

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie alternative Arrow avantage canadien (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers annuels, 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, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels 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 autorités en 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 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 aussi 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 qui 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 simplifié du Fonds. 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.

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour générer une exposition à des actifs sous-jacents supérieure au montant investi. Cette méthode de placement peut amplifier les gains ou les pertes. Elle peut augmenter la volatilité, réduire la liquidité du Fonds et amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns. L'effet de levier du Fonds est établi en calculant l'exposition brute totale, qui équivaut à la somme de : i) la valeur de marché des positions vendeur; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins d'investissement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés spécifiques du Fonds, exception faite des dérivés utilisés à des fins de couverture. L'exposition brute totale du Fonds à l'effet de levier ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative.

Le Fonds peut emprunter de la trésorerie jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative et vendre des titres à découvert dont la valeur de marché totale ne peut dépasser 100 % de sa valeur liquidative. L'utilisation combinée de ventes à découvert et d'emprunts de trésorerie est plafonnée à 100 % de la valeur liquidative du Fonds.

Pour l'exercice du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, l'exposition totale à l'effet de levier a varié entre 0,0 % et 58,8 % de la valeur liquidative (entre 0 % et 38,2 % en 2019).

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 77,6 M\$ au 31 décembre 2019 à 90,7 M\$ au 31 décembre 2020. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 5,7 M\$ et a versé des distributions de 10,7 M\$ pendant l'exercice. La performance des titres en portefeuille a fait croître l'actif de 18,1 M\$ sur l'exercice. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les actions de série F du Fonds ont affiché un gain de 25,4 % (gain de 16,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 5,6 % (gain de 22,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des actions des autres séries du Fonds diffère de celui des actions de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

L'année 2020 a sans aucun doute été celle qui nous a donné le plus de fil à retordre. Malgré l'incertitude concernant les répercussions d'une pandémie, les ajustements appropriés à apporter au portefeuille n'ont pas été différents de la bonne méthode à suivre en toute période de repli. Cette méthode consiste notamment à augmenter la trésorerie, tout en liquidant et en vendant à découvert les actions des sociétés susceptibles de subir le choc le plus violent. Notre expérience de gestion de portefeuille pendant diverses crises et récessions a été utile, mais la rapidité des vagues de ventes ne nous a pas laissé beaucoup de temps pour planifier une stratégie exhaustive. Les mesures monétaires et budgétaires rapidement adoptées par les autorités de nombreux pays ont favorisé une reprise des marchés aussi rapide que leur recul. La conjoncture a ensuite évolué vers une déconnexion souvent surprenante entre la performance des marchés et l'économie réelle. En effet, les marchés étaient en plein envol lorsqu'étaient publiés les chiffres catastrophiques des perturbations de l'économie.

Traditionnellement, d'importantes innovations voient le jour en période de crise. Ainsi, la crise de la COVID-19 a donné lieu à de nombreuses innovations, car le numérique est devenu indispensable à la réussite des entreprises pendant le confinement. N'ayant jamais vécu une pandémie, les investisseurs ont dû s'appuyer sur leurs observations, les bénéfices des sociétés et les annonces prospectives pour faire des choix judicieux. Un tout nouveau groupe, celui des sociétés offrant des services liés au télétravail, comme ZOOM, a commencé à réaliser des performances inédites. Les portefeuilles qui ont rapidement intégré les actions favorisées par la pandémie ont eu de bons résultats. Ainsi, nous avons délaissé les actions canadiennes au profit des sociétés américaines du secteur des technologies, plus intéressantes. Cela dit, l'importante position dans Shopify, prise bien avant la pandémie, est en grande partie responsable de l'excellente performance du Fonds. Au moment où les titres d'innovation gagnaient la confiance des marchés, la confirmation de l'efficacité élevée des nouveaux vaccins a entraîné une ruée vers les actions de valeur, mieux positionnées pour tirer profit de la réouverture des économies. De ce fait, le principal défi en 2020 n'a pas été de se positionner pour tirer parti de chaque scénario, mais d'anticiper le scénario à venir. Cette année a souvent donné l'impression d'être un concentré de plusieurs années d'événements.

