	8 970	8 700
				<u>209 163</u>	<u>337 551</u>
<b>Industrie</b>		<b>5,3 %</b>			
ATS Automation Tooling Systems Inc.	CAD		2 500	30 037	31 300
Badger Daylighting Ltd.	CAD		2 400	70 744	77 040
Brookfield Business Partners L.P.	CAD		3 000	96 831	96 780
Finning International Inc.	CAD		1 500	39 664	39 435
Lockheed Martin Corporation	USD		300	103 873	100 675
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		500	33 325	33 445
Northrop Grumman Corporation	USD		200	62 804	62 455
Raytheon Company	USD		300	60 101	57 197
Groupe SNC-Lavalin inc.	CAD		1 300	70 750	75 127
Stantec Inc.	CAD		2 000	72 590	67 840
Univar Inc.	USD		400	14 073	15 236
WesternOne Inc.	CAD		25 100	32 982	35 140
				<u>687 774</u>	<u>691 670</u>
<b>Technologies de l'information</b>		<b>4,9 %</b>			
Adobe Systems Incorporated	USD		300	41 364	41 468
Alphabet Inc.	USD		100	108 541	106 398
BSM Technologies Inc.	CAD		25 000	30 503	36 500
Société DH	CAD		2 500	54 939	55 700
Micron Technology, Inc.	USD		2 300	61 471	67 691
Microsoft Corporation	USD		800	68 119	66 746
Pivot Technology Solutions, Inc.	CAD		11 500	18 277	19 665
Points International Ltd.*	CAD		3 000	32 082	30 810
Shopify Inc.	CAD		1 300	77 280	75 010
Silicon Motion Technology Corporation	USD		400	25 411	22 814
Skyworks Solutions, Inc.*	USD		200	20 863	20 048
Vecima Networks Inc.*	CAD		4 000	34 386	36 960
Xilinx, Inc.	USD		700	58 721	56 739
				<u>631 957</u>	<u>636 549</u>
<b>Matières de base</b>		<b>7,4 %</b>			
Agrium Inc.	CAD		700	94 922	94 472
Albemarle Corporation	USD		600	66 269	69 345
AuRico Metals Inc.	CAD		17 900	17 109	18 079
Berry Plastics Group, Inc.	USD		500	34 122	32 714
CCL Industries Inc.	CAD		300	79 427	79 140
Detour Gold Corporation	CAD		2 000	38 466	36 580
EcoSynthetix Inc.	CAD		10 000	24 730	22 700
Franco-Nevada Corporation	CAD		1 500	122 781	120 420
Guyana Goldfields Inc.	CAD		12 500	59 905	76 500
Lithium Americas Corp.	CAD		129 100	95 224	103 280
Lundin Mining Corporation	CAD		10 000	71 090	64 000
Mandalay Resources Corporation	CAD		85 000	64 603	68 000
Mason Graphite Inc.	CAD		14 100	20 120	18 330
Polaris Materials Corporation	CAD		10 000	13 493	12 100
Silver Wheaton Corp.	CAD		1 200	37 309	31 128
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD		2 200	82 296	84 627

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		43,7 %		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Matières de base (suite)</b>				
Tahoe Resources Inc.	CAD	2 000	28 965	25 300
Teranga Gold Corporation	CAD	16 800	17 640	13 776
			<u>968 471</u>	<u>970 491</u>
<b>Immobilier</b>		<b>3,0 %</b>		
American Hotel Income Properties REIT LP	CAD	5 000	51 000	52 300
Fonds de placement immobilier Cominar	CAD	5 000	73 777	73 600
InterRent REIT	CAD	10 000	71 759	74 600
Milestone Apartments REIT	CAD	4 000	71 751	76 000
Pure Multi-Family REIT LP	CAD	6 000	47 425	49 740
StorageVault Canada Inc.	CAD	45 000	57 742	64 800
			<u>373 454</u>	<u>391 040</u>
<b>Services de télécommunication</b>		<b>0,2 %</b>		
TeraGo Inc.	CAD	5 000	24 245	22 500
<b>Services publics</b>		<b>2,6 %</b>		
Alterra Power Corp.	CAD	7 000	40 333	36 470
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	USD	2 500	106 776	112 346
Global Water Resources, Inc.	CAD	3 000	31 766	36 330
Maxim Power Corp.	CAD	9 000	31 878	26 550
TransAlta Corporation	CAD	11 700	80 639	86 931
TransAlta Renewables Inc.	CAD	2 500	36 103	35 850
			<u>327 495</u>	<u>334 477</u>
			<u>5 524 554</u>	<u>5 702 445</u>

Actions – Positions vendeurs		(0,5 %)		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Finance</b>				
Equitable Group Inc.	CAD	(800)	(43 922)	(48 368)
<b>Santé</b>				
AMN Healthcare Services, Inc.	USD	(300)	(12 564)	(15 487)
			<u>(56 486)</u>	<u>(63 855)</u>

Actions – Positions acheteur		44,7 %		
Nom du titre	Monnaie	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD	1 000	33 817	37 170
Fonds Exemplar de performance, parts de catégorie I	CAD	227 887	2 343 443	2 458 746
Fonds Exemplar d'obligations tactique, parts de catégorie I	CAD	96 477	968 273	950 792
Fonds Exemplar à rendement élevé US, parts de catégorie I	CAD	224 768	2 280 000	2 382 137
			<u>5 625 533</u>	<u>5 828 845</u>

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Titres Bons de souscription – Positions acheteur		0,3 %					
Nom du titre	Monnaie	Prix d'exercice	Date d'échéance	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Bank of America Corporation	USD	13,30	16 janv. 19	2 800	39 608	37 406	
Redevances aurifères Osisko Ltée	CAD	19,08	26 févr. 19	3 100	5 890	6 975	
					<u>45 498</u>	<u>44 381</u>	

Contrats de change à terme		0,2 %						
Devise achetée	Valeur théorique	Devise vendue	Valeur théorique	Taux contractuel	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur \$
USD	400 000	CAD	(531 400)	0,75273	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	5 653
USD	300 000	CAD	(395 207)	0,75910	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	7 583
USD	500 000	CAD	(669 775)	0,74652	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	1 542
CAD	538 384	USD	(400 000)	1,34596	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	1 331
CAD	677 010	USD	(500 000)	1,35402	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	5 694
CAD	407 286	USD	(300 000)	1,35762	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	4 496
CAD	677 100	USD	(500 000)	1,35420	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	5 784
								<u>32 083</u>

Sommaire du portefeuille		Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
	%		
Actions – positions acheteur	43,7	5 524 554	5 702 445
Actions – positions vendeur	(0,5)	(56 486)	(63 855)
Fonds – positions acheteur	44,7	5 625 533	5 828 845
Bons de souscription – positions acheteur	0,3	45 498	44 381
Contrats de change à terme	0,2	-	32 083
Total des placements	88,4	11 139 099	11 543 899
Total des autres actifs nets	11,6	-	1 484 589
Total de l'actif net	100,0	11 139 099	13 028 488

\* La totalité ou une partie des titres prêtés.

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 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 dans lesquels le Fonds investirait autrement de façon directe). Il peut également effectuer des placements dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Fonds. Tous les placements sont assujéti au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur établies dans des actions et des obligations se limite à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres d'emprunt 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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres d'emprunt du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015.

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

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

Le Fonds peut prendre part à des opérations de prêts de titres jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative totale, exclusion faite de la garantie détenue à l'égard de ces prêts, et s'expose au risque de contrepartie de ces prêts. Le risque de crédit lié au programme de prêts de titres est limité du fait que le Fonds détient une garantie minimale correspondant à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché à chaque date d'évaluation. Toutes les contreparties sont assorties d'une notation équivalente à une notation attribuée par Moody's d'au moins Aa3.

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge, des soldes de trésorerie détenus auprès de courtiers et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 en 2015) selon l'agence de notation Moody's. Une garantie en trésorerie a été fournie à BMO Nesbitt Burns conformément aux clauses des conventions d'opérations sur les dérivés; elle est présentée à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière.

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

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

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles dans moins de trois 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 pourraient 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 à d'autres monnaies aux 31 décembre 2016 et 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 égales par ailleurs. Les éléments non monétaires comprennent les actions, les fonds et les bons de souscription. Les éléments monétaires incluent la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain – position acheteur	2 296 606	1 546 536	3 843 142	229 661	154 654	384 315
Dollar américain – position vendeur	(2 748 178)	(15 487)	(2 763 665)	(274 818)	(1 549)	(276 367)
Total	(451 572)	1 531 049	1 079 477	(45 157)	153 105	107 948
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3,5) %	11,8 %	8,3 %	(0,3) %	1,2 %	0,8 %

Au 31 décembre 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	421 278	1 730 479	2 151 757	42 128	173 048	215 176
Dollar américain – position vendeur	(2 044 939)	-	(2 044 939)	(204 494)	-	(204 494)
Livre sterling – position acheteur	837	18 788	19 625	84	1 879	1 963
Total	(1 622 824)	1 749 267	126 443	(162 282)	174 927	12 645
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16,9) %	18,2 %	1,3 %	(1,7) %	1,8 %	0,1 %

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

Terme à courir	Exposition totale	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Moins de 1 an	- \$	- \$
De 1 an à 3 ans	-	72 848
De 3 à 5 ans	-	-
Plus de 5 ans	-	36 000
Total	- \$	108 848 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	- +/- \$	2 870 +/- \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	0,0 %	0,0 %

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015

### c) Risque de prix

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

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 émis par des sociétés canadiennes ou étrangères, des fiduciaires de revenu et des gouvernements et des agences internationales. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations et des débiteures convertibles, des prêts, des actions privilégiées, des fonds négociés en bourse et des actions. Il peut également détenir de la trésorerie. Pour respecter les fourchettes cibles du Fonds, le gestionnaire peut investir dans des titres individuels ou investir jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

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

Au 31 décembre 2016, l'incidence, sur l'actif net du Fonds, d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres, toutes les autres variables étant égales par ailleurs, est de 575 591 \$ (432 654 \$ en 2015).

### Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	3,9	-	3,9	-
Biens de consommation de base	4,3	-	4,5	-
Obligations de sociétés	-	-	1,1	-
Énergie	7,0	-	1,1	-
Services financiers	2,5	(0,4)	3,7	-
Fonds	44,7	-	66,6	-
Soins de santé	2,6	(0,1)	0,8	-
Produits industriels	5,3	-	1,5	-
Technologies de l'information	4,9	-	3,9	-
Matières de base	7,4	-	1,5	-
Immobilier	3,0	-	1,5	-
Services de télécommunications	0,2	-	0,9	-
Services publics	2,6	-	0,4	-
Dérivés	0,5	-	-	(0,2)
Total	88,9	(0,5)	91,4	(0,2)

# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	5 702 445	-	-	5 702 445
Fonds	37 170	5 791 675	-	5 828 845
Instruments dérivés	44 381	32 083	-	76 464
<b>Total</b>	<b>5 783 996</b>	<b>5 823 758</b>	-	<b>11 607 754</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(63 855)	-	-	(63 855)
<b>Total</b>	<b>(63 855)</b>	-	-	<b>(63 855)</b>

Au 31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actif</b>				
Actions	2 265 579	-	-	2 265 579
Titres à revenu fixe	-	108 848	-	108 848
Fonds	381 211	6 006 299	-	6 387 510
Instruments dérivés	-	7 771	-	7 771
<b>Total</b>	<b>2 646 790</b>	<b>6 122 918</b>	-	<b>8 769 708</b>
<b>Passif</b>				
Instruments dérivés	-	(22 648)	-	(22 648)
<b>Total</b>	-	<b>(22 648)</b>	-	<b>(22 648)</b>

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

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

#### a) Actions et fonds

Les participations en actions du Fonds ainsi que certains placements dans des fonds sont classés dans le niveau 1 puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les autres placements du Fonds sont classés dans le niveau 2.

#### b) Obligations

Les participations en obligations du Fonds sont 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



# FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015

l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et la volatilité. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les obligations du Fonds sont classées dans le niveau 2.

### c) Instruments dérivés

Les dérivés regroupent des bons de souscription et des contrats de change à terme. Les bons de souscription qui sont négociés sur des bourses des valeurs reconnues sont classés dans le niveau 1. Les autres bons de souscription sont évalués au moyen 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 à courir jusqu'à la date d'expiration. Lorsque les données qui sont importantes pour l'évaluation sont généralement observables, les bons de souscription sont classés dans le niveau 2. Les contrats de change à terme sont évalués principalement en fonction de la valeur théorique des contrats et de l'écart entre le taux prévu au contrat et le taux du marché à terme pour la même monnaie, après ajustement pour tenir compte du risque lié à la contrepartie. Les contrats de change à terme sont classés dans le niveau 2.

Au 31 décembre 2016, le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

### Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
Au 31 décembre 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :								
Désignés comme étant à la JVRN	963 524	406 807	2 129	-	169 070	-	693	1 542 223
Détenus à des fins de transaction	10 852	32 083	-	-	-	-	-	42 935
	974 376	438 890	2 129	-	169 070	-	693	1 585 158
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	(73 184)	6 391	-	-	-	(6 778)	-	(73 571)
Total	901 192	445 281	2 129	-	169 070	(6 778)	693	1 511 587

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
Au 31 décembre 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :								
Désignés comme étant à la JVRN	111 151	(17 963)	3 265	-	14 182	-	-	110 635
Détenus à des fins de transaction	6 892	(14 877)	-	-	-	-	-	(7 985)
Total	118 043	(32 840)	3 265	-	14 182	-	-	102 650

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net	57 282 929 \$	53 339 712 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Options à la juste valeur – position acheteur	105 735	256 208
Gain latent sur les swaps	463 424	-
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	-	7 700
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	282 896	7 569
Gain latent sur les contrats de change à terme	579	2 070
Trésorerie	2 992 269	1 103 829
Dépôts de marge	1 075 998	2 823 987
Dividendes à recevoir	11 785	11 900
Intérêts à recevoir	423 896	407 184
Montant à recevoir à la vente de titres	124 451	-
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	275 441	56 138
	63 039 403	58 016 297
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Options à la juste valeur – position vendeur	23 893	-
Perte latente sur les swaps	153 188	775 410
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	106 435	100 164
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	4 510	418 757
Prêts sur marge	296 921	286 042
Montant à payer à l'achat de titres	-	189 073
Intérêts à payer	8 859	14 848
Montant à payer au rachat de parts rachetables	191 934	34 764
Autres passifs (note 11)	65 156	60 181
	850 896	1 879 239
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>62 188 507 \$</b>	<b>56 137 058 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	14 183 535 \$	14 295 352 \$
Série AI	2 549 060 \$	1 801 322 \$
Série AN	3 180 116 \$	1 990 671 \$
Série F	34 960 710 \$	34 249 772 \$
Série FI	4 103 761 \$	2 308 105 \$
Série FN	3 149 854 \$	1 429 487 \$
Série I	5 266 \$	-
Série G	56 205 \$	62 349 \$

Suite à la page suivante

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	1 459 186	1 526 674
Série AI	274 643	197 676
Série AN	314 815	205 057
Série F	3 554 196	3 627 975
Série FI	436 032	251 235
Série FN	311 722	147 719
Série I	506	-
Série G	4 176	4 691
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	9,72 \$	9,36 \$
Série AI	9,28 \$	9,11 \$
Série AN	10,10 \$	9,71 \$
Série F	9,84 \$	9,44 \$
Série FI	9,41 \$	9,19 \$
Série FN	10,10 \$	9,68 \$
Série I	10,41 \$	- \$
Série G (\$ US)	10,02 \$	9,60 \$
Taux de change \$ US/\$ CA	0,7448	0,7225

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	2 184 149	2 235 739
Charges d'intérêts sur les ventes à découvert	(69 579)	(8 521)
Revenus de dividendes	214 828	11 900
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 10)	2 264	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	137 227	(1 437 047)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	2 131 243	(1 659 270)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	4 600 132	(857 199)
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	5 734	2 721
Gain (perte) de change	(93 355)	77 765
Variation nette du gain (de la perte) de change latent	(56 335)	42 847
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>4 456 176</b>	<b>(733 866)</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	223 394	165 168
Frais de gestion (note 11)	522 627	563 315
Charges d'intérêts	2 680	1 317
Honoraires de l'auditeur	19 272	16 999
Frais juridiques	6 945	16 574
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 458
Droits de garde	16 878	13 778
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	15 900	8 286
Commissions sur les contrats à terme normalisés (note 11)	28 164	15 028
Taxe de vente harmonisée	45 155	58 081
Total des charges avant charges prises en charge par le gestionnaire	885 615	863 004
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 11)	(163 537)	(98 183)
<b>Total des charges après charges prises en charge par le gestionnaire</b>	<b>722 078</b>	<b>764 821</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 734 098</b>	<b>(1 498 687)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 13)</b>		
Série A	937 545	(382 139)
Série AI	140 859	(53 988)
Série AN	184 880	(61 973)
Série F	2 095 711	(901 010)
Série FI	209 169	(46 146)
Série FN	153 018	(55 355)
Série I	10 665	-
Série G	2 251	1 924
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 13)</b>		
Série A	0,63	(0,26)
Série AI	0,64	(0,25)
Série AN	0,71	(0,48)
Série F	0,67	(0,23)
Série FI	0,65	(0,20)
Série FN	0,76	(0,49)
Série I	0,89	-
Série G	0,49	0,58

