

**CATÉGORIE ALTERNATIVE ARROW AVANTAGE CANADIEN  
(auparavant, PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN)  
RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour la période close le 30 juin 2019

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie alternative Arrow avantage canadien (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36, Toronto Street, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

**Informations prospectives**

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs relatifs, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations supposent de nombreuses hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs peuvent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et des facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants affectant les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont présentées en date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

## **Analyse du rendement par la direction**

### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement de la Catégorie alternative Arrow avantage canadien consiste à dégager une plus-value du capital élevée, à court terme aussi bien qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre limité de positions acheteur et vendeur dans des actions et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier, au moyen notamment d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert et d'instruments dérivés. L'endettement du Fonds ne dépassera pas la limite précisée dans la section « Stratégie de placement » du prospectus simplifié ou celle prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit essentiellement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisation, mais ne concentre pas ses placements dans un secteur d'activité particulier. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont propices. Il peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre en particulier ou sur un indice boursier, comme moyen de réduire la volatilité. Le Fonds peut aussi investir dans des titres étrangers, mais ceux-ci ne devraient pas dépasser en général 49 % de son actif. Il peut également investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins.

Le Fonds est un fonds de placement alternatif et est en mesure d'utiliser des stratégies que le distinguent des fonds communs de placement classiques : utilisation accrue des instruments dérivés à des fins de couverture ou non, grande marge de manœuvre pour effectuer des ventes à découvert et possibilité d'emprunter de la trésorerie pour investir.

### **Risque de placement**

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus du Fonds daté du 15 mai 2019. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à moyen ou à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

### **Résultats**

Pour la période close le 30 juin 2019, les actions de série F du Fonds ont gagné 12,6 % (3,3 % pour la période close le 30 juin 2018), contre 16,2 % (1,9 % pour la période close le 30 juin 2018) pour l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien. Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Reprise, c'était le mot-clé sur les marchés des actions d'Amérique du Nord au premier semestre. Dès que Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a évoqué la possibilité d'une pause dans la remontée des taux, les actions ont commencé à se remettre de leur chute de décembre dernier. Il est devenu ainsi évident que les investisseurs désapprouvaient le resserrement monétaire opéré par la Réserve fédérale (la « Fed ») à la fin de 2018. Ils craignaient que le ralentissement prononcé de la croissance mondiale, aggravé par les répercussions de l'incertitude autour des échanges commerciaux, ne finisse par nuire aux perspectives de croissance des États-Unis. Vers la fin d'avril, les principaux indices boursiers américains avaient effacé les pertes occasionnées par la correction survenue au quatrième trimestre de 2018. Mieux, les marchés ont atteint en juin des sommets historiques immédiatement après le revirement de Jerome Powell en faveur d'un assouplissement. En effet, le président de la Fed a laissé entendre qu'il serait opportun de réduire les taux dans un avenir proche. Les investisseurs ont été soulagés de constater que les grandes banques centrales se sont finalement toutes engagées à prolonger le cycle économique pour un bon moment. Une baisse de taux, même faible, prend de l'importance dans un contexte de perspectives négatives pour les bénéfices des sociétés cette année, projection que certains analystes vont jusqu'à qualifier de « récession des bénéfices ». En l'absence de croissance des bénéfices, les investisseurs comptent sur la baisse des taux pour que les valorisations, déjà élevées, continuent d'augmenter.

## Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 19 JUILLET 2019)

Le second semestre s'ouvre sur la poursuite de la plus longue phase d'expansion aux États-Unis, favorisée par un repli des taux d'intérêt résultant d'une inflation molle, malgré un taux de chômage à un creux inégalé en plusieurs décennies. Rien d'étonnant donc à ce que l'économie américaine, qui fracasse des records, attire des capitaux de toutes parts au détriment d'autres économies assaillies par des difficultés chroniques. Deux cas viennent spontanément à l'esprit : le Royaume-Uni, aux prises avec l'incertitude autour du Brexit, et le Canada, dont le potentiel économique est miné par les fondamentaux défaillants de son indispensable secteur de l'énergie. Le Fonds accorde une place importante aux États-Unis dans son portefeuille depuis plusieurs années, en investissant dans des sociétés à grande capitalisation affichant des perspectives de croissance remarquables et dans des sociétés canadiennes dont la majorité des clients sont américains. L'ajout de titres américains a nettement amélioré le profil de croissance et de liquidité du Fonds. La liquidité devient primordiale, surtout dans un contexte de fin de cycle où s'accroissent de mois en mois les craintes que la faiblesse de l'économie n'aboutisse à une récession. Les valorisations actuellement élevées ont rendu les marchés vulnérables à des périodes de vagues de vente en réaction à la montée des risques, dont la guerre commerciale sino-américaine qui perdure, les tensions politiques avec l'Iran et la campagne pour la présidentielle, qui ne cessera de gagner en intensité et en complexité au fil des mois.

