

## **NOTE TO READER**

On August 28, 2019, the Semi-Annual Management Report of Fund Performance for the period since inception to June 30, 2019 for Arrow Global Advantage Alternative Class was inadvertently filed with the incorrect number of shares outstanding of Series U on page 7.

We are refiling this report with the correct number of shares outstanding of 108,563. There are no other amendments to the report.

### CATÉGORIE ALTERNATIVE ARROW AVANTAGE MONDIAL

### RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période de la date d'établissement au 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 mondial (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**

Le Fonds a pour objectif de produire des rendements absolus significatifs, ajustés en fonction du risque, grâce à une exposition à moyen et à long terme à des titres mondiaux, tout en préservant le capital et en atténuant le risque.

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 réaliser son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un portefeuille diversifié constitué de quatre catégories mondiales d'actifs : actions, titres à revenu fixe, produits de base et devises. Le Fonds peut obtenir une exposition directe ou indirecte à ces catégories d'actifs en investissant dans des fonds sous-jacents qui investissent dans de tels titres.

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 31 décembre 2018. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice.

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 perdu 1,0 %, alors que l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence, a gagné 17,0 %. Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement 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 ».

Le premier trimestre a été décevant. Que s'est-il passé? Un des problèmes les plus importants que nous avons rencontré est le fait qu'une bonne partie des statistiques économiques (PIB, etc.) et des données de marché (rapport CoT) auxquelles nous avons normalement accès n'était pas disponible en raison de la suspension partielle des activités du gouvernement américain. Au final, notre positionnement net était trop « négatif », car nous avons privilégié une position vendeur sur les actions trop longtemps. Nos titres à revenu fixe ont enregistré les résultats escomptés, mais les autres placements comme les positions vendeur en dollars canadiens, les positions vendeur nettes en actions canadiennes et les actions américaines à petite capitalisation ont reculé. Un autre problème est la mauvaise anticipation de l'importante volte-face de la Fed en janvier – qui a assoupli ses politiques à trois reprises – au point où les marchés s'attendaient en mars à une baisse des taux avant la fin de 2019. Les effets du plan Powell, qui a éliminé à la fois les futures hausses de taux et les mesures de resserrement quantitatif, se sont fait pleinement ressentir. Seul le ralentissement de la croissance économique mondiale est demeuré une préoccupation pour les investisseurs. Les investisseurs semblent toutefois ignorer le problème, les mesures de relance chinoises et l'éventuel accord commercial sino-américain laissant présager une meilleure croissance pendant la seconde moitié de 2019. Nous demeurons toutefois sceptiques, car les données disponibles indiquent qu'il en est autrement.

## Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 19 JUILLET 2019)

Alors que s'amorce le troisième trimestre, l'indice des directeurs d'achat signale une contraction à l'échelle mondiale. Une décélération du PIB est généralement le signe que la croissance des bénéfices des sociétés sera probablement la prochaine touchée. Les marges étant proches des sommets historiques, nous anticipons un ralentissement de la croissance des bénéfices aux États-Unis (à ne pas confondre avec une récession économique). Nous sommes d'avis que les inquiétudes concernant les négociations commerciales sino-américaines, quoique légitimes, prennent une importance exagérée sur les marchés. En effet, l'économie américaine avait atteint un sommet au troisième trimestre de l'an dernier (neuf mois environ après celui de l'économie mondiale), donc bien avant les droits de douane imposés par le président Trump. La démondialisation est en cours depuis des années, à partir de la crise financière de 2008 (tendance durable), mais elle s'est intensifiée du fait des tarifs douaniers américains sur les produits chinois (tendance cyclique). Nous n'anticipons aucun changement de trajectoire (point d'inflexion) pour la croissance avant le premier trimestre de 2020.

Concernant les taux d'intérêt et l'inflation, le ralentissement de la croissance mondiale s'est fait sentir dans les prix des obligations sur toute la courbe des taux, comme en témoignent les primes de terme très défavorables. Par conséquent, nous avons réduit la pondération des obligations d'État américaines, tant en valeur qu'en durée, au profit des titres de qualité assimilables à des obligations. Cependant, notre position en titres à revenu fixe est inférieure à la normale, car nous attendons des prix plus intéressants.