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>			
	Série A	14 295 352	13 673 397
	Série AI	1 801 322	1 935 980
	Série AN	1 990 671	-
	Série F	34 249 772	20 079 021
	Série FI	2 308 105	2 115 804
	Série FN	1 429 487	139 684
	Série I	-	-
	Série G	62 349	-
		<b>56 137 058</b>	<b>37 943 886</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	937 545	(382 139)
	Série AI	140 859	(53 988)
	Série AN	184 880	(61 973)
	Série F	2 095 711	(901 010)
	Série FI	209 169	(46 146)
	Série FN	153 018	(55 355)
	Série I	10 665	-
	Série G	2 251	1 924
		<b>3 734 098</b>	<b>(1 498 687)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Revenu net de placement			
	Série A	(174 385)	(118 335)
	Série AI	(27 654)	(19 228)
	Série AN	(30 622)	(12 121)
	Série F	(437 458)	(674 931)
	Série FI	(52 332)	(31 554)
	Série FN	(39 398)	(14 621)
	Série I	(64)	-
	Série G	(882)	(443)
		<b>(762 795)</b>	<b>(871 233)</b>
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés			
	Série A	(251 232)	-
	Série AI	(37 310)	-
	Série AN	(58 182)	-
	Série F	(538 981)	-
	Série FI	(53 593)	-
	Série FN	(54 551)	-
	Série I	(88)	-
	Série G	(836)	-
		<b>(994 773)</b>	<b>-</b>
Remboursement de capital			
	Série A	-	(325 421)
	Série AI	(35 116)	(85 885)
	Série AN	-	-
	Série F	-	(516 124)
	Série FI	(37 830)	(79 336)
	Série FN	-	-
	Série I	-	-
	Série G	-	(111)
		<b>(72 946)</b>	<b>(1 006 877)</b>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>(1 830 514)</b>	<b>(1 878 110)</b>

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

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

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	4 377 618	7 076 992
	Série AI	1 034 447	929 078
	Série AN	1 548 014	2 127 803
	Série F	19 445 259	33 609 854
	Série FI	2 413 642	1 004 993
	Série FN	1 934 790	2 596 979
	Série I	505 016	-
	Série G	33 591	60 481
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	286 275	305 200
	Série AI	29 126	41 828
	Série AN	86 756	11 907
	Série F	481 194	568 654
	Série FI	39 229	53 362
	Série FN	78 049	14 545
	Série I	152	-
	Série G	1 089	498
Rachat de parts rachetables	Série A	(5 287 638)	(5 934 342)
	Série AI	(356 614)	(946 463)
	Série AN	(541 401)	(74 945)
	Série F	(20 334 787)	(17 915 692)
	Série FI	(722 629)	(709 018)
	Série FN	(351 541)	(1 251 745)
	Série I	(510 415)	-
	Série G	(41 357)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>4 147 865</b>	<b>21 569 969</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>6 051 449</b>	<b>18 193 172</b>
	Série A	14 183 535	14 295 352
	Série AI	2 549 060	1 801 322
	Série AN	3 180 116	1 990 671
	Série F	34 960 710	34 249 772
	Série FI	4 103 761	2 308 105
	Série FN	3 149 854	1 429 487
	Série I	5 266	-
	Série G	56 205	62 349
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		<b>62 188 507</b>	<b>56 137 058</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Tableaux des flux de trésorerie  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
		(Révisé – note 3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 734 098	(1 498 687)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(55 919)	(60 386)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(137 227)	1 437 047
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(2 131 243)	1 659 270
Achats de placements	(336 928 656)	(206 848 928)
Produit de la vente de placements et de dérivés	333 354 993	184 734 261
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	(16 712)	(76 357)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	115	(11 900)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(5 989)	14 848
Augmentation (diminution) des autres passifs	4 975	14 720
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	1 747 989	(2 168 737)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	(433 576)	(22 804 849)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	28 773 760	46 125 254
Rachat de parts rachetables	(25 689 898)	(25 257 046)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(828 644)	(882 116)
Augmentation (diminution) des prêts sur marge	10 879	193 791
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	2 266 097	20 179 883
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	1 832 521	(2 624 966)
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	1 103 829	3 668 409
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	55 919	60 386
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	2 992 269	1 103 829
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	2 173 171	2 162 103
Dividendes reçus*	214 943	-
Intérêts et dividendes versés*	78 248	13 531

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

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		11,6 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Énergie</b>		<b>4,2 %</b>			
Enbridge Inc.	CAD		40 273	614 454	648 395
Enbridge Inc.	USD		19 746	501 779	591 217
TransCanada Corp – priv., série 15	CAD		45 000	1 125 000	1 145 700
TransCanada Corp – priv., série 13	CAD		7 900	197 500	210 614
				<u>2 438 733</u>	<u>2 595 926</u>
<b>Finance</b>		<b>7,4 %</b>			
Banque de Montréal – priv., série 25	CAD		33 100	697 690	690 135
Banque de Montréal – priv., série 38	CAD		36 000	907 650	929 160
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD		37 000	738 091	775 520
Société Financière Manuvie	CAD		78 000	1 945 590	1 965 600
La Banque Toronto-Dominion	CAD		11 000	261 978	271 865
				<u>4 550 999</u>	<u>4 632 280</u>
				<u>6 989 732</u>	<u>7 228 206</u>

Fonds – Positions acheteur		2,7 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
BMO Laddered Preferred Share Index ETF	CAD		159 000	1 576 915	1 701 300

Titres à revenu fixe – Positions acheteur		77,8 %					
Nom du titre	Devise	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	700 000	750 638	725 879	
AT&T Inc.	CAD	3,83	25 nov. 20	3 118 000	3 331 564	3 287 837	
Bank of America Corporation	CAD	3,23	22 juin 22	1 616 000	1 616 000	1 662 040	
Banque de Montréal	CAD	3,34	8 déc. 25	1 220 000	1 243 412	1 244 522	
Banque de Montréal	CAD	3,32	1 <sup>er</sup> juin 26	2 590 000	2 633 090	2 632 580	
Bruce Power L.P.	CAD	2,84	23 juin 21	1 128 000	1 128 000	1 148 169	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	CAD	3,42	26 janv. 26	2 546 000	2 603 410	2 595 520	
Central 1 Credit Union	CAD	1,52	21 nov. 18	2 000 000	2 000 000	2 004 500	
Fairfax Financial Holdings Limited	CAD	4,70	16 déc. 26	1 500 000	1 495 035	1 516 965	
First Capital Realty Inc.	CAD	5,60	30 avr. 20	2 059 000	2 313 904	2 275 648	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	3,14	14 juin 19	2 364 000	2 435 304	2 424 093	
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	3,55	12 févr. 21	2 546 000	2 700 185	2 668 055	
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	5,20	19 avr. 22	684 000	670 320	675 347	
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,50	1 <sup>er</sup> juin 18	2 500 000	2 500 000	2 506 600	
Merrill Lynch & Co., Inc.	CAD	5,29	30 mai 22	513 000	505 305	506 859	
Northgroup Preferred Capital Corporation	USD	6,38	29 janv. 49	3 161 000	4 128 652	4 244 117	
Penske Truck Leasing Canada Inc.	CAD	3,65	1 <sup>er</sup> févr. 18	1 000 000	1 038 100	1 019 450	
Fonds de placement immobilier RioCan	CAD	2,19	26 août 20	1 441 000	1 443 439	1 433 982	
Banque Royale du Canada	CAD	3,04	17 juill. 24	1 523 000	1 541 367	1 539 844	
Banque Royale du Canada	CAD	3,31	20 janv. 26	818 000	831 505	831 072	
Shaw Communications Inc.	CAD	5,65	1 <sup>er</sup> oct. 19	1 740 000	1 924 805	1 900 150	
TELUS Corporation	CAD	5,05	23 juill. 20	3 000 000	3 350 400	3 308 040	
TransCanada Pipelines Ltd.	CAD	9,45	20 mars 18	1 467 000	1 799 598	1 602 645	
TransCanada Pipelines Ltd.	USD	6,35	15 mai 67	1 839 000	1 785 829	2 067 899	
Vidéotron Ltée	CAD	6,88	15 juill. 21	2 446 000	2 609 177	2 531 610	
					<u>48 379 039</u>	<u>48 353 423</u>	



# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Options – Positions acheteur		0,2 %					
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen	Juste valeur	
FINB BMO équilibré S&P/TSX banques	CAD	18,00	21 janv. 17	1 613	148 396	1 613	
Enbridge Inc.	CAD	30,00	20 janv. 18	706	303 227	11 296	
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	20,50	21 janv. 17	2 136	73 692	3 204	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME), MARS 17	USD	2 130,00	18 mars 17	50	82 933	89 622	
					<u>608 248</u>	<u>105 735</u>	

Options – Positions vendeur		(0,0) %					
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice	Date d'échéance	Contrats	Produit	Juste valeur	
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	18,50	21 janv. 17	(2 136)	(18 156)	(1 068)	
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME), MARS 17	USD	1 910,00	18 mars 17	(50)	(20 058)	(22 825)	
					<u>(38 214)</u>	<u>(23 893)</u>	

Contrats à terme normalisés – Positions acheteur		(0,2) %					Gain (perte) latent \$
Nom du titre	Devise	Contrats	Taux contrat	Date d'échéance	Valeur théorique		
<b>Contrats à terme normalisés sur le taux d'intérêt</b>		<b>(0,1) %</b>					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	172	2 500	13 mars 17	42 552 800	(34 640)	
<b>Contrats à terme normalisés sur monnaies</b>		<b>(0,1) %</b>					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)	USD	83	1 000	14 mars 17	6 176 445	<u>(71 795)</u> <u>(106 435)</u>	

Contrats à terme normalisés – Positions vendeur		0,4 %					Gain (perte) latent \$
Nom du titre	Devise	Contrats	Taux contrat	Date d'échéance	Valeur théorique		
<b>Contrats à terme normalisés sur le taux d'intérêt</b>		<b>0,4 %</b>					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR L'EURODOLLAR À 90 JOURS (CME)	USD	(172)	2 500	19 mars 18	(42 294 800)	282 896	
<b>Contrats à terme normalisés sur obligations</b>		<b>(0,0) %</b>					
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)	CAD	(11)	1 000	22 mars 17	(1 512 830)	<u>(4 510)</u> <u>278 386</u>	

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Positions de swaps			0,5 %		
Nom du titre	Devise		Valeur théorique	Coût moyen (produit) \$	Gain (perte) latent \$
CDS BP CANADIAN NATURAL RESOURCES LIMITED	USD	Swaps sur défaillance	1 000 000	102 230	12 133
CDS ENBCN 100 12/21 US	USD	Swaps sur défaillance	3 556 000	(242 861)	(106 385)
IRS R CDOR03 P 1,657	CAD	Swaps de taux d'intérêt	2 000 000	-	(15 631)
IRS R CDOR03 P 1,5925	CAD	Swaps de taux d'intérêt	5 596 000	-	(31 172)
IRS R CDOR3M P 0,8619	CAD	Swaps de taux d'intérêt	7 720 000	-	72 898
IRS R CDOR3M P 0,9091	CAD	Swaps de taux d'intérêt	15 360 000	-	378 393
				<u>(140 631)</u>	<u>310 236</u>

Contrats de change à terme						0,0 %		
Devise achetée	Valeur théorique	Devise vendue	Valeur théorique	Taux contractuel	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur \$
USD	41 000	CAD	(54 469)	0,75273	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	579

Sommaire du portefeuille		%	Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
Actions – positions acheteur		11,6	6 989 732	7 228 206
Fonds – positions acheteur		2,7	1 576 915	1 701 300
Titres à revenu fixe - positions acheteur		77,8	48 379 039	48 353 423
Options – positions acheteur		0,2	608 248	105 735
Contrats à terme normalisés – positions acheteur		(0,2)	-	(106 435)
Contrats à terme normalisés – positions vendeur		0,4	-	278 386
Options – positions vendeur		(0,0)	(38 214)	(23 893)
Positions de swaps		0,5	(140 631)	310 236
Contrats de change à terme		0,0	-	579
Total des placements		<u>93,0</u>	<u>57 375 089</u>	<u>57 847 537</u>
Total des autres actifs nets		<u>7,0</u>	<u>-</u>	<u>4 340 970</u>
Total de l'actif net		<u>100,0</u>	<u>57 375 089</u>	<u>62 188 507</u>

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 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 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 d'emprunt est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres d'emprunt peut être illimitée alors que celle sur les contrats à terme normalisés se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs conformément 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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres d'emprunt du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015.

Notation*	Pourcentage du total des positions acheteur dans des titres d'emprunt	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
AA	-	6,7
A	26,9	7,1
BBB	67,9	59,9
Moins de BBB	5,2	15,4
Sans notation	-	11,0
Total	100,0	100,0

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des swaps et des contrats à terme normalisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, ont reçu une notation respective de Baa1 et de A3 (Baa1 et A3, respectivement, au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme normalisés 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. et sont présentées à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière.

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

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

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

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

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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 trois 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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 359 370 \$ et une somme maximale de 2 072 162 \$ (somme minimale de 405 090 \$ et somme maximale de 2 230 479 \$ en 2015).

### Risque de marché

Les paragraphes qui suivent présentent une analyse de sensibilité qui illustre l'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'un changement raisonnablement possible dans la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels pourraient 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 31 décembre 2016 et 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 égales par ailleurs. Les éléments non monétaires comprennent les positions non financières dans des options. Les éléments monétaires incluent les contrats à terme normalisés, les obligations, la trésorerie, les swaps, les positions financières dans des options et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain – position acheteur	8 386 934	680 839	9 067 773	838 693	68 084	906 777
Dollar américain – position vendeur	176 063	(22 825)	153 238	17 606	(2 283)	15 323
<b>Total</b>	<b>8 562 997</b>	<b>658 014</b>	<b>9 221 011</b>	<b>856 299</b>	<b>65 801</b>	<b>922 100</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13,8 %	1,1 %	14,8 %	1,4 %	0,1 %	1,5 %

Au 31 décembre 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	5 713 896	631 178	6 345 074	571 390	63 118	634 508
Dollar américain – position vendeur	(34 237)	-	(34 237)	(3 424)	-	(3 424)
<b>Total</b>	<b>5 679 659</b>	<b>631 178</b>	<b>6 310 837</b>	<b>567 966</b>	<b>63 118</b>	<b>631 084</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10,1 %	1,1 %	11,2 %	1,0 %	0,1 %	1,1 %

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### b) Risque de taux d'intérêt

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

Terme à courir	Exposition totale			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
Moins de 1 an	-	\$	3 247 892	\$
De 1 an à 3 ans	12 183 317		8 076 642	
De 3 à 5 ans	16 653 341		12 581 492	
Plus de 5 ans	19 516 765		26 557 781	
Total	48 353 423	\$	50 463 807	\$
Sensibilité :				
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	2 558 502	+/- \$	2 697 671	+/- \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	4,1	%	4,8	%

### c) Risque de prix

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

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

Au 31 décembre 2016, si l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 217 660 \$ (84 206 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	%		%	
Obligations de sociétés	77,8		89,5	
Énergie	4,2		1,5	
Obligations du gouvernement fédéral	-		0,4	
Services financiers	7,4		2,7	
Fonds	2,7		1,5	
Dérivés	0,9		(2,3)	
Total	93,0		93,2	

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	7 228 206	-	-	7 228 206
Titres à revenu fixe	-	48 353 423	-	48 353 423
Fonds	1 701 300	-	-	1 701 300
Dérivés	388 631	464 003	-	852 634
<b>Total</b>	<b>9 318 137</b>	<b>48 817 426</b>	<b>-</b>	<b>58 135 563</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments dérivés	(134 838)	(153 188)	-	(288 026)
<b>Total</b>	<b>(134 838)</b>	<b>(153 188)</b>	<b>-</b>	<b>(288 026)</b>

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

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

#### a) Actions et fonds

Les participations en actions du Fonds ainsi que ses placements dans des fonds sont classés dans le niveau 1 puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible.

#### b) 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.

# FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### c) Instruments dérivés

Les actifs et les passifs liés aux instruments dérivés regroupent des contrats à terme normalisés, des options, des swaps de taux d'intérêt, des swaps sur défaillance et des contrats de change à terme. Les positions acheteur et vendeur dans des contrats à terme normalisés et des options sont négociées sur un marché et classées dans le niveau 1 puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs ayant été obtenus auprès de courtiers indépendants alors que les swaps sur défaillance sont évalués à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. Comme les données qui sont importantes pour l'évaluation sont généralement observables, les swaps de taux d'intérêt et les swaps sur défaillance sont classés dans le niveau 2. La valeur d'un contrat de change à terme est évaluée principalement à l'aide de la valeur théorique du contrat et de la différence entre le taux prévu au contrat et le cours à terme pour la même monnaie, en ajustant ce montant selon le risque de contrepartie. Les contrats de change à terme sont classés dans le niveau 2.