Les perspectives quant à la croissance du PIB (qui montre des signes de recul des bénéfices des sociétés) et à l'inflation globale (toujours en baisse) nous préoccupent. C'est pourquoi nous avons mis en place une importante couverture des risques de marché, l'été s'annonçant rude.

## Autres événements

Les modifications apportées au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* qui ont pris effet le 3 janvier 2019 (les « **modifications relatives aux fonds de placement alternatif** ») ont établi la définition de fonds de placement alternatif et ont annulé de nombreuses sections du *Règlement 81-104 sur les fonds de marché à terme*. En vertu des modifications relatives aux fonds de placement alternatif, le Fonds est devenu un fonds de placement alternatif. Il est donc en mesure d'utiliser des stratégies normalement proscrites pour les fonds de placement conventionnels, comme investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, investir dans des produits de base ou des instruments dérivés spécifiques, emprunter de la trésorerie, effectuer des ventes à découvert au-delà des limites établies pour les fonds de placement conventionnels et avoir recours à l'effet de levier. Le 21 mai 2019, le Fonds a été renommé Catégorie alternative Arrow avantage canadien.

## Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion et des primes de rendement qu'il reçoit, fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds rembourse également au gestionnaire les frais d'exploitation et d'administration qu'il assume au nom du Fonds.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Dans un tel cas, les placements peuvent être effectués dans une série sans frais de gestion ou encore le gestionnaire peut offrir une réduction des frais facturés au Fonds ou aux autres fonds pour compenser les frais payés par l'autre fonds au gestionnaire.

## Frais de gestion

Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels afférents au Fonds. Il indique également le pourcentage du total des frais de gestion utilisé pour le paiement des commissions de suivi. Le reste des frais de gestion est utilisé pour payer les services de gestion de placements.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série L
Frais de gestion (taux annuel, en %)	1,65 %	0,65 %	1,95 %
Commissions de suivi* (taux exprimé en % des frais de gestion)	60,3 %	-	43,9 %

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de son rendement sur une période par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum »). Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. La prime de gestion est utilisée en totalité pour payer les services de gestion de placements. Voir le prospectus simplifié daté du 15 mai 2019 pour obtenir plus de détails concernant la prime de rendement.

### Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds des cinq derniers exercices. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

<b>ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A</b>					
<b>Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre</b>					
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>19,00 \$</b>	<b>20,55 \$</b>	<b>19,64 \$</b>	<b>19,85 \$</b>	<b>19,01 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,30	0,34	0,21	0,33
Total des charges	(0,56)	(0,54)	(0,52)	(0,47)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés	1,70	2,50	0,59	0,59	1,04
Gains (pertes) latents	1,15	(3,45)	0,70	(0,34)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>2,41 \$</b>	<b>(1,19) \$</b>	<b>1,11 \$</b>	<b>(0,01) \$</b>	<b>1,12 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Dividendes	-	(0,22)	(0,28)	(0,11)	(0,11)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,19)
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,28) \$</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>21,32 \$</b>	<b>19,00 \$</b>	<b>20,55 \$</b>	<b>19,64 \$</b>	<b>19,85 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>					
<b>Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre</b>					
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	31 836 \$	34 455 \$	46 397 \$	60 940 \$	53 660 \$
Nombre d'actions en circulation	1 493 154	1 813 439	2 257 526	3 103 173	2 702 715
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	5,17 %*	2,43 %	2,44 %	2,31 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	5,17 %*	2,43 %	2,44 %	2,31 %	2,74 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	324,60 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,40 %*	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	21,32 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>20,68 \$</b>	<b>22,14 \$</b>	<b>21,14 \$</b>	<b>21,16 \$</b>	<b>20,17 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,32	0,37	0,24	0,34
Total des charges	(0,55)	(0,35)	(0,54)	(0,28)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	1,85	2,71	0,64	0,62	1,08
Gains (pertes) latents	1,25	(3,83)	0,79	(0,20)	0,30
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>2,69 \$</b>	<b>(1,15) \$</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>0,38 \$</b>	<b>1,17 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Dividendes	-	(0,24)	(0,30)	(0,12)	(0,12)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(0,24) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,12) \$</b>	<b>(0,32) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>23,28 \$</b>	<b>20,68 \$</b>	<b>22,14 \$</b>	<b>21,14 \$</b>	<b>21,16 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	45 896 \$	48 786 \$	70 809 \$	95 701 \$	60 501 \$
Nombre d'actions en circulation	1 971 864	2 359 677	3 198 223	4 526 287	2 859 550
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	4,55 %*	1,38 %	2,45 %	1,26 %	2,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	4,55 %*	1,38 %	2,45 %	1,26 %	2,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	324,60 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,40 %*	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	23,28 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,23 \$</b>	<b>14,35 \$</b>	<b>13,75 \$</b>	<b>13,94 \$</b>	<b>13,39 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,09	0,21	0,24	0,15	0,19
Total des charges	(0,40)	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	1,17	1,74	0,42	0,41	0,61
Gains (pertes) latents	0,83	(2,30)	0,52	(0,16)	0,16
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,69 \$</b>	<b>(0,77) \$</b>	<b>0,78 \$</b>	<b>0,03 \$</b>	<b>0,65 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Dividendes	-	(0,15)	(0,19)	(0,08)	(0,08)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,13)
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,19) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,21) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>14,84 \$</b>	<b>13,23 \$</b>	<b>14,35 \$</b>	<b>13,75 \$</b>	<b>13,94 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	4 697 \$	5 538 \$	8 266 \$	10 286 \$	8 643 \$
Nombre d'actions en circulation	316 450	418 512	575 983	748 245	619 909
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	5,26 %*	2,73 %	2,68 %	2,61 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	5,26 %*	2,73 %	2,68 %	2,61 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	324,60 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,40 %*	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	14,84 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$

\* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et comprend, par conséquent, la prime de rendement, dont le montant était auparavant présenté séparément.
4. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 et en 2015 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

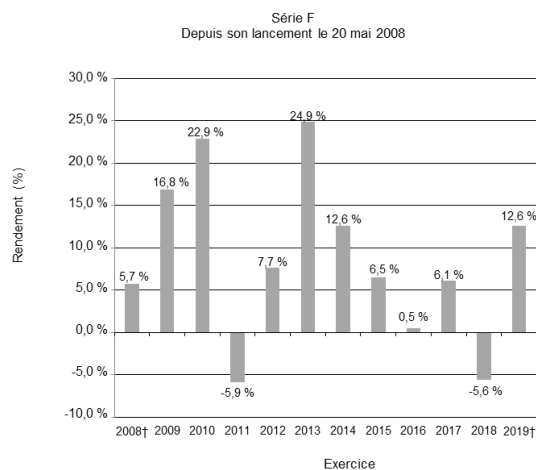
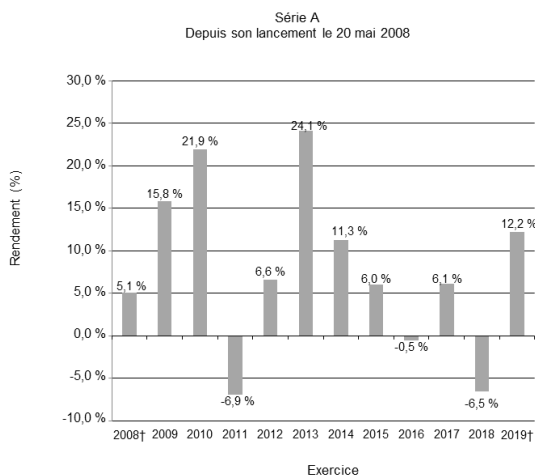
## Rendement passé

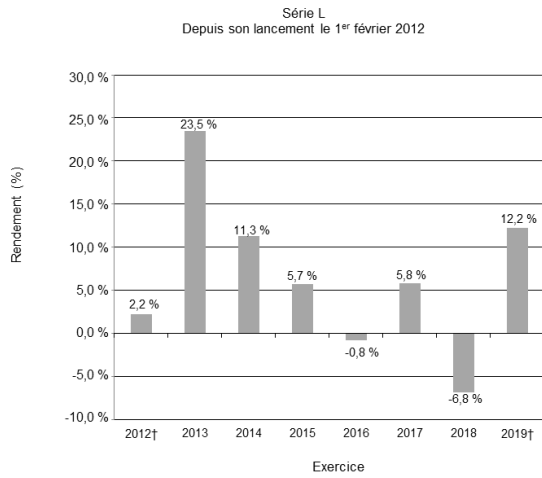
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu versées par le Fonds et les gains en capital réalisés sont imposables l'année où ils sont reçus, que ceux-ci aient été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