Les élections présidentielles américaines en novembre ont été une autre source d'incertitude, car le résultat détermine les secteurs économiques qui seront favorisés. Comme nous avons anticipé une victoire des démocrates, nous avons accru plusieurs positions dans les énergies vertes. Les titres cycliques n'ont cessé de progresser après les élections, tendance qui s'est maintenue jusqu'à la fin de l'année sous l'effet des anticipations d'un renforcement des mesures de soutien par la nouvelle administration démocrate. Bon nombre de prédictions pessimistes ne se sont pas réalisées. Chaque correction du marché représentait une opportunité d'achat, et il semble en rétrospective que la pondération de la trésorerie a nui aux rendements. Les experts ont toujours prédit un recul des marchés en cas de deuxième vague. Pourtant, les attentes de nouvelles mesures de soutien ont hissé les marchés vers des sommets inégalés, malgré le nombre record de nouveaux cas et de décès rapportés.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 10 FÉVRIER 2021)

Les valorisations des actions américaines sont excessives sous tous les rapports. Toutefois, les analystes s'entendent pour dire que la surabondance de liquidités devrait propulser les marchés à des niveaux encore plus hauts pendant au moins la première moitié de 2021. Par conséquent, nos projections actuelles indiquent que le marché pourrait atteindre un sommet dès que l'économie mondiale commencera à revenir à la normale et que le PIB mondial renouera avec une croissance stable. La plupart des stratèges recommandent de conserver les positions jusqu'à l'apparition de signes probants que le marché plafonne. À notre avis, l'ascension observée en novembre a favorisé une consolidation bien nécessaire dans certains segments, mais le marché est resté stable dans l'ensemble. Cependant, un examen attentif révèle que la tolérance au risque a augmenté, vu que les segments des titres à petites capitalisations, des sociétés d'acquisition à vocation spécifique et du cannabis ont surpassé les attentes. À l'aube de 2021, nous sommes optimistes. C'est pourquoi nous avons ajusté le portefeuille en prévision d'une normalisation soutenue de l'économie. Cela s'est traduit par une augmentation des pondérations des titres à petites capitalisations, des titres de valeur et des titres cycliques. Nous continuons de rechercher des opportunités à faible coût.

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.

Acquisitions par la Catégorie alternative Arrow avantage canadien

Le 30 juin 2020, après avoir reçu l'approbation nécessaire des porteurs de parts, la Catégorie alternative Arrow avantage canadien (le « Fonds maintenu ») a acquis le Broadview Dark Horse Long/Short Fund (le « Fonds dissous »). Les porteurs du Fonds dissous ont reçu une contrepartie imposable sous forme d'actions du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous. La transaction a été comptabilisée comme une acquisition du Fonds dissous à la juste valeur de marché.

Les détails concernant la transaction sont présentés ci-dessous :

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Actions émises par le Fonds maintenu	Ratios de conversion de Broadview Dark Horse Long/Short Fund (Fonds dissous)	
			Catégorie A	Catégorie F
Série A	698 226	31 656	0,3757	
Série F	3 201 861	131 704		0,3472

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 <i>(taux annuel, en %)</i>	1,65 %	0,65 %	1,95 %
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	59,3 %	-	50,8 %

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 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.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	21,77 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,27	0,30	0,34	0,21
Total des charges	(2,23)	(1,05)	(0,54)	(0,52)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	9,34	2,77	2,50	0,59	0,59
Gains (pertes) latents	(2,33)	1,15	(3,45)	0,70	(0,34)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	5,13 \$	3,14 \$	(1,19) \$	1,11 \$	(0,01) \$
Distributions²					
Dividendes	(0,16)	(0,16)	(0,22)	(0,28)	(0,11)
Gains en capital	(2,96)	-	-	-	-
Total des distributions	(3,12) \$	(0,16) \$	(0,22) \$	(0,28) \$	(0,11) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	23,92 \$	21,77 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	32 036 \$	29 333 \$	34 455 \$	46 397 \$	60 940 \$
Nombre d'actions en circulation	1 339 422	1 347 694	1 813 439	2 257 526	3 103 173
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	2,39 %	2,44 %	2,35 %	2,37 %	2,32 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	8,80 %	4,58 %	2,43 %	2,44 %	2,33 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	8,80 %	4,58 %	2,43 %	2,44 %	2,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	925,53 %	536,61 %	35,03 %	58,41 %	68,50 %
Ratio des frais d'opération avant intérêts et frais d'emprunt ¹⁰	0,79 %	0,30 %	0,12 %	0,08 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,01 %	0,43 %	0,14 %	0,09 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	23,92 \$	21,77 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	23,87 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,40	0,29	0,32	0,37	0,24
Total des charges	(2,30)	(0,97)	(0,35)	(0,54)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	10,32	3,01	2,71	0,64	0,62
Gains (pertes) latents	(2,28)	1,25	(3,83)	0,79	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	6,14 \$	3,58 \$	(1,15) \$	1,26 \$	0,38 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,18)	(0,18)	(0,24)	(0,30)	(0,12)
Gains en capital	(3,27)	-	-	-	-
Total des distributions	(3,45) \$	(0,18) \$	(0,24) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	26,48 \$	23,87 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	55 093 \$	44 254 \$	48 786 \$	70 809 \$	95 701 \$
Nombre d'actions en circulation	2 080 828	1 853 926	2 359 677	3 198 223	4 526 287
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	1,29 %	1,33 %	1,26 %	1,27 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	8,18 %	3,82 %	1,38 %	2,45 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	8,18 %	3,82 %	1,38 %	2,45 %	1,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	925,53 %	536,61 %	35,03 %	58,41 %	68,50 %
Ratio des frais d'opération avant intérêts et frais d'emprunt ¹⁰	0,79 %	0,30 %	0,12 %	0,08 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,01 %	0,43 %	0,14 %	0,09 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	26,48 \$	23,87 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	15,14 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,19	0,21	0,24	0,15
Total des charges	(1,52)	(0,75)	(0,42)	(0,40)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés	6,41	1,96	1,74	0,42	0,41
Gains (pertes) latents	(1,78)	0,83	(2,30)	0,52	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,36 \$	2,23 \$	(0,77) \$	0,78 \$	0,03 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,11)	(0,11)	(0,15)	(0,19)	(0,08)
Gains en capital	(2,06)	-	-	-	-
Total des distributions	(2,17) \$	(0,11) \$	(0,15) \$	(0,19) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	16,62 \$	15,14 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 533 \$	3 989 \$	5 538 \$	8 266 \$	10 286 \$
Nombre d'actions en circulation	212 519	263 458	418 512	575 983	748 245
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	2,66 %	2,71 %	2,63 %	2,65 %	2,58 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	8,65 %	4,68 %	2,73 %	2,68 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	8,65 %	4,68 %	2,73 %	2,68 %	2,63 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	925,53 %	536,61 %	35,03 %	58,41 %	68,50 %
Ratio des frais d'opération avant intérêts et frais d'emprunt ¹⁰	0,79 %	0,30 %	0,12 %	0,08 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,01 %	0,43 %	0,14 %	0,09 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	16,62 \$	15,14 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$