Aux 31 décembre 2016 et 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 pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

### Instruments financiers par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
Au 31 décembre 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :								
Désignés comme étant à la JVRN	257 960	895 949	1 855 109	-	214 828	-	2 264	3 226 110
Détenus à des fins de transaction	788 016	227 319	329 040	-	-	-	-	1 344 375
	1 045 976	1 123 268	2 184 149	-	214 828	-	2 264	4 570 485
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	(908 749)	1 007 975	-	-	-	(69 579)	-	29 647
<b>Total</b>	<b>137 227</b>	<b>2 131 243</b>	<b>2 184 149</b>	<b>-</b>	<b>214 828</b>	<b>(69 579)</b>	<b>2 264</b>	<b>4 600 132</b>

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Total
Au 31 décembre 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :							
Désignés comme étant à la JVRN	237 975	(675 252)	1 972 973	-	11 900	-	1 547 596
Détenus à des fins de transaction	-	-	262 766	-	-	-	262 766
	237 975	(675 252)	2 235 739	-	11 900	-	1 810 362
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(1 675 022)	(984 018)	-	(8 521)	-	-	(2 667 561)
<b>Total</b>	<b>(1 437 047)</b>	<b>(1 659 270)</b>	<b>2 235 739</b>	<b>(8 521)</b>	<b>11 900</b>	<b>-</b>	<b>(857 199)</b>

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	35 875 448 \$	35 056 792 \$
Actifs financiers détenus à des fins de négociation		
Bons de souscription à la juste valeur	93 949	201 876
Trésorerie	1 455 785	1 708 963
Dépôts de marge	942 351	1 588 442
Dividendes à recevoir	77 498	91 986
Montant à recevoir à la vente de titres	33 029	113 995
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	2 598	996
	38 480 658	38 763 050
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation	717 277	974 809
Placements vendus à découvert	397 560	289 178
Montant à payer à l'achat de titres	-	3 289
Dividendes à payer	47 264	101 243
Montant à payer au rachat de parts rachetables	76 930	35 469
Autres passifs (note 11)	1 239 031	1 403 988
	1 239 031	1 403 988
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	37 241 627 \$	37 359 062 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	27 576 099 \$	28 508 038 \$
Série F	9 665 528 \$	8 851 024 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	680 983	738 188
Série F	234 046	223 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	40,49 \$	38,62 \$
Série F	41,30 \$	39,63 \$

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

« James L. McGovern »

James L. McGovern, administrateur

« Robert W. Maxwell »

Robert W. Maxwell, administrateur



# FONDS EXEMPLAR LEADERS

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net sur les placements et les dérivés		
Revenus de dividendes	999 562	790 886
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(5 882)	(9 577)
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 10)	4 469	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	2 533 140	2 235 206
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 308 881	(1 604 235)
Gain net sur les placements et les dérivés	4 840 170	1 412 280
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	3 293	6 562
Gain (perte) de change	(1 646)	751 742
Variation nette du gain (perte) de change latent	(88 152)	66 872
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>4 753 665</b>	<b>2 237 456</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	176 095	204 027
Frais de gestion (note 11)	553 211	602 942
Primes de rendement (note 11)	2 195	218 528
Charges d'intérêts	41	617
Honoraires de l'auditeur	18 076	17 001
Frais juridiques	7 121	10 004
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 495
Droits de garde	16 482	7 521
Frais d'emprunt de titres	63 325	17 061
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	25 908	32 552
Retenues d'impôts	39 838	40 514
Taxe de vente harmonisée	65 062	95 211
<b>Total des charges</b>	<b>971 954</b>	<b>1 250 473</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 781 711</b>	<b>986 983</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 13)</b>		
Série A	2 694 192	727 243
Série F	1 087 519	259 740
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 13)</b>		
Série A	3,94	1,04
Série F	4,83	1,27

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

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

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>			
	Série A	28 508 038	28 010 297
	Série F	8 851 024	8 144 279
		<u>37 359 062</u>	<u>36 154 576</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	2 694 192	727 243
	Série F	1 087 519	259 740
		<u>3 781 711</u>	<u>986 983</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Gain net réalisé sur les placements et les dérivés	Série A	(1 541 468)	(1 882 030)
	Série F	(694 261)	(715 032)
		<u>(2 235 729)</u>	<u>(2 597 062)</u>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		<u>(2 235 729)</u>	<u>(2 597 062)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	823 650	3 833 750
	Série F	789 572	1 179 106
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	1 522 856	1 860 569
	Série F	625 148	639 240
Rachat de parts rachetables	Série A	(4 431 169)	(4 041 791)
	Série F	(993 474)	(656 309)
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<u>(1 663 417)</u>	<u>2 814 565</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<u>(117 435)</u>	<u>1 204 486</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>			
	Série A	27 576 099	28 508 038
	Série F	9 665 528	8 851 024
		<u>37 241 627</u>	<u>37 359 062</u>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$ (Révisé – note 3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 781 711	986 983
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(87 289)	(97 512)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(2 533 140)	(2 235 206)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 308 881)	1 604 235
Achats de placements	(17 183 151)	(23 036 248)
Produit de la vente de placements	20 246 259	18 420 472
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	14 488	(25 391)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(3 289)	2 903
Augmentation (diminution) des autres passifs	41 461	(47 458)
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	646 091	(183 962)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>3 614 260</b>	<b>(4 611 184)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 396 223	4 448 909
Rachat de parts rachetables	(5 263 225)	(4 085 825)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(87 725)	(97 253)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(3 954 727)</b>	<b>265 831</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(340 467)</b>	<b>(4 345 353)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 708 963</b>	<b>5 956 804</b>
Variation nette du gain (de la perte) de change latent sur la trésorerie	87 289	97 512
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 455 785</b>	<b>1 708 963</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	3 293	6 562
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	974 212	724 981
Intérêts versés*	(41)	(617)
Dividendes versés*	(9 171)	(6 674)

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

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		93,3 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>8,7 %</b>			
Diversified Royalty Corp.	CAD		9 100	24 490	23 387
Enercare Inc.	CAD		28 700	438 163	512 008
Magna International Inc.	CAD		24 600	616 104	1 434 180
Martinrea International Inc.	CAD		53 900	466 442	463 001
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		20 400	344 585	587 112
Time Warner Inc.	USD		1 800	212 054	233 291
				<u>2 101 838</u>	<u>3 252 979</u>
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>0,9 %</b>			
Neptune Technologies & Bioressources Inc.*	CAD		266 350	610 644	346 255
<b>Énergie</b>		<b>13,4 %</b>			
AltaGas Ltd.	CAD		3 300	99 319	111 870
Corporation Cameco	CAD		14 300	184 483	200 772
Crescent Point Energy Corp.	CAD		4 500	77 484	82 125
Freehold Royalties Ltd.	CAD		132 500	1 793 200	1 877 525
Gear Energy Ltd.	CAD		99 300	72 800	117 174
Granite Oil Corp.	CAD		23 600	107 590	139 004
InPlay Oil Corp.	CAD		38 900	74 105	77 411
Inter Pipeline Ltd.	CAD		15 600	417 300	462 384
Pembina Pipeline Corporation*	CAD		9 900	300 377	415 404
PrairieSky Royalty Ltd.	CAD		9 500	298 315	303 430
RMP Energy Inc.	CAD		340 800	339 331	259 008
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	CAD		77 200	120 743	122 748
TransCanada Corporation*	CAD		6 300	360 535	381 402
TransGlobe Energy Corporation	CAD		68 200	202 101	154 814
Valeura Energy Inc.	CAD		116 000	87 000	97 929
ZCL Composites Inc.	CAD		14 100	57 239	182 877
				<u>4 591 922</u>	<u>4 985 877</u>
<b>Finance</b>		<b>12,2 %</b>			
Alaris Royalty Corp.	CAD		82 400	1 619 436	1 973 480
ECN Capital Corp.	CAD		106 900	320 509	352 770
Element Fleet Management Corp.	CAD		103 000	1 001 895	1 283 380
Legg Mason, Inc.*	USD		18 800	733 892	754 983
The Westaim Corporation	CAD		58 500	160 466	163 800
				<u>3 836 198</u>	<u>4 528 413</u>
<b>Santé</b>		<b>14,1 %</b>			
Anthem, Inc.	USD		10 200	1 168 874	1 968 934
Cigna Corporation	USD		3 600	659 717	644 746
Gilead Sciences, Inc.	USD		14 400	1 273 946	1 384 519
Humana Inc.	USD		1 700	364 067	465 700
Immunovaccine Inc.	CAD		109 700	60 335	74 596
Otonomy, Inc.*	USD		11 000	168 801	234 829
Sienna Senior Living Inc.	CAD		5 700	90 345	92 910
Theralase Technologies Inc.	CAD		258 000	74 820	65 790
Theratechnologies Inc.*	CAD		97 300	301 630	266 602
Titan Medical Inc.	CAD		195 000	107 250	62 400
				<u>4 269 785</u>	<u>5 261 026</u>
<b>Industrie</b>		<b>11,2 %</b>			
Matériaux de construction CanWel Ltée	CAD		48 500	222 070	291 000
DirectCash Payments Inc.	CAD		53 800	858 094	1 021 124
DIRTT Environmental Solutions Ltd.	CAD		39 800	226 862	249 546

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		93,3 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Industrie (suite)</b>					
FLYHT Aerospace Solutions Ltd.	CAD		436 000	65 400	98 100
Hexcel Corporation	USD		14 000	770 160	966 923
United Parcel Service, Inc.	USD		8 100	1 010 972	1 246 763
WestJet Airlines Ltd.	CAD		13 100	245 271	301 824
				<u>3 398 829</u>	<u>4 175 280</u>
<b>Technologies de l'information</b>					
		<b>16,2 %</b>			
Alphabet Inc.	USD		200	197 934	212 797
BSM Technologies Inc.*	CAD		468 700	314 870	684 302
Cisco Systems, Inc.	USD		13 900	512 317	563 991
The Descartes Systems Group Inc.	CAD		4 000	59 447	114 520
Espial Group Inc.*	CAD		207 400	191 369	460 428
Halogen Software Inc.*	CAD		3 400	28 223	28 186
Immersion Corporation*	USD		20 400	227 143	291 156
Kinaxis Inc.	CAD		4 300	61 083	268 750
Microsoft Corporation	USD		19 500	776 897	1 626 929
Opsens Inc.	CAD		237 500	180 935	384 750
Points International Ltd.*	CAD		5 800	59 436	59 566
Sandvine Corporation	CAD		44 100	134 898	123 921
Sierra Wireless, Inc.*	CAD		10 200	244 689	214 404
VersaPay Corporation	CAD		105 500	116 531	131 348
WI-LAN INC	CAD		388 600	983 164	851 034
				<u>4 088 936</u>	<u>6 016 082</u>
<b>Matières de base</b>					
		<b>4,6 %</b>			
AuRico Metals Inc.	CAD		266 000	258 490	268 660
Canada Zinc Metals Corp.	CAD		129 000	51 600	43 079
Ceapro Inc.	CAD		26 000	27 560	45 500
Headwaters Incorporated	USD		6 800	137 508	214 738
Horizonte Minerals PLC	CAD		1 900 000	61 940	81 459
Klondex Mines Ltd.	CAD		3 800	19 000	23 750
Lithium Americas Corp.	CAD		98 400	67 350	78 720
Redevances aurifères Osisko Ltée*	CAD		25 500	384 347	333 795
Royal Nickel Corporation	CAD		162 000	55 080	44 419
Teranga Gold Corporation	CAD		64 900	68 145	53 218
U.S. Concrete, Inc.*	USD		5 800	408 724	510 073
				<u>1 539 744</u>	<u>1 697 411</u>
<b>Immobilier</b>					
		<b>5,1 %</b>			
American Hotel Income Pptys	CAD		30 100	300 995	314 846
Fonds de placement immobilier Cominar	CAD		8 000	122 035	117 760
Inovalis REIT	CAD		78 900	659 594	724 302
National Storage Affiliates Trust	USD		4 500	120 874	133 345
Pure Multi-Family REIT LP	CAD		35 000	226 915	290 150
Slate Retail REIT	CAD		500	6 176	7 525
Tricon Capital Group Inc.*	CAD		33 100	240 682	313 126
				<u>1 677 271</u>	<u>1 901 054</u>
<b>Services de télécommunication</b>					
		<b>1,8 %</b>			
Verizon Communications Inc.	USD		9 600	532 591	688 038

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		93,3 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Services publics</b>		<b>5,1 %</b>			
Borex inc.	CAD		3 200	53 280	60 992
Crius Energy Trust	CAD		44 600	373 377	375 978
National Fuel Gas Company*	USD		5 700	368 389	433 472
Polaris Infrastructure Inc.	CAD		68 500	537 821	1 047 365
				<u>1 332 867</u>	<u>1 917 807</u>
				<u>27 980 625</u>	<u>34 770 222</u>

Actions – Positions vendeur		(1,9 %)			
Nom du titre	Devise		Nombre	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>(1,9 %)</b>			
Tesla Motors, Inc.	USD		(2 500)	(667 945)	(717 277)

Fonds – Positions acheteur		3,0 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Boyd Group Income Fund	CAD		10 300	227 522	881 268
Fonds de revenu Noranda*	CAD		94 100	341 673	223 958
				<u>569 195</u>	<u>1 105 226</u>

Bons de souscription – Positions acheteur		0,3 %					
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice \$	Date d'échéance	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Acasti Pharma Inc.	CAD	15,00	3 déc. 18	205 000	-	-	
Canada Zinc Metals Corp.	CAD	0,55	15 déc. 18	64 500	-	3 883	
Ceapro Inc.	CAD	1,50	13 juill. 18	24 100	-	14 176	
Eguana Technologies Inc.	CAD	0,39	22 déc. 19	84 000	-	7 467	
FLYHT Aerospace Solutions Ltd.	CAD	0,25	12 mai 18	218 000	-	6 319	
IBC Advanced Alloys Corp	CAD	1,80	10 juin 17	200 000	-	-	
Immunovaccine Inc.	CAD	0,72	8 juin 18	59 000	-	7 595	
Imperus Technologies Corp.	CAD	0,55	28 janv. 18	72 000	-	-	
Nemaska Lithium Inc.	CAD	1,50	8 juill. 19	24 100	6 025	6 748	
Opsens Inc.	CAD	1,20	22 Juin 17	36 400	-	15 591	
Primero Mining Corp.	CAD	3,35	24 juin 18	13 000	2 600	1 690	
Prometic Sciences de la Vie inc.	CAD	6,39	23 sept. 19	100 000	12 000	-	
Royal Nickel Corporation	CAD	0,50	23 sept. 18	81 000	-	1 871	
Theralase Technologies Inc.	CAD	0,38	10 nov. 21	258 000	2 580	17 884	
Titan Medical Inc.	CAD	0,75	20 sept. 21	195 000	9 750	10 725	
					<u>32 955</u>	<u>93 949</u>	

Sommaire du portefeuille			Coût moyen (produit) \$	Juste valeur \$
	%			
Actions – positions acheteur	93,3		27 980 625	34 770 222
Actions – positions vendeur	(1,9)		(667 945)	(717 277)
Fonds – positions acheteur	3,0		569 195	1 105 226
Bons de souscription – positions acheteur	0,3		32 955	93 949
Total des placements	94,7		<u>27 914 830</u>	<u>35 252 120</u>
Total des autres actifs nets	5,3		-	1 989 507
Total de l'actif net	100,0		<u>27 914 830</u>	<u>37 241 627</u>

\* La totalité ou une partie des titres prêtés.

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 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 qui vise à dégager des gains en capital. Il s'efforce de réduire la volatilité en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs économiques et les capitalisations boursières (taille et liquidité des entreprises). Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés de l'Amérique du Nord. Il peut également investir dans des entreprises d'ailleurs dans le monde.

### GESTION DU RISQUE

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

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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

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

Le Fonds peut prendre part à des opérations de prêts de titres jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative totale, exclusion faite de la garantie détenue à l'égard de ces prêts, et s'expose au risque de contrepartie de ces prêts. Le risque de crédit lié au programme de prêts de titres est limité du fait que le Fonds détient une garantie minimale correspondant à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché à chaque date d'évaluation. Toutes les contreparties sont assorties d'une notation équivalente à une notation attribuée par Moody's d'au moins Aa3.

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns, notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Une garantie en trésorerie a été fournie à BMO Nesbitt Burns conformément aux clauses des conventions d'opérations sur les dérivés; elle est présentée à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière.

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, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015).

