

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2016

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

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers intermédiaires du Portefeuille, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Portefeuille.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Portefeuille et à ses résultats. Les informations prospectives comportent 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 grandement 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 Portefeuille estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses 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. Par définition, ces informations comportent plusieurs hypothèses, incertitudes et risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas à l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Portefeuille auprès des commissions des valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et le Portefeuille 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 du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien consiste à dégager une plus-value du capital élevée, à court terme et à long terme, en sélectionnant et gérant, principalement, un nombre concentré de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de capitaux propres et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat à l'égard d'un titre précis ou d'un indice boursier donné, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre à découvert des titres qui, selon le conseiller en valeurs (tel qu'il est défini ci-dessous), sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui sont dotés d'un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions à découvert dans des titres indicels, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les placements à découvert ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille peut également 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 aussi investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus. Les placements du Portefeuille dans des titres étrangers ne devraient généralement pas représenter plus de 49 % de son actif. Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, dans le respect des lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques d'investir dans le Portefeuille sont conformes à ceux présentés dans le prospectus du Portefeuille daté du 30 mai 2016.

Le Portefeuille convient aux investisseurs en quête d'une croissance à moyen ou à long terme (par l'entremise d'une plus-value du capital) et qui ont une tolérance au risque modérée.

Résultats

Pour la période de six mois close le 30 juin 2016, les actions de série A du Portefeuille ont fléchi de 2,6 % (gain de 5,1 % en 2015), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a progressé de 9,8 % (0,9 % en 2015). Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Portefeuille. Le rendement des autres séries du Portefeuille diffère de celui des actions de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Le marché des actions du Canada a devancé les marchés des autres pays développés au premier semestre de 2016, situation attribuable à la forte remontée des actions des marchandises découlant des attentes excessivement pessimistes et des évaluations abattues. Après la tendance baissière des quatre années précédentes, l'or a adopté la trajectoire inverse au début de 2016, si bien que les titres aurifères ont été les principaux artisans du rendement exceptionnel du secteur des matières de base, affichant un rendement global de 52,3 %. En hausse de 19,3 %, le secteur de l'énergie a fini bon deuxième. Les investisseurs se sont rués vers leurs sociétés énergétiques préférées après avoir été convaincus que les prix du pétrole avaient touché au moins un creux cyclique. L'ampleur de la reprise des actions de marchandises nous a pris au dépourvu, compte tenu de

la morosité de l'économie mondiale, de la faible confiance des entreprises et de la fragilité relativement élevée des consommateurs. Le référendum imminent sur l'appartenance du R.-U. à l'Union européenne (vote sur le Brexit) nous a incités à faire une pause, ce qui, avec du recul, s'est avéré entièrement justifié.

Le résultat du vote sur le Brexit a semé le choc dans la communauté des placements et causé une volatilité élevée sur les marchés des capitaux. Les marchés se sont ressaisis rapidement, et ce, malgré le fait que ce vote pourrait entraîner des retombées potentiellement graves et que les répercussions négatives d'une récession probable au R.-U. pourraient se propager sur le reste de l'Europe. Dans ce contexte, les marchés croient maintenant que les taux demeureront bas pendant une période prolongée (voire à tout jamais). Il en est résulté un monde financier sens dessus dessous, où les investisseurs choisissent les obligations pour les gains en capital et les actions pour le revenu. Comme les actions sont plus sensibles aux taux d'intérêt qu'à la croissance mondiale et qu'aux bénéfices prévisionnels, les marchés boursiers sont devenus excessivement difficiles à arpenter. Il est maintenant de rigueur de choisir les actions pour leur potentiel de rendement. Nous privilégions les sociétés reconnues pour l'accroissement de leurs dividendes et leurs faibles ratios de distribution et celles qui affichent un potentiel de croissance considérable. Nous venons d'ajouter A&W au portefeuille, société qui cadre avec nos critères. Non seulement celle-ci dégage un sain rendement de 4,6 %, mais elle affiche aussi un important potentiel de croissance, car elle attire un nombre croissant de membres de la génération du millénaire avec son menu plus sain offert à prix concurrentiels.

Les débats entourant les évaluations du marché boursier américain et la viabilité de la reprise actuelle continuent de faire rage. En assombrissant les perspectives économiques de l'Europe, le vote sur le Brexit a donné à l'économie anémique des États-Unis un éclat éblouissant. Dans le contexte des rendements négatifs rattachés à des obligations d'État européennes de 13 mille milliards de dollars, les dividendes vigoureux issus des titres nord-américains semblent exceptionnellement concurrentiels. Les investisseurs ne disposent que de peu de solutions de rechange. Par conséquent, nous en concluons que les actions nord-américaines continueront de devancer la majorité des autres catégories d'actif et régions géographiques d'ici la fin de l'année au moins.