* 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 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 renonciations.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, 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. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, correspond au RFG avant déduction des primes de rendement (le cas échéant) pour l'exercice indiqué.
5. Le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. 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. Les taux de rotation du portefeuille pour les exercices clos en 2019, 2018, 2017 et 2016 ont été calculés selon la valeur moyenne nette du portefeuille. Ces taux ont été recalculés en fonction de la valeur moyenne brute du portefeuille.
7. 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.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
9. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 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.
10. Le ratio des frais d'opérations avant intérêts et frais d'emprunt représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, compte non tenu des charges d'intérêts et des frais d'emprunt, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

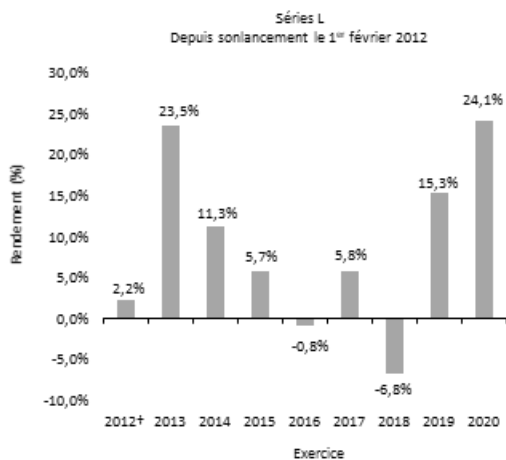
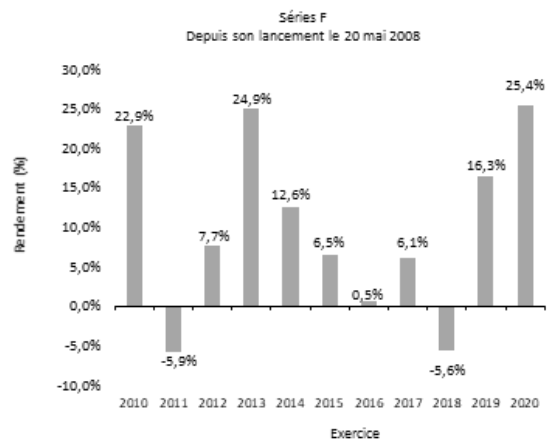
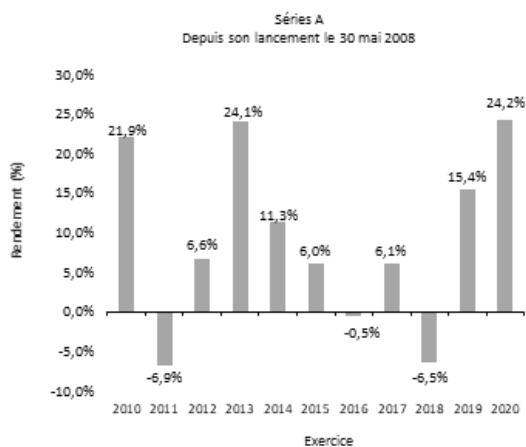
Rendement passé

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.