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

### Risque de liquidité

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

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	1 764 380	12 582 581	14 346 961	176 438	1 258 258	1 434 696
Dollar américain – position vendeur	-	(717 277)	(717 277)	-	(71 728)	(71 728)
<b>Total</b>	<b>1 764 380</b>	<b>11 865 304</b>	<b>13 629 684</b>	<b>176 438</b>	<b>1 186 530</b>	<b>1 362 968</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,7 %	31,9 %	36,6 %	0,5 %	3,2 %	3,7 %

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

#### c) Risque de prix

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

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.

Au 31 décembre 2016, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres et des titres de fonds s'est chiffrée à 1 762 606 \$, toutes les autres variables étant égales par ailleurs (1 714 193 \$ au 31 décembre 2015).

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



# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de concentration

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

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

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	8,7	(1,9)	10,2	(1,1)
Biens de consommation de base	0,9	-	3,2	-
Énergie	13,4	-	4,5	(0,7)
Services financiers	12,2	-	12,0	-
Fonds	3,0	-	3,0	(0,9)
Soins de santé	14,1	-	14,2	-
Produits industriels	11,2	-	13,7	-
Technologies de l'information	16,2	-	18,8	-
Matières de base	4,6	-	0,5	-
Immobilier	5,1	-	5,7	-
Services de télécommunication	1,8	-	5,4	-
Services publics	5,1	-	2,7	-
Dérivés	0,3	-	0,5	-
<b>Total</b>	<b>96,6</b>	<b>(1,9)</b>	<b>94,4</b>	<b>(2,7)</b>

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur des Fonds Exemplar est présentée à la note 6 : 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 31 décembre 2016 et 2015 :

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	34 519 005	251 217	-	34 770 222
Fonds	1 105 226	-	-	1 105 226
Bons de souscription	19 163	74 786	-	93 949
<b>Total</b>	<b>35 643 394</b>	<b>326 003</b>	<b>-</b>	<b>35 969 397</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(717 277)	-	-	(717 277)
<b>Total</b>	<b>(717 277)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(717 277)</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>Niveau 1 \$</b>	<b>Niveau 2 \$</b>	<b>Niveau 3 \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	33 944 371	-	-	33 944 371
Fonds	1 112 421	-	-	1 112 421
Bons de souscription	-	201 876	-	201 876
<b>Total</b>	<b>35 056 792</b>	<b>201 876</b>	<b>-</b>	<b>35 258 668</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(642 709)	-	-	(642 709)
Fonds vendus à découvert	(332 100)	-	-	(332 100)
<b>Total</b>	<b>(974 809)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(974 809)</b>

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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 il est classé dans le niveau 3.

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

Le tableau qui suit présente les mouvements des placements de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 selon les catégories d'instruments financiers :

	Actions	
	31 décembre 2016 (\$)	31 décembre 2015 (\$)
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	-	1 340
Achats et ventes, montant net	-	-
Transferts nets vers ou (depuis)	-	(1 340)
Gain réalisé (perte)	-	-
Gain latent (perte)	-	-
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	-	-

Le Fonds n'a effectué aucun transfert depuis le niveau 2 vers le niveau 1 pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (transfert d'un montant de 26 307 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015).

### a) Actions et fonds

La plupart des participations en actions du Fonds ainsi que tous ses placements dans des fonds sont classés dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les 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) Bons de souscription

Les bons de souscription négociés sur une bourse des valeurs sont classés dans le niveau 1. Les bons de souscription qui ne sont pas négociés activement sur une bourse des valeurs sont évalués à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation souvent utilisées 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, les bons de souscription sont classés dans le niveau 2. Les bons de souscription dont l'évaluation repose sur des données non observables importantes sont classés dans le niveau 3.

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

# FONDS EXEMPLAR LEADERS

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
31 décembre 2016	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :								
Désignés comme étant à la JVRN	1 961 080	1 353 075	-	-	999 562	-	4 469	4 318 186
Détenus à des fins de transaction	626 766	(22 933)	-	-	-	-	-	603 833
	<b>2 587 846</b>	<b>1 330 142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>999 562</b>	<b>-</b>	<b>4 469</b>	<b>4 922 019</b>
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	(54 706)	(21 261)	-	-	-	(5 882)	-	(81 849)
<b>Total</b>	<b>2 533 140</b>	<b>1 308 881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>999 562</b>	<b>(5 882)</b>	<b>4 469</b>	<b>4 840 170</b>

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêt	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
31 décembre 2015	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN :								
Désignés comme étant à la JVRN	2 241 453	(1 454 812)	-	-	790 886	-	-	1 577 527
Détenus à des fins de transaction	-	31 112	-	-	-	-	-	31 112
	<b>2 241 453</b>	<b>(1 423 700)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>790 886</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 608 639</b>
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	(6 247)	(180 535)	-	-	-	(9 577)	-	(196 359)
<b>Total</b>	<b>2 235 206</b>	<b>(1 604 235)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>790 886</b>	<b>(9 577)</b>	<b>-</b>	<b>1 412 280</b>

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	31 254 792 \$	13 287 562 \$
Trésorerie	7 550 941	13 543 597
Dépôts de marge	1 637 454	763 627
Dividendes à recevoir	49 087	18 823
Intérêts à recevoir	-	7
Montant à recevoir à la vente de titres	57 455	44 680
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	46 109	89 903
	40 595 838	27 748 199
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de négociation		
Placements vendus à découvert	343 502	548 171
Montant à payer à l'achat de titres	116 876	176 268
Montant à payer au rachat de parts rachetables	29 492	36 855
Dividendes à payer	-	962
Autres passifs (note 11)	76 429	22 691
	566 299	784 947
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>40 029 539 \$</b>	<b>26 963 252 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	12 339 997 \$	7 664 351 \$
Série AD	254 875 \$	225 063 \$
Série F	19 431 447 \$	10 828 387 \$
Série FD	401 269 \$	335 525 \$
Série I	2 458 712 \$	4 875 100 \$
Série L	5 051 406 \$	2 934 980 \$
Série LD	91 833 \$	99 846 \$

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	1 032 860	657 788
Série AD	25 946	23 041
Série F	1 591 950	919 575
Série FD	39 436	33 506
Série I	227 887	474 210
Série L	459 491	272 741
Série LD	9 179	10 010
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,95 \$	11,65 \$
Série AD	9,82 \$	9,77 \$
Série F	12,21 \$	11,78 \$
Série FD	10,18 \$	10,01 \$
Série I	10,79 \$	10,28 \$
Série L	10,99 \$	10,76 \$
Série LD	10,00 \$	9,97 \$

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

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Revenus de dividendes	398 952	253 349
Charges liées aux dividendes sur les titres vendus à découvert	(20 772)	(11 013)
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) (note 10)	4 305	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	(49 504)	(222 770)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 922 737	999 362
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	2 255 718	1 018 928
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	64 304	23 512
Gain (perte) de change	(175 692)	38 659
Variation nette du gain (perte) de change latent	(27 053)	38 062
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<b>2 117 277</b>	<b>1 119 161</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	187 629	136 229
Frais de gestion (note 11)	485 073	201 799
Primes de rendement (note 11)	330	148 314
Charges d'intérêts	352	110
Honoraires de l'auditeur	16 244	17 002
Frais juridiques	6 468	11 504
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 458
Droits de garde	17 621	7 956
Frais d'emprunt de titres	4 073	7 921
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	23 676	8 748
Retenues d'impôts	6 667	8 168
Taxe de vente harmonisée	80 941	53 465
Total des charges avant charges prises en charge par le gestionnaire	833 674	605 674
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 11)	(30 225)	(86 146)
<b>Total des charges après charges prises en charge par le gestionnaire</b>	<b>803 449</b>	<b>519 528</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 313 828</b>	<b>599 633</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 13)</b>		
Série A	402 041	180 683
Série AD	6 249	(1 850)
Série F	682 350	419 895
Série FD	13 526	(2 045)
Série I	58 612	8 141
Série L	149 255	(4 015)
Série LD	1 795	(1 176)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 13)</b>		
Série A	0,42	0,46
Série AD	0,22	(0,11)
Série F	0,53	0,63
Série FD	0,37	(0,09)
Série I	0,21	0,04
Série L	0,36	(0,03)
Série LD	0,19	(0,16)

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  
Exercices clos les 31 décembre

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>			
	Série A	7 664 351	2 357 412
	Série AD	225 063	-
	Série F	10 828 387	4 960 263
	Série FD	335 525	-
	Série I	4 875 100	-
	Série L	2 934 980	204 115
	Série LD	99 846	-
		<b>26 963 252</b>	<b>7 521 790</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
	Série A	402 041	180 683
	Série AD	6 249	(1 850)
	Série F	682 350	419 895
	Série FD	13 526	(2 045)
	Série I	58 612	8 141
	Série L	149 255	(4 015)
	Série LD	1 795	(1 176)
		<b>1 313 828</b>	<b>599 633</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Remboursement de capital			
	Série AD	(5 271)	(2 186)
	Série FD	(7 279)	(3 412)
	Série LD	(1 915)	(1 248)
		<b>(14 465)</b>	<b>(6 846)</b>
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables			
	Série A	6 855 701	6 558 121
	Série AD	104 914	303 354
	Série F	10 513 878	6 064 838
	Série FD	101 300	343 617
	Série I	480 000	5 281 459
	Série L	1 970 302	2 887 758
	Série LD	-	101 022
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables			
	Série AD	4 541	1 045
	Série FD	2 270	1 365
	Série LD	1 915	1 248

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>			
Rachat de parts rachetables	Série A	(2 582 096)	(1 431 865)
	Série AD	(80 621)	(75 300)
	Série F	(2 593 168)	(616 609)
	Série FD	(44 073)	(4 000)
	Série I	(2 955 000)	(414 500)
	Série L	(3 131)	(152 878)
	Série LD	(9 808)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>11 766 924</b>	<b>18 848 675</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>13 066 287</b>	<b>19 441 462</b>
	Série A	12 339 997	7 664 351
	Série AD	254 875	225 063
	Série F	19 431 447	10 828 387
	Série FD	401 269	335 525
	Série I	2 458 712	4 875 100
	Série L	5 051 406	2 934 980
	Série LD	91 833	99 846
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		<b>40 029 539</b>	<b>26 963 252</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.



# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$ (Révisé – note 3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 313 828	599 633
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(27 640)	(37 687)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	49 504	222 770
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 922 737)	(999 362)
Achats de placements	(33 155 211)	(16 930 180)
Produit de la vente de placements	16 784 378	10 180 880
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(30 264)	(11 133)
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	7	(7)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(962)	693
Augmentation (diminution) des autres passifs	53 738	9 278
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(873 827)	(591 317)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(17 809 186)</b>	<b>(7 556 432)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 918 407	20 938 102
Rachat de parts rachetables	(7 123 778)	(2 146 033)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(5 739)	(3 188)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>11 788 890</b>	<b>18 788 881</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(6 020 296)</b>	<b>11 232 449</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13 543 597</b>	<b>2 273 461</b>
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	27 640	37 687
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>7 550 941</b>	<b>13 543 597</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	64 311	23 505
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	362 021	234 048
Intérêts versés*	(352)	(110)
Dividendes versés*	(21 734)	(10 320)

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

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		69,0 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>9,3 %</b>			
Amazon.com, Inc.	USD		100	109 487	100 681
La Société Canadian Tire, Limitée	CAD		2 400	287 363	334 248
Cineplex Inc.	CAD		5 100	248 420	261 222
DHX Media Ltd.	CAD		72 600	526 519	511 830
Diversified Royalty Corp.*	CAD		156 600	399 809	402 462
Imvescor Restaurant Group Inc.	CAD		24 400	77 163	85 400
Linamar Corporation	CAD		4 900	267 137	282 681
Newell Brands Inc.	USD		2 900	183 624	173 853
Park Lawn Corporation	CAD		14 400	227 344	226 512
Ross Stores, Inc.	USD		3 400	215 732	299 465
Sleep Country Canada Holdings Inc.	CAD		10 100	204 111	290 678
Spin Master Corp.	CAD		14 300	378 928	460 317
Groupe Stingray Digital Inc.	CAD		19 200	129 643	167 232
Uni-Sélect Inc.	CAD		4 900	120 213	144 501
				<u>3 375 493</u>	<u>3 741 082</u>
<b>Biens de consommation de base</b>		<b>5,6 %</b>			
AGT Food and Ingredients Inc.	CAD		1 500	43 469	54 960
Alimentation Couche-Tard inc.	CAD		13 300	727 754	809 704
Altria Group, Inc.	USD		900	81 590	81 711
Constellation Brands, Inc.	USD		1 200	237 554	247 010
Corporation Cott	CAD		8 200	157 572	124 640
GreenSpace Brands Inc.	CAD		3 300	3 910	4 158
Le groupe Hain Celestial, Inc.	USD		1 700	83 261	89 086
Les Compagnies Loblaw limitée	CAD		2 800	189 452	198 352
Les Aliments Maple Leaf Inc.	CAD		200	5 864	5 624
Mondelez International, Inc.	USD		2 700	153 079	160 703
Premium Brands Holdings Corporation	CAD		2 400	97 450	165 504
Reynolds American Inc.	USD		1 000	75 210	75 242
Tyson Foods, Inc.	USD		2 500	218 556	207 037
Whole Foods Market, Inc.*	USD		400	16 569	16 520
				<u>2 091 290</u>	<u>2 240 251</u>
<b>Énergie</b>		<b>10,9 %</b>			
Advantage Oil & Gas Limited	CAD		13 600	118 537	124 032
Canadian Natural Resources Limited	CAD		10 600	378 393	453 574
Enerflex Ltd.	CAD		5 900	99 508	100 595
Gibson Energy Inc.	CAD		400	7 411	7 592
Keyera Corp.	CAD		6 700	259 341	271 082
NexGen Energy Ltd.	CAD		32 900	73 722	76 657
Paramount Resources Ltd.	CAD		7 800	144 075	140 946
Parkland Fuel Corporation	CAD		2 000	49 000	56 138
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD		18 700	647 492	621 027
ShawCor Ltée	CAD		8 300	272 240	297 472
Tamarack Valley Energy Ltd.	CAD		90 900	331 638	314 514
Tourmaline Oil Corp.	CAD		6 500	231 869	233 415
TransCanada Corporation*	CAD		18 200	968 069	1 101 828
Trilogy Energy Corp.*	CAD		9 800	62 217	73 990
Vermilion Energy Inc.	CAD		8 600	361 550	485 814
				<u>4 005 062</u>	<u>4 358 676</u>
<b>Finance</b>		<b>5,9 %</b>			
Banque de Montréal	CAD		8 000	743 599	772 560
Burford Capital Limited	GBP		20 000	190 192	189 461
ECN Capital Corp.	CAD		72 800	241 313	240 240
The Goldman Sachs Group, Inc.	USD		500	132 139	160 749
Hilltop Holdings Inc.	USD		100	3 724	4 001
Banque Nationale du Canada	CAD		2 500	134 063	136 325

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		69,0 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Finance (suite)</b>					
Onex Corporation	CAD		4 000	372 221	365 520
Financière Sun Life inc.	CAD		2 800	143 310	144 340
TD Ameritrade Holding Corporation	USD		1 900	89 085	111 225
La Banque Toronto-Dominion	CAD		3 400	220 222	225 148
				<u>2 269 868</u>	<u>2 349 569</u>
<b>Santé</b>					
		2,6 %			
Biogen Inc.	USD		500	202 153	190 374
Heliuss Medical Technologies, Inc.	CAD		77 100	98 839	148 032
Johnson & Johnson	USD		900	138 893	139 218
Thérapeutique Knight Inc.	CAD		30 000	249 921	322 200
MiMedx Group, Inc.	USD		4 200	54 491	49 963
Zoetis Inc.	USD		2 600	139 420	186 867
				<u>883 717</u>	<u>1 036 654</u>
<b>Industrie</b>					
		10,6 %			
Ag Growth International Inc.	CAD		6 500	285 057	341 380
Armstrong Flooring, Inc.	USD		15 710	328 774	419 962
CAE inc.	CAD		12 000	201 188	225 360
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	CAD		1 500	117 555	135 540
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	CAD		600	117 733	114 936
Exchange Income Corporation	CAD		7 200	302 687	300 600
General Electric Company	USD		1 200	50 138	50 913
Ingersoll-Rand Public Limited Company	USD		300	25 842	30 226
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	CAD		9 900	809 067	662 211
Morneau Shepell Inc.	CAD		10 900	181 970	209 171
New Flyer Industries Inc.	CAD		9 600	367 676	392 064
Nielsen Holdings PLC	USD		500	26 161	28 162
Raytheon Company	USD		2 000	384 934	381 313
Quincaillerie Richelieu Ltée	CAD		12 800	294 628	327 168
Rocky Mountain Dealerships Inc.	CAD		21 300	203 279	206 397
Industries Toromont Ltée	CAD		4 200	134 882	177 870
Univar Inc.	USD		200	6 783	7 618
Corporation Wajax	CAD		900	17 838	20 754
Waste Connections Inc.	USD		900	79 396	94 967
Westshore Terminals Investment Corporation	CAD		1 000	27 185	25 890
Groupe WSP Global Inc.*	CAD		2 200	79 152	98 318
				<u>4 041 925</u>	<u>4 250 820</u>
<b>Technologies de l'information</b>					
		6,7 %			
Alphabet Inc.	USD		600	565 932	621 770
Broadcom Limited	USD		1 000	204 919	237 340
Constellation Software Inc.	CAD		300	133 336	183 036
The Descartes Systems Group Inc.	USD		8 400	161 946	241 355
Société DH	CAD		6 800	147 517	151 504
Facebook, Inc.	USD		600	98 087	92 683
Kinaxis Inc.	CAD		5 100	152 329	318 750
Micron Technology, Inc.	USD		7 200	225 036	211 902
Microsoft Corporation	USD		700	52 068	58 403
Open Text Corporation	CAD		2 100	165 709	174 132
Pure Technologies Ltd.	CAD		50 400	309 280	241 920
Shopify Inc.	USD		600	31 947	34 536
Visa Inc.	USD		1 200	112 176	125 704
				<u>2 360 282</u>	<u>2 693 035</u>