## Rendements annuels

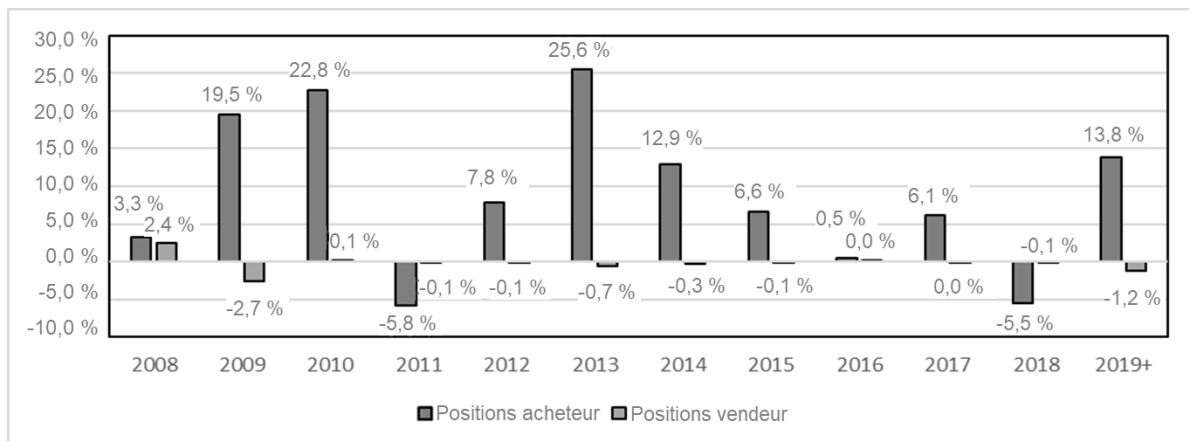
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.





† Le rendement indiqué ne porte pas sur un exercice complet.

Le graphique ci-dessous présente le rendement des actions de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



† Le rendement indiqué ne porte pas sur un exercice complet.



### Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel global du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice de valeur de rendement global S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et les plus largement détenus, inscrits à la Bourse de Toronto) pour la période close le 30 juin 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence S&P/TSX TRIV.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	1,9 %	4,3 %	3,7 %	8,3 %	8,2 %
Série F	2,9 %	5,0 %	4,4 %	9,1 %	9,0 %
Série L	1,6 %	4,1 %	3,4 %	s. o.	6,8 %
Indice S&P/TSX TRIV	3,9 %	8,4 %	4,7 %	7,8 %	4,0 %

## Aperçu du Fonds au 30 juin 2019

L'aperçu présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées au sein du Fonds. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à Arrow au 877 327-6048, ou en visitant le site Web d'Arrow à l'adresse [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com).

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	
	Positions acheteur	Positions vendeur		%
Services de communication	1,4	(0,5)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,2 %
Consommation discrétionnaire	5,0	(1,8)	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	10,3 %
Biens de consommation de base	3,6	(0,4)	Boyd Group Income Fund	6,8 %
Obligations de sociétés	0,3	-	iShares Russell 2000 ETF	-3,6 %
Énergie	8,2	-	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	-3,3 %
Finance	4,6	(1,6)	StorageVault Canada Inc.	3,2 %
Fonds	23,4	(13,1)	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond Fund	3,2 %
Santé	3,6	(0,2)	SPDR S&P 500 ETF Trust	-2,7 %
Industrie	17,0	(1,0)	Zoetis Inc.	2,6 %
Technologies de l'information	15,0	(0,4)	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,4 %
Matériaux	4,6	(0,4)	Descartes Systems Group Inc. (The)	2,2 %
Immobilier	4,2	(0,1)	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,2 %
Services aux collectivités	5,9	-	Visa Inc., cat. A	2,2 %
Instruments dérivés	0,8	-	Corporation TC Énergie	2,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,2	-	Burford Capital Ltd.	2,1 %
Autres actifs nets	-	(2,3)	AG Growth International Inc.	2,1 %
<b>Total</b>	<b>121,8</b>	<b>(21,8)</b>	Parex Resources Inc.	2,0 %
			Shopify Inc., cat. A	2,0 %
			Park Lawn Corp.	2,0 %
			Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,0 %
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,9 %
			Groupe WSP Global Inc.	1,7 %
			SPDR Gold Shares	1,5 %
			Kirkland Lake Gold Ltd.	1,5 %
			Adobe Inc.	1,4 %
			<b>Total (en %)</b>	<b>72,0 %</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>82,4</b>