Le changement de ton de la Fed, imité par la BCE, la Banque populaire de Chine, la Banque du Japon et la Banque de Réserve d'Australie, a essentiellement favorisé l'or, qui a gagné 9 % au deuxième trimestre. Le métal jaune représentait plus de 20 % de l'actif du Fonds pour ce trimestre, position récemment abaissée à 15 %. Nous passons à une position vendeur sur les actions pétrolières, car nous estimons que le pétrole a atteint son pic pour 2019.

Pour la composante actions du portefeuille, l'orientation reste défensive (dans une moindre mesure compte tenu de l'importante fluctuation au deuxième trimestre) avec une position acheteur sur des titres assimilables à des obligations, dans les secteurs des biens de consommation de base, de la santé, des services aux collectivités et des FPI. Nos positions vendeur ciblent les secteurs les plus cycliques (industrie, finance et matériaux, sauf l'or) et les petites capitalisations.

Dans les devises, nous avons abaissé notre position vendeur sur le dollar canadien à 10 % de l'actif du Fonds. L'écart de taux entre les obligations d'État à deux ans du Canada et des États-Unis continue de se resserrer.

## Fusion de Fonds

Le 22 mars 2019, après avoir reçu les approbations nécessaires de la part des porteurs de parts, SG U.S. Market Neutral Fund et Lazard Global Credit II Fund (les « Fonds dissous ») ont fusionné avec la Catégorie alternative Arrow avantage mondial (le « Fonds maintenu »). Les porteurs des Fonds dissous ont reçu une contrepartie imposable sous forme d'actions du Fonds maintenu en échange de leurs actions des Fonds dissous.

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le SG U.S. Market Neutral Fund (Fonds dissous)				
			Catégorie A	Catégorie F	Catégorie X	Catégorie U	Catégorie G
Série A	8 815 142 \$	891 616	1,2413		1,2413		
Série F	3 677 962 \$	370 927		1,4807			
Série G	927 286 \$	91 734					1,1431
Série U	287 008 \$	28 379				1,0901	

Série	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le Lazard Global Credit II Fund (Fonds dissous)												
			A	F	U	G	AI	FI	UI	GI	AN	FN	UN	GN	
A	8 362 611 \$	845 845	0,8575					0,3754				1,114			
F	6 351 628 \$	640 569		0,9174					0,4435				1,1460		
G	491 447 \$	48 618				0,9019					0,5890				1,140
U	1 038 556 \$	102 691			0,8766					0,4768				1,1094	

### 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. Pour la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a offert une réduction de 55 469 \$ sur les frais de gestion pour compenser les frais payés par l'autre fonds.

### 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.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A et U	Séries F, G et ETF
Frais de gestion (taux annuel)	1,95 %	0,95 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	51,1 %	-

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 15 % 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 5 % 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 31 décembre 2018 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 ses résultats financiers. 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**Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,08
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,13
Gains (pertes) latents	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,08) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Dividendes	-
Gains en capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,84 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A**Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	16 619 \$
Nombre d'actions en circulation	1 688 228
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,78 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,23 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	2 054,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	1,22 %*
Valeur liquidative par action	9,84 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,12
Gains (pertes) latents	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,06 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Dividendes	-
Gains en capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,90 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	14 940 \$
Nombre d'actions en circulation	1 508 693
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,65 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,09 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	2054,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	1,22 %*
Valeur liquidative par action	9,90 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE G**

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,16 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,08
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,19
Gains (pertes) latents	(0,58)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Dividendes	-
Gains en capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,25 \$</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,12 \$</b>

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

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 238 \$
Nombre d'actions en circulation	168 921
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,79 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,28 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	2054,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	1,22 %*
Valeur liquidative par action en USD	10,12 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE U**

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,16 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,15
Gains (pertes) latents	(0,49)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,46) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Dividendes	-
Gains en capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,22 \$</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,10 \$</b>

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

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 435 \$
Nombre d'actions en circulation	108 563
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,80 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,28 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	2054,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	1,22 %*
Valeur liquidative par action en USD	10,10 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE ETF**

Pour la période close le 30 juin 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>20,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,09
Total des charges	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,04
Gains (pertes) latents	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,10) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Dividendes	-
Gains en capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>19,90 \$</b>



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

Pour la période close le 30 juin 2019

	2019†
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	12 246 \$
Nombre d'actions en circulation	615 272
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	0,59 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4 8</sup>	0,81 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	2054,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	1,22 %*
Valeur liquidative par action	19,90 \$

† Le Fonds a été lancé le 31 décembre 2018. Les opérations sur les actions des séries A, F et ETF ont commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les opérations sur les actions des séries U et G ont commencé le 28 février 2019.

\* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part 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 part entre l'ouverture et la clôture 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 de parts 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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a absorbé certaines charges ou renoncé à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renonciations.
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.

**Rendement passé**

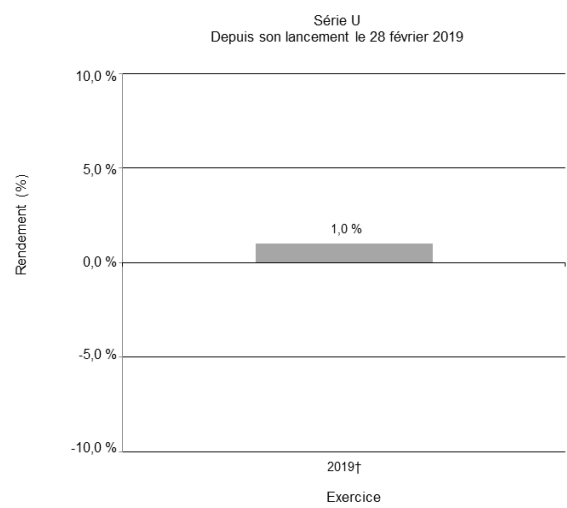
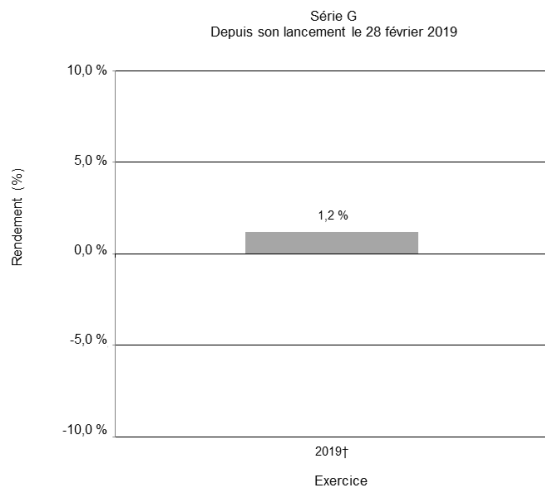
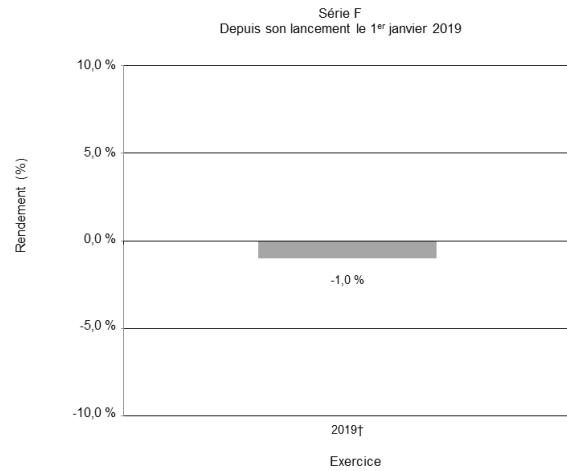
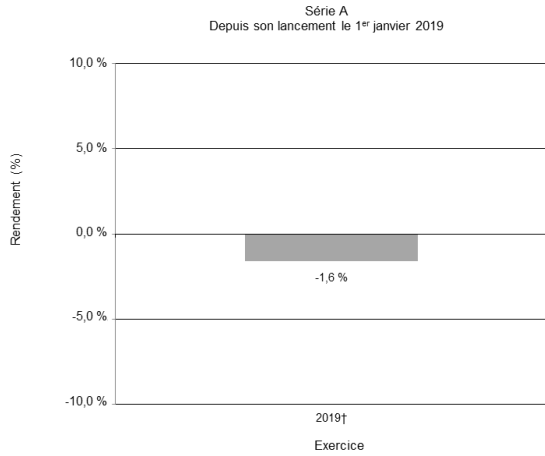
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours de l'exercice indiqué ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de 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.