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		69,0 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Matières de base</b>		<b>11,6 %</b>			
Mines Agnico-Eagle Limitée	CAD		5 000	312 920	282 250
Agrium Inc.	CAD		900	109 663	121 464
Albemarle Corporation	USD		2 100	242 982	242 708
CCL Industries Inc.	CAD		5 000	797 941	1 319 000
Hudbay Minerals Inc.	CAD		1 400	11 176	10 752
Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD		32 800	348 354	230 256
Klondex Mines Ltd.*	CAD		50 900	171 561	318 125
Lithium X Energy Corp.*	CAD		40 000	72 584	90 000
Lucara Diamond Corp.	CAD		61 400	222 387	186 656
Methanex Corporation	CAD		6 400	295 132	376 896
Rio Tinto PLC*	USD		1 000	51 555	51 638
Sandstorm Gold Ltd.	USD		53 509	309 128	280 191
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.*	USD		3 600	99 297	138 481
Stella-Jones Inc.	CAD		5 100	215 925	222 258
Tahoe Resources Inc.	CAD		12 500	263 556	158 125
Ressources Teck Limitée	CAD		8 000	213 972	214 960
Trevali Mining Corporation	CAD		293 400	183 270	331 542
Turquoise Hill Resources Ltd.	CAD		12 800	54 544	55 168
				<u>3 975 947</u>	<u>4 630 470</u>
<b>Immobilier</b>		<b>2,2 %</b>			
Dream Industrial REIT*	CAD		12 000	101 698	102 360
Killam Apartment REIT	CAD		13 300	159 597	158 802
StorageVault Canada Inc.	CAD		400 000	340 000	576 000
Tricon Capital Group Inc.*	CAD		5 300	48 442	50 138
				<u>649 737</u>	<u>887 300</u>
<b>Services de télécommunication</b>		<b>0,4 %</b>			
BCE Inc.	CAD		3 000	172 551	174 090
<b>Services publics</b>		<b>3,2 %</b>			
American Water Works Company, Inc.	USD		1 100	98 893	106 870
Boralex inc.	CAD		10 000	166 500	190 600
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	CAD		3 700	154 033	166 204
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	USD		12 400	531 011	557 237
TransAlta Corporation	CAD		32 400	189 088	240 732
				<u>1 139 525</u>	<u>1 261 643</u>
				<u>24 965 397</u>	<u>27 623 590</u>

Actions – Positions vendeur		(0,9 %)			
Nom du titre			Nombre	Produit \$	Juste valeur \$
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>		<b>(0,4 %)</b>			
Groupe d'alimentation MTY Inc.	CAD		(3 000)	(133 735)	(151 680)
<b>Industrie</b>		<b>(0,3 %)</b>			
Finning International Inc.	CAD		(5 000)	(102 598)	(131 450)
<b>Matières de base</b>		<b>(0,2 %)</b>			
Major Drilling Group International Inc.	CAD		(8 600)	(41 726)	(60 372)
				<u>(278 059)</u>	<u>(343 502)</u>

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Fonds – Positions acheteur		8,9 %				
Nom du titre	Devise	Nombre	Coût moyen	Juste valeur		
			\$	\$		
A&W Revenue Royalties Income Fund	CAD	14 500	410 990	538 965		
FINB BMO équi pondéré S&P/TSX banques	CAD	6 000	154 150	161 100		
Boyd Group Income Fund	CAD	13 200	739 211	1 129 392		
iShares Russell 2000 ETF	USD	1 700	298 429	307 796		
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	21 600	468 325	489 024		
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF*	CAD	31 400	369 689	440 228		
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	CAD	3 800	64 155	60 800		
iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF*	USD	663	42 017	44 046		
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	USD	3 900	126 469	138 553		
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	USD	2 000	111 569	111 225		
VanEck Vectors Russia ETF	USD	5 200	141 230	148 153		
			<u>2 926 234</u>	<u>3 569 282</u>		

Titres à revenu fixe – Positions acheteur		0,2 %				
Nom du titre	Devise	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
					\$	\$
Element Fleet Management Corp.	CAD	4,25	30 juin 20	60 000	60 000	61 920

Sommaire du portefeuille		Coût moyen / (produit)	Juste valeur
	%	\$	\$
Actions – positions acheteur	69,0	24 965 397	27 623 590
Actions – positions vendeur	(0,9)	(278 059)	(343 502)
Fonds – positions acheteur	8,9	2 926 234	3 569 282
Titres à revenu fixe – positions acheteur	0,2	60 000	61 920
Total des placements	<u>77,2</u>	<u>27 673 572</u>	<u>30 911 290</u>
Total des autres actifs nets	22,8	-	9 118 249
Total de l'actif net	<u>100,0</u>	<u>27 673 572</u>	<u>40 029 539</u>

\* La totalité ou une partie des titres prêtés.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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

### GESTION DU RISQUE

Le programme de gestion du risque global du Fonds vise à maximiser les rendements dégagés pour le niveau de risque auquel celui-ci est assujéti et tente de réduire l'incidence négative potentielle du risque sur la performance financière du Fonds. Tous les placements sont assujétiés au risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur dans les actions et les titres d'emprunt est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions et les titres d'emprunt 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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Le tableau ci-dessous présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres d'emprunt du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015.

Notation*	Pourcentage du total des titres d'emprunt	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
	%	%
Sans notation	100,0	100,0
Total	100,0	100,0

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

Le Fonds peut prendre part à des opérations de prêts de titres jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative totale, exclusion faite de la garantie détenue à l'égard de ces prêts, et s'expose au risque de contrepartie de ces prêts. Le risque de crédit lié au programme de prêts de titres est limité du fait que le Fonds détient une garantie minimale correspondant à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché à chaque date d'évaluation. Toutes les contreparties sont assorties d'une notation équivalente à une notation attribuée par Moody's d'au moins A3.

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des dépôts de marge des soldes de trésorerie détenus auprès de courtiers et des montants à recevoir à la vente de titres. La convention de courtage du Fonds exige une garantie en espèces pouvant aller jusqu'à 150 % de la juste valeur des titres vendus à découvert. Les services de courtage du Fonds sont fournis par BMO Nesbitt Burns notée Aa3 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Une garantie en trésorerie a été fournie à BMO Nesbitt Burns conformément aux clauses des conventions d'opérations sur les dérivés; elle est présentée à titre de « Dépôts de marge » dans l'état de la situation financière.

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

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

### Risque de liquidité

Tous les passifs du Fonds sont habituellement exigibles en moins de trois 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. Toutefois, les détenteurs de ces instruments les détiennent habituellement pendant une période plus longue.

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Risque de marché

Les paragraphes qui suivent présentent une analyse de sensibilité qui illustre l'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'un changement raisonnablement possible dans la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels pourraient 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 aux monnaies étrangères aux 31 décembre 2016 et 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 aux autres monnaies, toutes les autres variables étant égales par ailleurs. Les éléments non monétaires incluent les actions et les fonds. Les éléments monétaires incluent les titres à revenu fixe, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Éléments monétaires	Éléments non monétaires	Total	Éléments monétaires	Éléments non monétaires	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	1 284 065	7 063 810	8 347 875	128 407	706 381	834 788
Dollar américain – position vendeur	(62 579)	-	(62 579)	(6 258)	-	(6 258)
Livre sterling – position acheteur	-	189 461	189 461	-	18 946	18 946
<b>Total</b>	<b>1 221 486</b>	<b>7 253 271</b>	<b>8 474 757</b>	<b>122 149</b>	<b>725 327</b>	<b>847 476</b>
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3,1 %	18,1 %	21,2 %	0,3 %	1,8 %	2,1 %

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

Terme à courir	Exposition totale	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Moins de 1 an	- \$	- \$
De 1 an à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	61 920	61 959
Plus de 5 ans	-	-
<b>Total</b>	<b>61 920 \$</b>	<b>61 959 \$</b>
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	2 006 +/- \$	2 528 +/- \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	0,0 %	0,0 %

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### c) Risque de prix

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

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 d'emprunt si les conditions financières sont favorables. Il ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché.

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

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

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

Au 31 décembre 2016, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % des cours du marché des titres de capitaux propres, toutes les autres variables étant égales par ailleurs, est de 1 542 469 \$ (636 970 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 :

Segment du marché	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Positions acheteur %	Positions vendeur %	Positions acheteur %	Positions vendeur %
Biens de consommation discrétionnaire	9,3	(0,4)	12,1	(0,5)
Bien de consommation de base	5,6	-	6,8	-
Obligations de sociétés	0,2	-	0,2	-
Énergie	10,9	-	2,4	-
Services financiers	5,9	-	3,7	(0,1)
Fonds	8,9	-	4,0	(1,0)
Soins de santé	2,6	-	0,7	-
Produits industriels	10,6	(0,3)	4,7	(0,1)
Technologies de l'information	6,7	-	8,6	-
Matières de base	11,6	(0,2)	5,2	(0,2)
Immobilier	2,2	-	-	-
Services de télécommunications	0,4	-	0,6	(0,1)
Services publics	3,2	-	0,2	-
Total	78,1	(0,9)	49,2	(2,0)

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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



# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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 31 décembre 2016 et 2015 :

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	27 623 590	-	-	27 623 590
Titres à revenu fixe	-	61 920	-	61 920
Fonds	3 569 282	-	-	3 569 282
<b>Total</b>	<b>31 192 872</b>	<b>61 920</b>	<b>-</b>	<b>31 254 792</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(343 502)	-	-	(343 502)
<b>Total</b>	<b>(343 502)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(343 502)</b>

Au 31 décembre 2015	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	12 159 984	-	-	12 159 984
Titres à revenu fixe	-	61 959	-	61 959
Fonds	1 065 619	-	-	1 065 619
<b>Total</b>	<b>13 225 603</b>	<b>61 959</b>	<b>-</b>	<b>13 287 562</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Actions vendues à découvert	(275 511)	-	-	(275 511)
Fonds	(272 660)	-	-	(272 660)
<b>Total</b>	<b>(548 171)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(548 171)</b>

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

### a) Actions et fonds

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

### b) Obligations

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

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

# FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>31 décembre 2016</b>								
Actifs financiers à la JVRN :								
Designés comme étant à la JVRN	14 452	2 003 092	-	-	398 952	-	4 305	2 420 801
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	(63 956)	(80 355)	-	-	-	(20 772)	-	(165 083)
<b>Total</b>	<b>(49 504)</b>	<b>1 922 737</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398 952</b>	<b>(20 772)</b>	<b>4 305</b>	<b>2 255 718</b>

	Gain net réalisé (perte)	Variation nette du gain latent (perte)	Revenus d'intérêts	Charges d'intérêts	Revenus de dividendes	Charges liées aux dividendes	Revenus tirés du prêt de titres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>31 décembre 2015</b>								
Actifs financiers à la JVRN :								
Designés comme étant à la JVRN	(275 741)	979 529	-	-	253 349	-	-	957 137
Passifs financiers à la JVRN :								
Détenus à des fins de transaction	52 971	19 833	-	-	-	(11 013)	-	61 791
<b>Total</b>	<b>(222 770)</b>	<b>999 362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>253 349</b>	<b>(11 013)</b>	<b>-</b>	<b>1 018 928</b>

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	33 803 306 \$	28 766 846 \$
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Options à la juste valeur – position acheteur	56 526	-
Gain latent sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	-	21 430
Gain latent sur les contrats de change à terme	777	2 125
Bons de souscription à la juste valeur	148	4
Trésorerie	2 231 446	6 544 244
Dépôts de marge	981 823	969 293
Intérêts à recevoir	260 384	419 256
Dividendes à recevoir	13 353	-
Montant à recevoir à la vente de titres	155 562	-
Montant à recevoir à l'émission de parts rachetables	266 723	113 115
	37 770 047	36 836 313
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Options à la juste valeur – positions vendeur	14 613	-
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position acheteur	70 065	189 540
Perte latente sur les contrats à terme normalisés – position vendeur	3 280	-
Perte latente sur les swaps	387 006	30 760
Garantie en trésorerie sur les swaps	91 178	14 112
Montant à payer au rachat de parts rachetables	193 539	63 609
Autres passifs (note 11)	48 854	52 583
	808 535	350 604
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>36 961 512 \$</b>	<b>36 485 709 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 827 739 \$	4 369 884 \$
Série AI	348 277 \$	257 213 \$
Série AN	7 471 716 \$	10 313 894 \$
Série F	15 293 620 \$	11 641 816 \$
Série FI	1 894 998 \$	1 112 189 \$
Série FN	6 147 787 \$	6 653 587 \$
Série I	950 838 \$	1 131 199 \$
Série L	947 547 \$	939 352 \$
Série LI	5 051 \$	9 658 \$
Série U	59 006 \$	40 013 \$
Série G	13 528 \$	-
Série M	1 405 \$	16 904 \$

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
<i>Suite de la page précédente</i>		
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	417 810	478 057
Série AI	39 528	28 942
Série AN	758 683	1 048 750
Série F	1 638 737	1 257 444
Série FI	210 892	123 815
Série FN	620 805	671 979
Série I	96 477	115 268
Série L	102 475	102 488
Série LI	546	1 031
Série U	4 437	2 940
Série G	1 000	-
Série M	104	1 250
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	9,16 \$	9,14 \$
Série AI	8,81 \$	8,89 \$
Série AN	9,85 \$	9,83 \$
Série F	9,33 \$	9,26 \$
Série FI	8,99 \$	8,98 \$
Série FN	9,90 \$	9,90 \$
Série I	9,86 \$	9,81 \$
Série L	9,25 \$	9,17 \$
Série LI	9,25 \$	9,37 \$
Série U (\$ US)	9,91 \$	9,83 \$
Série G (\$ US)	10,08 \$	- \$
Série M (\$ US)	10,06 \$	9,77 \$

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

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<b>REVENUS</b>		
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés		
Intérêts à des fins de distribution	1 821 630	1 340 039
Revenus de dividendes	112 638	-
Gain net réalisé (perte) sur les placements et les dérivés	291 357	(824 810)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	817 674	(627 842)
Gain net (perte) sur les placements et les dérivés	3 043 299	(112 613)
Autres revenus :		
Intérêts sur les soldes de trésorerie	2 571	2 352
Gain (perte) de change	76 594	3 750
Variation nette du gain (perte) de change latent	(24 139)	35 774
<b>Total des revenus (montant net)</b>	3 098 325	(70 737)
<b>CHARGES</b>		
Frais associés à la communication de l'information aux porteurs de titres	177 790	98 991
Frais de gestion (note 11)	470 930	382 355
Charges d'intérêts	3 665	1 601
Honoraires de l'auditeur	19 887	16 999
Frais juridiques	6 945	16 574
Frais du comité d'examen indépendant	4 600	4 458
Droits de garde	12 612	7 965
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (note 11)	10 275	2 667
Commissions sur les contrats à terme normalisés (note 11)	8 347	6 807
Taxe de vente harmonisée	47 094	48 481
Total des charges avant charges prises en charge par le gestionnaire	762 145	586 898
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 11)	(147 883)	(87 113)
<b>Total des charges après charges prises en charge par le gestionnaire</b>	614 262	499 785
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	2 484 063	(570 522)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 13)</b>		
Série A	258 863	(88 346)
Série AI	18 692	(2 594)
Série AN	537 683	(185 752)
Série F	1 043 787	(144 123)
Série FI	108 112	8 071
Série FN	380 293	(121 301)
Série I	89 639	(16 781)
Série L	44 025	(22 030)
Série LI	392	(341)
Série U	1 118	2 203
Série G	476	-
Série M	983	472

Suite à la page suivante

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

États du résultat global  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>		
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 13)</b>		
Série A	0,56	(0,22)
Série AI	0,55	(0,08)
Série AN	0,60	(0,24)
Série F	0,67	(0,14)
Série FI	0,65	0,05
Série FN	0,67	(0,30)
Série I	0,87	(0,30)
Série L	0,48	(0,26)
Série LI	0,50	(0,34)
Série U	0,36	0,75
Série G	0,25	-
Série M	1,14	0,38