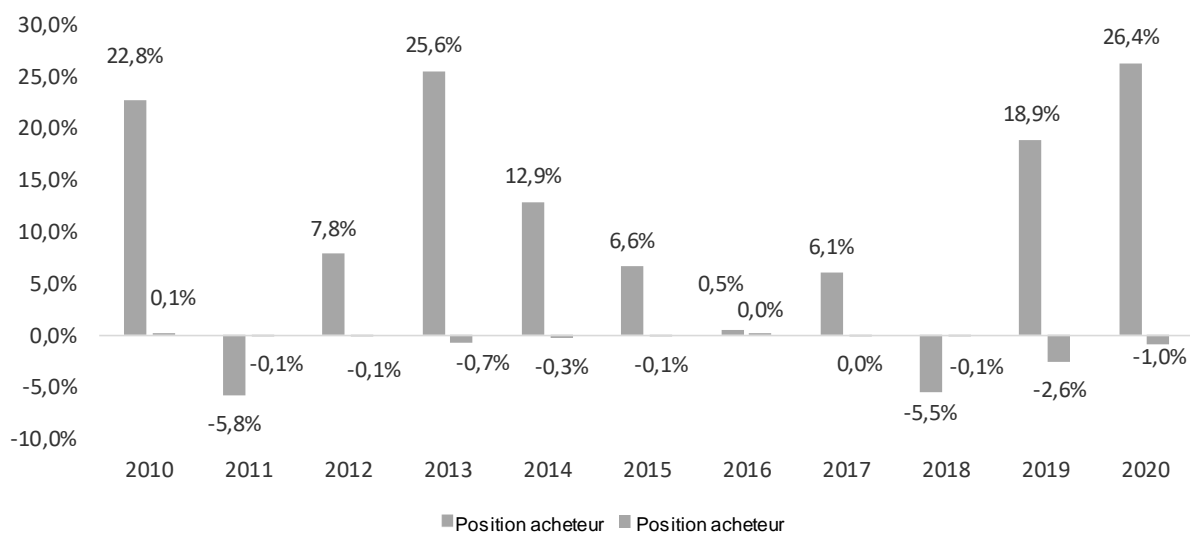
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'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 les exercices clos les 31 décembre :



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 l'exercice clos le 31 décembre 2020. 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	24,2 %	10,2 %	7,2 %	7,5 %	9,3 %
Série F	25,4 %	11,3 %	8,0 %	8,3 %	10,1 %
Série L	24,1 %	10,1 %	7,0 %	s. o.	8,6 %
Indice S&P TSX TRIV	5,6 %	5,7 %	9,3 %	5,8 %	4,5 %

Aperçu du Fonds au 31 décembre 2020

L'aperçu présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées par le 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.

Secteur	% de l'actif net		25 principaux titres en portefeuille	
	Positions acheteur	Positions vendeur		%
Services de communication	4,1	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Consommation discrétionnaire	10,0	(1,3)	Fonds alternatif Arrow EC avantage revenu, série I	1,7
Biens de consommation de base	1,9	(0,1)	TransAlta Corp.	1,3
Obligations de sociétés	0,8	-	Altius Minerals Corp.	1,1
Énergie	8,5	-	Superior Plus Corp.	1,1
Finance	18,2	(0,3)	Nutrien Ltd.	1,0
Fonds	3,7	(2,9)	Enbridge Inc.	1,0
Santé	5,9	(0,3)	Tricon Residential Inc.	0,9
Industrie	7,5	(0,4)	Labrador Iron Ore Royalty Corp.	0,9
Technologies de l'information	8,2	-	Element Fleet Management Corp.	0,9
Matériaux	11,8	(0,4)	Air Canada	0,9
Immobilier	5,2	-	GX Acquisition Corp., cat. A	0,9
Services aux collectivités	5,7	(0,4)	Trulieve Cannabis Corp.	0,8
Instruments dérivés	0,6	(0,2)	Pinnacle Renewable Energy Inc.	0,8
Trésorerie et équivalents de trés	1,7	-	Capital Power Corp.	0,8
Autres actifs nets	12,5	-	Le Fonds Bitcoin	0,8
	106,3	(6,3)	Groupe Canaccord Genuity Inc.	0,8
			Copper Mountain Mining Corp.	0,7
			Groupe IBI Inc.	0,7
			Mullen Group Ltd.	0,7
			Intact Corporation financière, reçus de souscription, restr.	0,7
			Atlantica Yield PLC	0,6
			K-Bro Linen Inc.	0,6
			Shaw Communications Inc., cat. B	0,6
			Sigma Lithium Resources Corp.	0,6
			Total (en %)	22,6
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	90,7