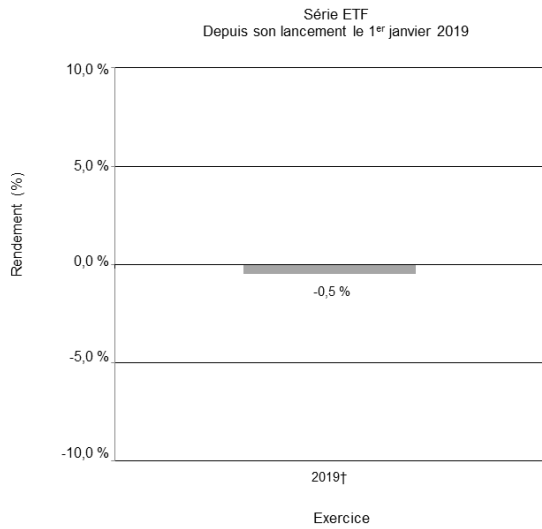
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des parts. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais

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

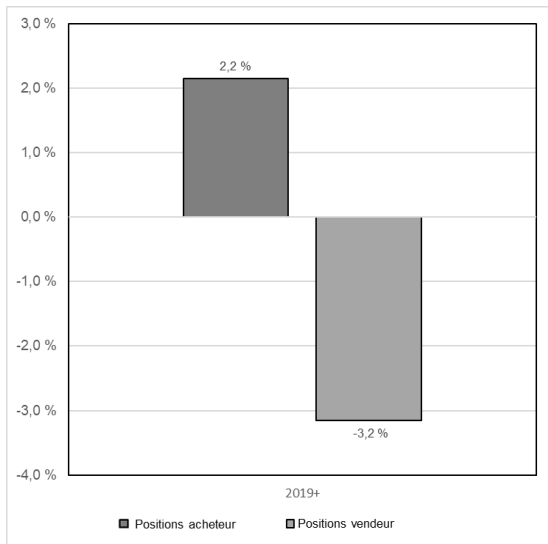
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour la période. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





† 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 :



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

## Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence du Fonds, pour la période close le 30 juin 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	depuis l'établissement
Série A	(1,6 %)
Série F	(1,0 %)
Série G	1,2 %
Série U	1,0 %
Série ETF	(0,5 %)
Indice MSCI Monde (rendement net, USD), pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019	17,0 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2019

L'aperçu du portefeuille 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 portefeuille. 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	2,4	(1,1)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	62,6 %
Consommation discrétionnaire	3,4	(3,4)	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	9,7 %
Biens de consommation de base	1,8	(1,2)	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	9,6 %
Énergie	2,0	(0,1)	iShares CMBS ETF	3,9 %
Finance	1,7	(3,3)	iShares Floating Rate Bond ETF	3,0 %
Fonds	36,8	(5,0)	Utilities Select Sector SPDR Fund	2,4 %
Santé	1,6	(0,6)	Materials Select Sector SPDR Fund	-1,3 %
Industrie	1,3	(2,6)	FINB BMO échelonné actions privilégiées	1,2 %
Technologies de l'information	2,2	(1,2)	Vanguard REIT ETF	1,2 %
Matériaux	3,7	(0,9)	Energy Select Sector SPDR Fund	-0,9 %
Immobilier	1,7	(0,1)	VanEck Vectors Semiconductor ETF	-0,9 %
Services aux collectivités	1,9	-	Distressed Securities Fund, cat. A	0,8 %
Instruments dérivés	1,2	(0,3)	iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62,6	-	Technology Select Sector SPDR Fund	-0,8 %
Autres actifs nets	-	(4,5)	Enbridge Inc.	0,6 %
<b>Total</b>	<b>124,3</b>	<b>(24,3)</b>	BCE inc.	0,6 %
			iShares U.S. Home Construction ETF	0,6 %
			Groupe TMX Ltée	0,5 %
			SPDR Gold Shares, option d'achat	0,5 %
			Banque Canadienne Impériale de Commerce	-0,5 %
			iShares MSCI Brazil ETF	-0,5 %
			Banque Laurentienne du Canada	-0,4 %
			Apple Inc.	-0,4 %
			SPDR S&P Homebuilders ETF	0,4 %
			Health Care Select Sector SPDR Fund	0,4 %
			<b>Total (en %)</b>	<b>93,1 %</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>47,5</b>