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

		2016 \$	2015 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	Série A	4 369 884	3 448 110
	Série AI	257 213	265 651
	Série AN	10 313 894	5 346 433
	Série F	11 641 816	9 797 932
	Série FI	1 112 189	1 730 145
	Série FN	6 653 587	1 100 299
	Série I	1 131 199	-
	Série L	939 352	384 093
	Série LI	9 658	-
	Série U	40 013	-
	Série G	-	-
	Série M	16 904	-
		<b>36 485 709</b>	<b>22 072 663</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	Série A	258 863	(88 346)
	Série AI	18 692	(2 594)
	Série AN	537 683	(185 752)
	Série F	1 043 787	(144 123)
	Série FI	108 112	8 071
	Série FN	380 293	(121 301)
	Série I	89 639	(16 781)
	Série L	44 025	(22 030)
	Série LI	392	(341)
	Série U	1 118	2 203
	Série G	476	-
	Série M	983	472
		<b>2 484 063</b>	<b>(570 522)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>			
Remboursement de capital	Série A	-	(195 560)
	Série AI	(3 350)	(22 103)
	Série AN	-	-
	Série F	-	(514 738)
	Série FI	-	(111 203)
	Série FN	-	-
	Série I	-	(546)
	Série L	-	(42 243)
	Série LI	(158)	(294)
	Série U	-	(334)
	Série G	-	-
	Série M	-	(142)
<b>Gain net réalisé sur les placements et les dérivés</b>	Série A	(125 075)	-
	Série AI	(5 695)	-
	Série AN	(178 109)	-
	Série F	(282 546)	-
	Série FI	(28 155)	-
	Série FN	(201 634)	-
	Série I	(19 665)	-
	Série L	(16 534)	-
	Série LI	(142)	-
	Série U	(731)	-
	Série G	(81)	-
	Série M	(207)	-

Suite à la page suivante

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>			
Revenu net de placement	Série A	(122 354)	-
	Série AI	(11 859)	-
	Série AN	(256 478)	-
	Série F	(621 601)	-
	Série FI	(75 191)	-
	Série FN	(219 425)	-
	Série I	(50 056)	-
	Série L	(25 353)	-
	Série LI	(221)	-
	Série U	(1 267)	-
	Série G	(251)	-
	Série M	(359)	-
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>(2 246 497)</b>	<b>(887 163)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables	Série A	473 921	3 448 786
	Série AI	160 255	73 000
	Série AN	326 887	6 951 588
	Série F	6 344 156	9 602 093
	Série FI	896 243	398 505
	Série FN	2 850 929	7 010 864
	Série I	1 255 000	1 149 980
	Série L	145 055	584 457
	Série LI	-	10 000
	Série U	19 873	38 144
	Série G	67 035	-
	Série M	-	16 574
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	Série A	107 220	117 271
	Série AI	16 258	22 103
	Série AN	430 408	-
	Série F	312 771	312 334
	Série FI	79 719	109 653
	Série FN	378 869	-
	Série I	69 721	546
	Série L	33 451	35 110
	Série LI	522	293
	Série U	-	-
	Série G	-	-
	Série M	22	-

*Suite à la page suivante*



# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

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

		2016 \$	2015 \$
<i>Suite de la page précédente</i>			
Rachat de parts rachetables	Série A	(1 134 720)	(2 360 377)
	Série AI	(83 237)	(78 844)
	Série AN	(3 702 569)	(1 798 375)
	Série F	(3 144 763)	(7 411 682)
	Série FI	(197 919)	(1 022 982)
	Série FN	(3 694 832)	(1 336 275)
	Série I	(1 525 000)	(2 000)
	Série L	(172 449)	(35)
	Série LI	(5 000)	-
	Série U	-	-
	Série G	(53 651)	-
	Série M	(15 938)	-
<b>Augmentation (diminution) nette provenant des transactions sur parts rachetables</b>		<b>238 237</b>	<b>15 870 731</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>475 803</b>	<b>14 413 046</b>
	Série A	3 827 739	4 369 884
	Série AI	348 277	257 213
	Série AN	7 471 716	10 313 894
	Série F	15 293 620	11 641 816
	Série FI	1 894 998	1 112 189
	Série FN	6 147 787	6 653 587
	Série I	950 838	1 131 199
	Série L	947 547	939 352
	Série LI	5 051	9 658
	Série U	59 006	40 013
	Série G	13 528	-
	Série M	1 405	16 904
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		<b>36 961 512</b>	<b>36 485 709</b>

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Tableaux des flux de trésorerie  
Exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
		(Révisé – note 3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 484 063	(570 522)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Variation nette (du gain) de la perte de change latente sur la trésorerie	(16 410)	(67 476)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(291 357)	824 810
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(817 674)	627 842
Achats de placements	(68 394 325)	(57 401 848)
Produit de la vente de placements et de dérivés	64 532 105	45 524 589
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	158 873	(233 861)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	(13 353)	-
Augmentation (diminution) des autres passifs	(3 729)	19 627
Augmentation (diminution) des garanties en trésorerie sur les swaps	77 066	14 112
Diminution (augmentation) des dépôts de marge	(12 530)	(826 670)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	(2 297 271)	(12 089 397)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 285 879	27 498 316
Rachat de parts rachetables	(11 500 280)	(12 336 279)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(817 536)	(289 853)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	(2 031 937)	14 872 184
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	(4 329 207)	2 782 787
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	6 544 244	3 693 981
Variation nette du gain (perte) de change latent sur la trésorerie	16 410	67 476
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	2 231 446	6 544 244
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts reçus*	1 983 074	1 108 530
Intérêts versés*	(3 665)	(1 601)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues à la source*	99 285	-

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

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Actions – Positions acheteur		13,8 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Énergie</b>		<b>6,6 %</b>			
Enbridge Inc.	CAD		24 400	363 394	392 840
Enbridge Inc.	USD		36 340	904 774	1 088 059
TransCanada Corp – priv., série 15	CAD		29 000	725 000	738 340
TransCanada Corp – priv., série 13	CAD		9 400	235 000	250 604
				<u>2 228 168</u>	<u>2 469 843</u>
<b>Finance</b>		<b>7,2 %</b>			
Banque de Montréal – priv., série 38	CAD		46 000	1 166 235	1 187 260
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD		40 200	820 253	842 592
Société Financière Manuvie	CAD		19 000	475 000	478 800
La Banque Toronto-Dominion	CAD		7 000	166 718	173 005
				<u>2 628 206</u>	<u>2 681 657</u>
				<u>4 856 374</u>	<u>5 151 500</u>

Fonds – Positions acheteur		5,5 %			
Nom du titre	Devise		Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$
FINB BMO échelonné actions privilégiées	CAD		190 000	1 925 250	2 033 000

Titres à revenu fixe – Positions acheteur		72,0 %					
Nom du titre	Devise	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
Ag Growth International Inc.	CAD	5,25	31 déc. 19	710 000	745 189	735 028	
Aon Finance N.S. 1, ULC	CAD	4,76	8 mars 18	500 000	537 008	518 485	
Banque de Montréal	CAD	1,54	29 mars 18	1 180 000	1 185 381	1 185 664	
Bombardier Inc.	USD	8,75	1 <sup>er</sup> déc. 21	1 000 000	1 326 591	1 428 244	
CIT Group Inc.	USD	4,25	15 août 17	1 120 000	1 484 082	1 526 325	
Fairfax Financial Holdings Limited	CAD	4,70	16 déc. 26	1 000 000	996 690	1 011 310	
Crédit Ford du Canada Limitée	CAD	3,14	14 juin 19	1 000 000	1 004 450	1 025 420	
The Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	5,00	3 mai 18	1 000 000	1 082 780	1 045 950	
Kraft Canada Inc.	CAD	2,70	6 juill. 20	958 000	972 456	971 623	
Les Compagnies Loblaw limitée	CAD	3,75	12 mars 19	1 305 000	1 371 161	1 362 394	
Banque Manuvie du Canada	CAD	1,50	1 <sup>er</sup> juin 18	1 500 000	1 500 000	1 503 960	
Medavie Inc.	CAD	6,00	21 mai 24	220 000	221 122	220 515	
Navient Corporation	USD	7,25	25 sept. 23	1 000 000	1 316 661	1 382 930	
Northgroup Preferred Capital Corporation	USD	6,38	29 janv. 49	2 048 000	2 686 605	2 749 747	
Postmedia Network Inc.	CAD	8,25	15 juill. 21	198 090	204 528	172 091	
Québecor Média inc.	CAD	7,38	15 janv. 21	1 530 000	1 606 500	1 573 988	
The Royal Bank of Scotland Group plc	CAD	6,67	31 déc. 49	1 640 000	1 797 189	1 763 000	
The Royal Bank of Scotland PLC	CAD	10,50	16 mars 22	480 000	552 288	487 915	
Shaw Communications Inc.	CAD	5,65	1 <sup>er</sup> oct. 19	1 500 000	1 660 500	1 638 060	
TransCanada Pipelines Ltd.	USD	6,35	15 mai 67	1 355 000	1 436 589	1 523 656	
Vidéotron Itée	CAD	6,88	15 juill. 21	600 000	647 250	621 000	
WTH Car Rental ULC	CAD	1,91	20 juill. 20	1 000 000	1 000 000	990 980	
Yellow Pages Digital & Media Solutions Limited	CAD	9,25	30 nov. 18	1 140 600	1 203 771	1 180 521	
					<u>26 538 791</u>	<u>26 618 806</u>	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Contrats à terme normalisés – Positions acheteur		(0,2 %)				Gain (perte)
Nom du titre	Devise	Contrats	Nombre contrat	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$

Dollars canadiens		(0,2 %)				Gain (perte)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE DOLLAR CANADIEN (CME)						
	USD	81	1 000	14 mars 17	6 027 615	(70 065)

Contrats à terme normalisés – Positions vendeur		(0,0 %)				Gain (perte)
Nom du titre	Devise	Contrats	Nombre	Date d'échéance	Valeur théorique	latent \$

Obligations canadiennes		(0,0 %)				Gain (perte)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LES OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS (MSE)						
	CAD	(8)	1 000	22 mars 17	(1 100 240)	(3 280)

Options – Positions acheteur		0,2 %				Coût moyen	Juste valeur
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice \$	Date d'échéance	Contrats	Coût moyen \$	Juste valeur \$	

iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	20,50	21 janv. 17	1 835	63 308	2 753
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME), MARS 17	USD	2 130,00	18 mars 17	30	49 760	53 773
					<u>113 068</u>	<u>56 526</u>

Options – Positions vendeur		(0,0 %)				Produit	Juste valeur
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice \$	Date d'échéance	Contrats	Produit \$	Juste valeur \$	

iShares S&P/TSX 60 Index ETF	CAD	18,50	21 janv. 17	(1 835)	(15 598)	(918)
CONTRATS À TERME NORMALISÉS SUR LE S&P 500 EMINI (CME), MARS 17	USD	1 910,00	18 mars 17	(30)	(12 035)	(13 695)
					<u>(27 633)</u>	<u>(14 613)</u>

Positions de swaps		(1,0 %)				Valeur théorique	Produit	Gain (perte)
Nom du titre	Devise			Date	Valeur théorique	Produit \$	latent \$	

CDS ENBCN 100 12/21 US	USD	Swaps sur défaillance			1 000 000	(68 296)	(29 917)
CDS : (CDX NA HY 26.5Y)	USD	Indice de swaps sur défaillance de crédit			3 800 000	(109 447)	(357 089)
						<u>(177 743)</u>	<u>(387 006)</u>

Bons de souscription – Positions acheteur		0,0 %				Coût moyen	Juste valeur
Nom du titre	Devise	Prix d'exercice	Date d'échéance	Nombre	Coût moyen \$	Juste valeur \$	

Xplornet Communications Inc.	CAD	0	15 mai 17	370	4	148
------------------------------	-----	---	-----------	-----	---	-----

Contrats de change à terme		0,0 %				Contrepartie	Notation	Juste valeur
Devise achetée	Valeur théorique	Devise vendue	Valeur théorique	Taux contractuel	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Juste valeur \$

USD	44 000	CAD	(58 454)	0,7527286	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	622
USD	1 000	CAD	(1 329)	0,7527286	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	14
USD	10 000	CAD	(13 285)	0,7527286	5 janv. 17	BNY Mellon	A1	141
								<u>777</u>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

Inventaire du portefeuille – Au 31 décembre 2016

Sommaire du portefeuille		Coût moyen (Produit) \$	Juste valeur \$
Fonds	5,5	1 925 250	2 033 000
Actions – positions acheteur	13,8	4 856 374	5 151 500
Titres à revenu fixe - positions acheteur	72,0	26 538 791	26 618 806
Contrats à terme normalisés – positions acheteur	(0,2)	-	(70 065)
Contrats à terme normalisés – positions vendeur	(0,0)	-	(3 280)
Options – positions acheteur	0,2	113 068	56 526
Options – positions vendeur	(0,0)	(27 633)	(14 613)
Positions de swaps	(1,0)	(177 743)	(387 006)
Bons de souscription – positions acheteur	0,0	4	148
Contrats de change à terme	0,0	-	777
Total des placements	90,3	33 228 111	33 385 793
Total des autres actifs nets	9,7	-	3 575 719
Total de l'actif net	100,0	33 228 111	36 961 512

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

L'objectif de placement du Fonds Exemplar d'obligations tactique consiste à générer 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 d'emprunt est limitée à la juste valeur de ces positions. La perte maximale sur les positions vendeur dans les actions, les options et les titres d'emprunt peut être illimitée alors que celle sur les contrats à terme normalisés se limite à la valeur théorique du contrat afférent à ces positions.

La gestion de ces risques est effectuée par le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs conformément 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 5 : INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE.

### Risque de crédit

Le tableau ci-dessus présente le sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres d'emprunt du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015.

Notation*	Pourcentage du total des titres d'emprunt	
	Au 31 décembre 2016 %	Au 31 décembre 2015 %
AA	4,5	-
A	19,9	6,4
BBB	30,2	23,1
Moins de BBB	38,2	58,7
Sans notation	7,2	11,8
Total	100,0	100,0

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit de la contrepartie à l'égard des swaps et des contrats à terme normalisés. Bank of America et JP Morgan Chase & Co., contreparties aux ententes de swaps, ont une notation respective de Baa1 et de A3 (Baa1 et A3, respectivement, au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's. Les contrats à terme normalisés sont négociés en bourse. Conformément aux ententes relatives aux transactions sur les dérivés, des garanties en trésorerie ont été déposées auprès de Bank of America; ces garanties sont présentées dans les « Dépôts de marge », dans l'état de la situation financière.

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 courtage et de garde du Fonds sont fournis par la Compagnie Trust CIBC Mellon, notée A1 (Aa3 au 31 décembre 2015) selon l'agence de notation Moody's.

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

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

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

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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 trois 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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a fait appel à des prêts sur marge pour une somme minimale de 59 397 \$ et une somme maximale de 1 348 590 \$ (somme minimale de 220 954 \$ et somme maximale de 955 213 \$ en 2015).

### Risque de marché

Les paragraphes qui suivent présentent une analyse de sensibilité qui illustre l'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'un changement raisonnablement possible dans la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels pourraient 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 31 décembre 2016 et 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 égales par ailleurs. Les éléments monétaires comprennent les obligations, les contrats à terme normalisés, les swaps, la trésorerie et les autres montants courants à recevoir ou à payer. Les éléments monétaires comprennent les actions, les fonds, les bons de souscription et les options.

Au 31 décembre 2016	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	9 211 532	1 141 832	10 353 364	921 153	114 183	1 035 336
Dollar américain – position vendeur	(98 967)	(13 695)	(112 662)	(9 897)	(1 370)	(11 267)
<b>Total</b>	<b>9 112 565</b>	<b>1 128 137</b>	<b>10 240 702</b>	<b>911 256</b>	<b>112 813</b>	<b>1 024 069</b>
Émission de parts rachetables en \$ US			(73 939)			(7 394)
Exposition nette aux monnaies étrangères			10 166 763			1 016 675
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24,7 %	3,1 %	27,7 %	2,5 %	0,3 %	2,8 %
En % de l'actif net attribuable aux parts émises en \$ US			(0,2) %			(0,0) %
En % de l'actif net exposé aux monnaies étrangères			27,5 %			2,8 %

Au 31 décembre 2015	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Monnaie	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dollar américain – position acheteur	16 000 817	824 338	16 825 155	1 600 082	82 434	1 682 516
Dollar américain – position vendeur	10 738	-	10 738	1 074	-	1 074
<b>Total</b>	<b>16 011 555</b>	<b>824 338</b>	<b>16 835 893</b>	<b>1 601 156</b>	<b>82 434</b>	<b>1 683 590</b>
Parts rachetables émises en \$ US			(56 917)			(5 692)
Exposition nette aux monnaies étrangères			16 778 976			1 677 898
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43,9 %	2,3 %	46,1 %	4,4 %	0,2 %	4,6 %
En % de l'actif net attribuable aux parts émises en \$ US			(0,2) %			(0,0) %
En % de l'actif net exposé aux monnaies étrangères			45,9 %			4,6 %

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### b) Risque de taux d'intérêt

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

Terme à courir	Exposition totale	
	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Moins de 1 an	1 526 325 \$	- \$
De 1 an à 3 ans	10 195 482	4 617 829
De 3 à 5 ans	5 757 926	5 331 973
Plus de 5 ans	9 139 073	17 992 706
Total	26 618 806 \$	27 942 508 \$
Sensibilité :		
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en \$)	1 391 403 +/- \$	1 608 619 +/- \$
Sensibilité totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	3,8 %	4,4 %

### c) Risque de prix

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

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

Au 31 décembre 2016, si l'indice obligataire FTSE TMX Canada, indice de référence pertinent du Fonds, avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué de 425 057 \$ (273 643 \$ au 31 décembre 2015).

### Risque de concentration

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

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 :

Segment du marché	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
	\$	\$
Obligations de sociétés	72,0	76,6
Énergie	6,6	1,3
Services financiers	7,2	-
Fonds	5,5	1,0
Dérivés	(1,0)	(0,5)
Total	90,3	78,4



# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	5 151 500	-	-	5 151 500
Titres à revenu fixe	-	26 618 806	-	26 618 806
Fonds	2 033 000	-	-	2 033 000
Dérivés	56 526	925	-	57 451
<b>Total</b>	<b>7 241 026</b>	<b>26 619 731</b>	-	<b>33 860 757</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Dérivés	(87 958)	(387 006)	-	(474 964)
<b>Total</b>	<b>(87 958)</b>	<b>(387 006)</b>	-	<b>(474 964)</b>

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

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

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

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

#### a) Actions et fonds

Les participations en actions (positions acheteur et vendeur) du Fonds et ses placements dans des fonds sont tous classés dans le niveau 1 puisque chacun des titres est négocié sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible.

#### b) Obligations

Les participations en obligations du Fonds regroupent des obligations de sociétés canadiennes et américaines. Le Fonds obtient le prix des obligations à l'aide des cours acheteur et vendeur fournis par des entreprises indépendantes 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

# FONDS EXEMPLAR D'OBLIGATIONS TACTIQUE

## DISCUSSION CONCERNANT LES NOTES 5 ET 6 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et la volatilité. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les obligations du Fonds sont classées dans le niveau 2.

### c) Dérivés

Les actifs et les passifs liés aux instruments dérivés regroupent des bons de souscription, des options, des contrats à terme normalisés, des swaps sur défaillance et des contrats de change à terme. 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 pour l'évaluation sont généralement observables, les bons de souscription sont classés dans le niveau 2. Les bons de souscription dont l'évaluation repose sur des données non observables importantes sont classés dans le niveau 3. Les contrats à terme normalisés et les options sont négociés sur un marché et classés dans le niveau 1, puisque ces titres sont négociés activement sur une bourse des valeurs reconnue et qu'un prix coté est disponible. Les swaps sur défaillance sont évalués à l'aide des cours fournis par des entreprises indépendantes d'établissement des cours de titres. Comme les données qui sont importantes à l'évaluation sont généralement observables, les swaps sur défaillance ont été classés dans le niveau 2. Les contrats de change à terme sont évalués principalement en fonction de la valeur théorique des contrats et de l'écart entre le taux prévu au contrat et le taux du marché à terme pour la même monnaie, après ajustement pour tenir compte du risque lié à la contrepartie. Les contrats de change à terme sont classés dans le niveau 2.

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

### Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente le gain net (la perte) sur les instruments financiers à la JVRN par catégorie pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
<b>Au 31 décembre 2016</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Designés comme étant à la JVRN	504 341	971 977	1 661 241	-	112 638	-	3 250 197
Détenus à des fins de transaction	-	(55 620)	160 389	-	-	-	104 769
	504 341	916 357	1 821 630	-	112 638	-	3 354 966
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(212 984)	(98 683)	-	-	-	-	(311 667)
<b>Total</b>	<b>291 357</b>	<b>817 674</b>	<b>1 821 630</b>	<b>-</b>	<b>112 638</b>	<b>-</b>	<b>3 043 299</b>

	Gain net réalisé (perte) \$	Variation nette du gain latent (perte) \$	Revenus d'intérêts \$	Charges d'intérêts \$	Revenus de dividendes \$	Charges liées aux dividendes \$	Total \$
<b>Au 31 décembre 2015</b>							
Actifs financiers à la JVRN :							
Designés comme étant à la JVRN	228 273	(500 122)	1 354 645	-	-	-	1 082 796
Passifs financiers à la JVRN :							
Détenus à des fins de transaction	(1 053 083)	(127 720)	(14 606)	-	-	-	(1 195 409)
<b>Total</b>	<b>(824 810)</b>	<b>(627 842)</b>	<b>1 340 039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(112 613)</b>

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 1. LES FONDS

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

Arrow Capital Management Inc. (« Arrow ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 36, Toronto Street, bureau 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.

Les états financiers du Fonds Exemplar d'investissement grade, du Fonds Exemplar Leaders, du Fonds Exemplar de performance et du Fonds Exemplar d'obligations tactique sont arrêtés aux 31 décembre 2016 et 2015 et portent sur les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

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

#### Fusions de Fonds

Le 28 février 2017, après avoir reçu l'approbation des porteurs de parts et des autorités de réglementation, le Fonds Exemplar à rendement élevé US a fusionné avec le Fonds Exemplar croissance et revenu. Se reporter à la note 14 : ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE.

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

Les détails concernant la fusion sont présentés ci-dessous :

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

### 2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### a) Mode de présentation

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

La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 24 mars 2017.

#### b) Instruments financiers

Les Fonds constatent les instruments financiers à la juste valeur à leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN. Les achats et les ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les positions acheteur en actions du Fonds sont désignées à la JVRN. Les positions à découvert, les bons de souscription, les contrats à terme normalisés, 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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

recevoir ou à payer, lequel est actualisé, le cas échéant, au taux d'intérêt effectif des contrats. Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts. Aux 31 décembre 2016 et 2015, il n'y avait aucune différence entre l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux fins de l'information financière en vertu des IFRS et celle utilisée à des fins de transaction avec les porteurs de parts.

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

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

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

Les revenus tirés du prêt de titres sont comptabilisés selon la méthode d'engagement.

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 présentés dans l'état de la situation financière, mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances, comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes.

Les opérations de prêt de titres sont visées par des accords de compensation généraux et les informations à fournir sur la compensation sont présentées dans la note 8.

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

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés au sein de marchés actifs est fondée sur les cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les 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 en vigueur à chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables conclues dans des conditions de concurrence normales, la référence à d'autres instruments qui sont essentiellement les mêmes et d'autres méthodes communément utilisées par les intervenants du marché, qui font le plus possible appel à des données observables.

### d) Perte de valeur des actifs financiers

À chaque date de clôture, chaque Fonds évalue s'il existe des preuves objectives qu'un actif financier évalué au coût amorti a perdu de la valeur. Si c'est le cas, le Fonds doit comptabiliser la perte de la valeur qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs en utilisant le taux d'intérêt effectif original de l'actif. La perte de valeur des actifs financiers évalués au coût amorti est reprise 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.

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### e) Conversion des monnaies

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

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

### f) Trésorerie

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

### g) Dépôts de marge

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

### h) Prêt sur marge

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

### i) Contrats de change à terme

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

### j) Options

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

### k) Contrats à terme normalisés

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

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

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

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

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

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

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

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

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

### **o) Répartition des revenus et des charges**

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

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à une série donnée, divisée par le nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de cette série pour la période. Veuillez consulter la note 13 pour obtenir des détails sur le calcul.

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

Les parts rachetables des Fonds comprennent plusieurs obligations contractuelles. Ces parts sont émises en plusieurs séries assorties de caractéristiques différentes. Ainsi, les parts ne satisfont pas aux critères d'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.

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### r) Placements dans des entités structurées

Les Fonds peuvent investir dans des véhicules de placement sous-jacents (les « entités structurées ») qui sont gérés par leurs conseillers en valeurs respectifs et dont les objectifs de placement peuvent varier, que ce soit dégager un revenu à court terme ou à long terme ou réaliser une plus-value du capital. Les entités structurées peuvent avoir recours au levier financier d'une manière conforme à leurs objectifs de placement respectifs et dans la mesure permise par leur organisme de réglementation des valeurs mobilières respectif. Les entités structurées financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont rachetables au gré des porteurs et confèrent à ces derniers une part de l'actif net de leur fonds respectif qui est proportionnelle à leur placement. Les intérêts des Fonds dans des entités structurées aux 31 décembre 2016 et 2015, détenus sous forme de parts rachetables, sont constatés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, laquelle représente l'exposition maximale des Fonds à ces entités structurées. Se reporter à la note 7. Les Fonds ne fournissent aucun autre soutien financier important additionnel aux entités structurées et ne se sont pas engagés à le faire. La variation de la juste valeur de chaque entité structurée pour les périodes est présentée sous les rubriques « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Gain net (perte) sur les placements et les dérivés » dans l'état du résultat global.

### s) Prêt de titres

Le Fonds peut conclure des conventions de prêt de titres. Ces opérations consistent en l'échange temporaire de titres contre des garanties assorties de l'engagement de fournir les mêmes titres à une date ultérieure. Les revenus générés par ces opérations consistent en des frais versés par la contrepartie et, dans certains cas, des intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus comme garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont pris en compte dans le poste « Revenus tirés du prêt de titres (montant net) » dans l'état du résultat global.

### t) Ajustement lié au reclassement

Certains classements par segment de marché antérieurs et évaluations de la juste valeur ont été reclassés selon la présentation de l'exercice considéré.

## 3. RÉVISION DE DONNÉES COMPARATIVES

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les montants se rapportant au « Produit de l'émission de parts rachetables » et au « Rachat de parts rachetables » ont été ajustés afin d'en exclure les souscriptions hors trésorerie et les rachats découlant de transferts entre les séries des Fonds. Cela n'a eu aucune incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement dans les Fonds.

	Révision de 2015
Fonds	Montants exclus du « Produit de l'émission de parts rachetables » et du « Rachat de parts rachetables »
Fonds Exemplar d'investment grade	1 547 712
Fonds Exemplar d'obligations tactique	1 689 641
Fonds Exemplar Leaders	563 592
Fonds Exemplar de performance	512 264

## 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

### Utilisation d'estimations

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

Les 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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

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

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les 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. Se reporter à la note 6 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

Au 31 décembre 2016, les placements du Fonds Exemplar croissance et revenu dans des fonds sous-jacents représentaient 44,5 % (18,9 % dans les parts de série I du Fonds Exemplar de performance, 7,3 % dans les parts de série I du Fonds Exemplar d'obligations tactique et 18,3 % dans les parts de série I du Fonds Exemplar à rendement élevé US), comparativement à 62,6 % au 31 décembre 2015 (50,8 % dans les parts de série I du Fonds Exemplar de performance, 11,8 % dans les parts de série I du Fonds Exemplar d'obligations tactique), de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. La juste valeur des fonds sous-jacents est déterminée principalement selon les données disponibles concernant la valeur liquidative par part des parts des fonds sous-jacents, 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 la méthode 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.

Se reporter à la note 6 pour obtenir plus de détails sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds et la note 7 pour obtenir plus de détails sur les entités structurées 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.



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### 5. 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). Se reporter à l'analyse de la note 5, 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 d'emprunt 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. Les Fonds peuvent aussi se livrer à des activités de prêt de titres et être de ce fait exposés au risque de crédit lié à la contrepartie pour ces prêts.

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

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Chaque Fonds est exposé à des rachats en trésorerie sur une base quotidienne et, par conséquent, conserve des sommes suffisantes pour financer les rachats. Chaque Fonds vise à conserver des sommes suffisantes au titre de la trésorerie pour maintenir sa liquidité, y compris pour le respect de ses engagements afférents aux ventes à découvert (le cas échéant) et à tous les passifs courants. De plus, chaque Fonds investit généralement dans des titres qui sont extrêmement liquides et qui comportent des prix de marché observables provenant de plusieurs courtiers.

#### Risque de marché

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

##### a) Risque de change

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

##### b) Risque de taux d'intérêt

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

##### c) Risque de prix

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

#### Risque de concentration

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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

### 6. INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATIONS 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). Se reporter à 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.

Les Fonds peuvent se livrer à des activités de prêt de titres et, par conséquent, recevoir des garanties classées dans les niveaux 1 ou 2 définis ci-dessus. Ces garanties ne sont pas considérées comme étant importantes pour le classement, selon la hiérarchie des instruments financiers, des titres détenus par les Fonds.

### 7. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES

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

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – Au 31 décembre 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
A&W Revenue Royalties Income Fund	37 170	0,3	0,0
Fonds Exemplar de performance – cat. I	2 458 746	18,9	6,1
Fonds Exemplar d'obligations tactique – cat. I	950 792	7,3	2,6
Fonds Exemplar à rendement élevé US – cat. I	2 382 137	18,3	21,7

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

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
A&W Revenue Royalties Income Fund	17 280	0,2	0,0
Fonds Exemplar de performance – cat. I	4 875 100	50,8	18,1
Fonds Exemplar d'obligations tactique – cat. I	1 131 199	11,8	3,1
iShares 20+ Year Treasury Bond	270 440	2,8	0,0
ProShares UltraShort S&P500	57 925	0,6	0,0
Technology Select Sector SPDR	35 566	0,4	0,0

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Fonds Exemplar d'investissement grade – Au 31 décembre 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 701 300	2,7	0,1

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

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
FINB BMO échelonné actions privilégiées	562 860	1,0	0,0

### Fonds Exemplar Leaders – Au 31 décembre 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
Boyd Group Income Fund	881 268	2,4	0,1
Fonds de revenu Noranda	223 958	0,6	0,2

### Exemplar Leaders Fund – Au 31 décembre 2015

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
Boyd Group Income Fund	740 320	2,0	0,1
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	56 060	0,2	0,0
Fonds de revenu Noranda	372 101	1,0	0,4

### Fonds Exemplar de performance – Au 31 décembre 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
A&W Revenue Royalties Income Fund	538 965	1,3	0,1
FINB BMO équilibré S&P/TSX banques	161 100	0,4	0,0
Boyd Group Income Fund	1 129 392	2,8	0,1
iShare Russell 2000 ETF	307 796	0,8	0,0
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	489 024	1,2	0,0
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	440 228	1,1	0,0
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	60 800	0,2	0,0
iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF	44 046	0,1	0,0
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	138 553	0,3	0,0
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	111 225	0,3	0,0
VanEck Vectors Russia ETF	148 153	0,4	0,0

### Fonds Exemplar de performance – Au 31 décembre 2015

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

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – Au 31 décembre 2016

Fonds	Juste valeur des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent \$	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Intérêt dans le fonds sous-jacent %
FINB BMO échelonné actions privilégiées	2 033 000	5,5	0,1

### 8. PARTS RACHETABLES

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

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	380 417	32 350	17 297	(60 788)	369 276
Série AN	38 453	128 378	9 280	(8 026)	168 085
Série F	118 491	56 668	6 450	(92 611)	88 998
Série FN	314 537	310 118	31 227	(166 282)	489 600
Série I	84 458	-	6 633	(761)	90 330
Série L	8 642	16 636	782	-	26 060
Série LN	5 062	6 325	469	(1 004)	10 852

#### Fonds Exemplar croissance et revenu – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	-	390 777	2 623	(12 983)	380 417
Série AN	-	41 001	140	(2 688)	38 453
Série F	-	125 281	3 262	(10 052)	118 491
Série FN	-	312 416	2 342	(221)	314 537
Série I	-	83 817	641	-	84 458
Série L	-	9 759	98	(1 215)	8 642
Série LN	-	5 052	10	-	5 062

#### Fonds Exemplar d'investissement grade – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	1 526 674	459 077	30 314	(556 879)	1 459 186
Série AI	197 676	112 818	3 199	(39 050)	274 643
Série AN	205 057	155 755	8 596	(54 593)	314 815
Série F	3 627 975	2 018 063	50 859	(2 142 701)	3 554 196
Série FI	251 235	260 705	4 263	(80 171)	436 032
Série FN	147 719	191 347	7 732	(35 076)	311 722
Série I	-	50 491	15	(50 000)	506
Série G	4 691	2 515	85	(3 115)	4 176

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Fonds Exemplar d'investissement grade – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	1 380 046	723 979	31 390	(608 741)	1 526 674
Série AI	196 748	95 638	4 371	(99 081)	197 676
Série AN	-	211 435	1 230	(7 608)	205 057
Série F	2 021 822	3 397 975	58 190	(1 850 012)	3 627 975
Série FI	214 531	104 269	5 551	(73 116)	251 235
Série FN	14 000	259 100	1 508	(126 889)	147 719
Série G	-	4 652	39	-	4 691

### Fonds Exemplar Leaders – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	738 188	21 252	37 473	(115 930)	680 983
Série F	223 338	19 716	15 088	(24 096)	234 046

### Fonds Exemplar Leaders – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	694 810	89 926	48 642	(95 190)	738 188
Série F	195 600	26 711	16 290	(15 263)	223 338

### Fonds Exemplar de performance – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	657 788	595 007	-	(219 935)	1 032 860
Série AD	23 041	10 704	471	(8 270)	25 946
Série F	919 575	890 514	-	(218 139)	1 591 950
Série FD	33 506	10 156	229	(4 455)	39 436
Série I	474 210	46 232	-	(292 555)	227 887
Série L	272 741	187 039	-	(289)	459 491
Série LD	10 010	-	195	(1 026)	9 179

### Fonds Exemplar de performance – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	216 367	566 263	-	(124 842)	657 788
Série AD	-	30 694	107	(7 760)	23 041
Série F	453 629	518 519	-	(52 573)	919 575
Série FD	-	33 769	137	(400)	33 506
Série I	-	515 088	-	(40 878)	474 210
Série L	20 124	266 902	-	(14 285)	272 741
Série LD	-	9 885	125	-	10 010

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – Exercice clos le 31 décembre 2016

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	478 057	52 467	11 769	(124 483)	417 810
Série AI	28 942	18 172	1 857	(9 443)	39 528
Série AN	1 048 750	32 283	43 793	(366 143)	758 683
Série F	1 257 444	686 373	33 687	(338 767)	1 638 737
Série FI	123 815	100 208	8 967	(22 098)	210 892
Série FN	671 979	278 519	38 341	(368 034)	620 805
Série I	115 268	125 861	7 091	(151 743)	96 477
Série L	102 488	15 793	3 667	(19 473)	102 475
Série LI	1 031	-	56	(541)	546
Série U	2 940	1 497	-	-	4 437
Série G	-	5 013	-	(4 013)	1 000
Série M	1 250	102	2	(1 250)	104

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – Exercice clos le 31 décembre 2015

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables émises et en circulation à la clôture de l'exercice
Série A	353 365	359 027	12 258	(246 593)	478 057
Série AI	27 429	7 541	2 349	(8 377)	28 942
Série AN	535 963	693 057	-	(180 270)	1 048 750
Série F	1 000 466	996 594	32 310	(771 926)	1 257 444
Série FI	178 174	41 215	11 557	(107 131)	123 815
Série FN	110 483	694 757	-	(133 261)	671 979
Série I	-	115 415	55	(202)	115 268
Série L	39 212	59 607	3 673	(4)	102 488
Série LI	-	1 000	31	-	1 031
Série U	-	2 940	-	-	2 940
Série M	-	1 250	-	-	1 250

## 9. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des affaires, les Fonds concluent divers accords généraux de compensation ou d'autres ententes similaires qui ne répondent pas aux critères permettant de compenser les montants à l'état de la situation financière, mais qui permettent quand même aux montants correspondants d'être compensés dans certaines circonstances, comme dans le cas d'une faillite ou de la résiliation d'ententes. Le tableau ci-après présente les instruments financiers qui auraient pu être admissibles à la compensation, si une telle situation était survenue, aux 31 décembre 2016 et 2015. La colonne intitulée « Montant net » présente les répercussions nettes sur l'état de la situation financière des Fonds si tous les montants étaient compensés.

### Fonds Exemplar croissance et revenu – Au 31 décembre 2016

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montants ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net \$
				Instruments financiers \$	Garantie \$	
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	32 083	-	32 083	-	-	32 083
	32 083	-	32 083	-	-	32 083
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net \$
				Instruments financiers \$	Garantie \$	
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	7 771	-	7 771	(7 771)	-	-
	7 771	-	7 771	(7 771)	-	-
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	(22 648)	-	(22 648)	7 771	-	(14 877)
	(22 648)	-	(22 648)	7 771	-	(14 877)

### Fonds Exemplar d'investissement grade – Au 31 décembre 2016

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net \$
				Instruments financiers \$	Garantie \$	
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	734 187	-	734 187	(157 749)	-	576 438
Contrepartie 2	12 133	-	12 133	(12 133)	-	-
Contrepartie 3	579	-	579	-	-	579
	746 899	-	746 899	(169 882)	-	577 017
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	(157 749)	-	(157 749)	157 749	-	-
Contrepartie 2	(106 385)	-	(106 385)	12 133	94 252	-
Contrepartie 3	-	-	-	-	-	-
	(264 134)	-	(264 134)	169 882	94 252	-

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

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		Montant net \$
				Instruments financiers \$	Garantie \$	
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	15 269	-	15 269	(15 269)	-	-
Contrepartie 2	-	-	-	-	-	-
Contrepartie 3	2 070	-	2 070	-	-	2 070
	17 339	-	17 339	(15 269)	-	2 070
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	(634 393)	-	(634 393)	15 269	619 124	-
Contrepartie 2	(659 938)	-	(659 938)	-	659 938	-
Contrepartie 3	-	-	-	-	-	-
	(1 294 331)	-	(1 294 331)	15 269	1 279 062	-

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – Au 31 décembre 2016

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		
				Instruments financiers \$	Garantie \$	Montant net \$
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	-	-	-	-	-	-
Contrepartie 2	777	-	777	-	-	777
Contrepartie 3	-	-	-	-	-	-
	<u>777</u>	<u>-</u>	<u>777</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>777</u>
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	(430 434)	-	(430 434)	-	430 434	-
Contrepartie 2	-	-	-	-	-	-
Contrepartie 3	(29 917)	-	(29 917)	-	-	(29 917)
	<u>(460 351)</u>	<u>-</u>	<u>(460 351)</u>	<u>-</u>	<u>430 434</u>	<u>(29 917)</u>

### Fonds Exemplar d'obligations tactique – Au 31 décembre 2015

	Montant brut \$	Instruments financiers admissibles à la compensation \$	Montant net présenté à l'état de la situation financière \$	Montant ne faisant pas l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière		
				Instruments financiers \$	Garantie \$	Montant net \$
<b>Actifs financiers</b>						
Contrepartie 1	21 430	-	21 430	(21 430)	-	-
Contrepartie 2	2 125	-	2 125	-	-	2 125
	<u>23 555</u>	<u>-</u>	<u>23 555</u>	<u>(21 430)</u>	<u>-</u>	<u>2 125</u>
<b>Passifs financiers</b>						
Contrepartie 1	(220 300)	-	(220 300)	21 430	198 870	-
Contrepartie 2	-	-	-	-	-	-
	<u>(220 300)</u>	<u>-</u>	<u>(220 300)</u>	<u>21 430</u>	<u>198 870</u>	<u>-</u>



# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 10. PRÊT DE TITRES

Les opérations de prêt de titres des Fonds sont administrées par BNY Mellon, en sa qualité d'agent prêteur, et sont résumées ci-dessous.

Au 31 décembre 2016

	Fonds Exemplar croissance et revenu \$	Fonds Exemplar d'investissement grade \$	Fonds Exemplar Leaders \$	Fonds Exemplar de performance \$
<b>Garanties non monétaires</b>				
Garanties reçues pour des titres prêtés	276 448	-	3 014 781	2 792 775
Valeur de marché des titres prêtés	(263 121)	-	(2 851 916)	(2 654 441)
Excédent des garanties sur les titres prêtés	13 327	-	162 865	138 334
Garanties en pourcentage des titres prêtés	105,1 %	-	105,7 %	105,2 %
<b>Exposition à des garanties non monétaires</b>				
\$ CA	224 776	-	1 766 869	2 640 420
\$ US	51 672	-	1 247 912	152 355
	276 448	-	3 014 781	2 792 775
<b>Revenus</b>				
Revenus tirés du prêt de titres	1 205	3 774	7 507	7 229
Retenues d'impôts	(50)	-	(59)	(55)
Honoraires de l'agent prêteur BNY Mellon	(462)	(1 510)	(2 979)	(2 869)
Revenus tirés du prêt de titres (montant net)	693	2 264	4 469	4 305

### 11. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Au 31 décembre 2015, Arrow Diversified Fund avait investi dans 105 813 parts de série FN du Fonds Exemplar croissance et revenu, d'une valeur de marché de 1 081 123 \$, ce qui représente 11,3 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds Exemplar croissance et revenu.

Le Fonds Exemplar croissance et revenu investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar à rendement élevé US. Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire du nombre de parts détenues par le Fonds Exemplar croissance et revenu :

Fonds	Nombre de parts	Juste valeur \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>Au 31 décembre 2016</b>			
Fonds Exemplar de performance – série I	227 887	2 458 746	18,9
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	96 477	950 792	7,3
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série I	224 768	2 382 137	18,3
<b>Au 31 décembre 2015</b>			
Fonds Exemplar de performance – série I	474 210	4 875 100	50,8
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	115 268	1 131 199	11,8

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

Au 31 décembre 2016, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Juste valeur \$	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	246 782	2 618 357	20,1
Fonds Exemplar d'investissement grade – série I	506	5 265	0,0
Fonds Exemplar Leaders – série A	1 037	41 988	0,1
Fonds Exemplar Leaders – série F	669	27 630	0,1
Fonds Exemplar de performance – série F	979	11 954	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	4 692	43 776	0,1
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	546	5 051	0,0
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série M	104	1 047	0,0

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

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

### Frais de gestion et prime de rendement

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

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

Un porteur 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 an.

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 par année civile, 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

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

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

### Fonds Exemplar de performance

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

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

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

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

	Au 31 décembre 2016		Au 31 décembre 2015	
	Frais de gestion \$	Prime de rendement \$	Frais de gestion \$	Prime de rendement \$
Fonds Exemplar croissance et revenu	15 105	s. o.	10 972	s. o.
Fonds Exemplar d'investissement grade	49 906	s. o.	45 955	s. o.
Fonds Exemplar Leaders	48 267	2 420	10 703	-
Fonds Exemplar de performance	47 895	332	3 841	-
Fonds Exemplar d'obligations tactique	38 789	s. o.	41 007	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 exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	88 713	20 631
Fonds Exemplar d'investissement grade	44 064	23 314
Fonds Exemplar Leaders	25 908	32 552
Fonds Exemplar de performance	23 676	8 748
Fonds Exemplar d'obligations tactique	18 622	9 474

### Commissions de courtage

Le total des commissions utilisées par les Fonds pour l'obtention de services de données du marché s'établissait comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	3 024	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	-	-
Fonds Exemplar Leaders	8 646	7 004
Fonds Exemplar de performance	9 292	5 055
Fonds Exemplar d'obligations tactique	-	-

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

### 12. 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 partie suffisante des gains en capital nets réalisés doivent être distribués aux porteurs de parts de ces Fonds de manière que ces derniers n'aient aucun impôt à payer. Par conséquent, les Fonds n'ont pas enregistré d'impôt sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

	Pertes autres qu'en capital*	Pertes en capital**
	\$	\$
Fonds Exemplar croissance et revenu	-	-
Fonds Exemplar d'investissement grade	23 569	-
Fonds Exemplar Leaders	-	-
Fonds Exemplar de performance	494 638	449 796
Fonds Exemplar d'obligations tactique	131 368	-

\* 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.

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 se calcule de la façon suivante :

31 décembre 2016	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part \$
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	345 830	363 850	0,95
Fonds Exemplar croissance et revenu – série AN	102 596	93 884	1,09
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	143 453	132 183	1,09
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	449 678	407 127	1,10
Fonds Exemplar croissance et revenu – série I	99 042	85 183	1,16
Fonds Exemplar croissance et revenu – série L	20 716	20 253	1,02
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	9 360	9 020	1,04
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	937 545	1 480 974	0,63
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	140 859	221 072	0,64
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AN	184 880	259 322	0,71
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	2 095 711	3 138 056	0,67
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	209 169	319 770	0,65
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	153 018	200 800	0,76
Fonds Exemplar d'investissement grade – série I	10 665	12 042	0,89
Fonds Exemplar d'investissement grade – série G	2 251	4 548	0,49
Fonds Exemplar Leaders – série A	2 694 192	683 036	3,94
Fonds Exemplar Leaders – série F	1 087 519	225 194	4,83
Fonds Exemplar de performance – série A	402 041	946 232	0,42
Fonds Exemplar de performance – série AD	6 249	27 807	0,22
Fonds Exemplar de performance – série F	682 350	1 281 933	0,53
Fonds Exemplar de performance – série FD	13 526	36 162	0,37
Fonds Exemplar de performance – série I	58 612	276 605	0,21
Fonds Exemplar de performance – série L	149 255	414 420	0,36
Fonds Exemplar de performance – série LD	1 795	9 572	0,19
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	258 863	460 209	0,56
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	18 692	33 916	0,55
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	537 683	895 202	0,60
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	1 043 787	1 547 809	0,67
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	108 112	166 207	0,65
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	380 293	566 799	0,67
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	89 639	103 314	0,87

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

31 décembre 2016	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part \$
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	44 025	92 128	0,48
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	392	787	0,50
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série U	1 118	3 108	0,36
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série G	476	1 906	0,25
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série M	983	861	1,14

31 décembre 2015	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part \$
Fonds Exemplar croissance et revenu – série A	(13 573)	62 181	(0,22)
Fonds Exemplar croissance et revenu – série AN	726	26 505	0,03
Fonds Exemplar croissance et revenu – série F	21 994	74 774	0,29
Fonds Exemplar croissance et revenu – série FN	17 676	182 789	0,10
Fonds Exemplar croissance et revenu – série I	(2 266)	84 189	(0,03)
Fonds Exemplar croissance et revenu – série L	37	6 725	0,00
Fonds Exemplar croissance et revenu – série LN	117	1 549	0,08
Fonds Exemplar d'investissement grade – série A	(382 139)	1 481 505	(0,26)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AI	(53 988)	214 575	(0,25)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série AN	(61 973)	128 491	(0,48)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série F	(901 010)	3 940 653	(0,23)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FI	(46 146)	227 010	(0,20)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série FN	(55 355)	112 401	(0,49)
Fonds Exemplar d'investissement grade – série G	1 924	3 306	0,58
Fonds Exemplar Leaders – série A	727 243	696 737	1,04
Fonds Exemplar Leaders – série F	259 740	204 868	1,27
Fonds Exemplar de performance – série A	180 683	393 351	0,46
Fonds Exemplar de performance – série AD	(1 850)	16 108	(0,11)
Fonds Exemplar de performance – série F	419 895	671 062	0,63
Fonds Exemplar de performance – série FD	(2 045)	21 883	(0,09)
Fonds Exemplar de performance – série I	8 141	197 440	0,04
Fonds Exemplar de performance – série L	(4 015)	115 674	(0,03)
Fonds Exemplar de performance – série LD	(1 176)	7 296	(0,16)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série A	(88 346)	401 904	(0,22)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AI	(2 594)	32 133	(0,08)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série AN	(185 752)	770 757	(0,24)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série F	(144 123)	1 059 486	(0,14)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FI	8 071	163 260	0,05
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série FN	(121 301)	407 062	(0,30)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	(16 781)	55 528	(0,30)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série L	(22 030)	85 979	(0,26)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série LI	(341)	1 010	(0,34)
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série U	2 203	2 941	0,75
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série M	472	1 250	0,38

# FONDS EXEMPLAR

## NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015

---

### 14. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

#### **IFRS 9 *Instruments financiers***

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

### 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 21 février 2017, les porteurs de parts du Fonds Exemplar à rendement élevé US (le « Fonds en dissolution ») ont voté en faveur de la fusion du Fonds en dissolution et du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds prorogé »). Le 28 février 2017, le Fonds en dissolution et le Fonds prorogé ont fusionné. Le transfert a bénéficié d'un report d'impôt.

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

Le 24 mars 2017

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

Les états financiers 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 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 annexe aux états financiers.

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

« James L. McGovern »

---

JAMES L. MCGOVERN

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

« Robert W. Maxwell »

---

ROBERT W. MAXWELL

Directeur principal et chef des finances  
ARROW CAPITAL MANAGEMENT INC.

## Rapport de l'auditeur indépendant

### Aux porteurs de parts du Fonds Exemplar croissance et revenu, du Fonds Exemplar d'investissement grade, du Fonds Exemplar Leaders, du Fonds Exemplar de performance et du Fonds Exemplar d'obligations tactique (collectivement, les « Fonds »)

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

#### Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

#### Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

#### Opinion

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

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

**Comptables professionnels agréés, experts comptables autorisés**

Toronto (Ontario)  
Le 24 mars 2017



## **RENSEIGNEMENTS SUR LES FONDS**

### **GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL**

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

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

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

### **DÉPOSITAIRE**

CIBC Mellon  
320 Bay Street  
Toronto ON M5H 4A6

### **AUDITEUR**

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





Arrow Capital Management Inc.

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