Nous avons une tâche inhabituellement difficile pour la deuxième moitié de l'année. Bien que nous ayons surmonté la volatilité boursière, notre stratégie défensive n'a pas réussi à suivre le rythme de l'indice. Nous avons restructuré le portefeuille pour le rendre davantage conforme à notre ligne de pensée actuelle en matière de placements. En utilisant notre position de trésorerie de façon défensive, nous devrions être en mesure d'aider le portefeuille à obtenir un rendement comparable à celui des marchés plus vastes.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

Opérations avec des parties liées

Au 30 juin 2016, Arrow détenait 543 actions de série A et 4 895 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur marchande de 111 908 \$, soit 0,1 % de l'actif net du Portefeuille.

Frais de gestion

Arrow reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), qui sont assujettis à la TVH (ou à toute autre taxe de vente applicable). Ils sont constatés et calculés sur une base quotidienne selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable au Portefeuille est de 1,65 % pour les actions de série A, de 1,95 % pour les actions de série L et de 0,65 % pour les actions de série F. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion négociés. Pour la période close le 30 juin 2016, les frais de gestion se sont élevés à 805 133 \$ (545 676 \$ en 2015). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, Arrow), qui offre des services de gestion de portefeuille. Une partie des frais de gestion versés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un

pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Portefeuille.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série L	Actions de série I
Frais de gestion (taux annuel, en %)	1,65 %	0,65 %	1,95 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	34,0 %	-	2,7 %	-

En outre, le Portefeuille paie à Arrow des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Portefeuille sur une période de un an par rapport au rendement record (le « rendement record ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si le taux de rendement annuel minimal de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement sont payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur au rendement record et au taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus du Portefeuille daté du 30 mai 2016 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1^{er} janvier 2016 était de 19,89 \$ pour les actions de série A, de 21,22 \$ pour les actions de série F et de 13,98 \$ pour les actions de série L. Pour la période close le 30 juin 2016, les primes de rendement totalisaient 72 359 \$ (1 178 960 \$ en 2015). Les primes de rendement sont calculées et constatées sur une base quotidienne de sorte que, à la fin de chaque jour et dans la mesure du possible, le prix de l'action reflète toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille sont calculées et constatées chaque jour, mais elles ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Portefeuille et les impute à ce dernier.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille des cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et tiennent compte des charges imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$	13,50 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,13	0,33	0,27	0,36	0,42
Total des charges	(0,26)	(0,52)	(0,92)	(1,19)	(0,35)
Gain réalisé (perte)	0,43	1,04	1,70	0,23	0,13
Gain latent (perte)	(0,74)	0,27	0,96	4,00	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,44) \$	1,12 \$	2,01 \$	3,40 \$	0,85 \$
Distributions²					
Dividendes	-	(0,11)	(0,21)	(0,25)	(0,32)
Gain en capital	-	(0,19)	-	-	-
Total des distributions	-	(0,30)	(0,21)	(0,25)	(0,32)
Actif net à la clôture de la période¹	19,34 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers) ¹	59 518 \$	53 660 \$	43 777 \$	50 886 \$	44 093 \$
Nombre d'actions en circulation	3 077 206	2 702 715	2 302 938	2 946 850	3 191 673
Ratio des frais de gestion ³	2,34 %*	2,76 %	5,28 %	7,71 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,34 %*	2,76 %	5,28 %	7,81 %	2,66 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	50,37 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,06 %	0,03 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,72 \$	13,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	0,34	0,30	0,40	0,44
Total des charges	(0,13)	(0,55)	(1,02)	(1,30)	(0,22)
Gain réalisé (perte)	0,21	1,08	1,86	0,25	0,16
Gain latent (perte)	(0,35)	0,30	1,06	4,36	0,55
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,21) \$	1,17 \$	2,20 \$	3,71 \$	0,93 \$
Distributions² :					
Dividendes	-	(0,12)	(0,23)	(0,27)	(0,33)
Gain en capital	-	(0,20)	-	-	-
Total des distributions	-	(0,32)	(0,23)	(0,27)	(0,33)
Actif net à la clôture de la période¹	20,72 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,68 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers) ¹	90 275 \$	60 501 \$	30 892 \$	16 981 \$	12 083 \$
Nombre d'actions en circulation	4 357 950	2 859 550	1 531 517	937 084	837 836
Ratio des frais de gestion ³	1,34 %*	2,12 %	4,08 %	7,12 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,34 %*	2,12 %	4,08 %	7,22 %	1,67 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	50,37 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,06 %*	0,03 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015	2014	2013	2012 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,08	0,19	0,17	0,25	0,30
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(0,62)	(0,84)	(0,34)
Gain réalisé (perte)	0,25	0,61	1,15	0,16	0,27
Gain latent (perte)	(0,43)	0,16	0,65	2,84	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,25) \$	0,65 \$	1,35 \$	2,41 \$	0,30 \$
Distributions² :					
Dividendes	-	(0,08)	(0,15)	(0,18)	(0,23)
Gain en capital	-	(0,13)	-	-	-
Total des distributions	-	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,23)
Actif net à la clôture de la période¹	13,55 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,97 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015	2014	2013	2012 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	10 624 \$	8 643 \$	5 617 \$	4 056 \$	2 052 \$
Nombre d'actions en circulation	783 808	619 909	419 395	333 295	209 212
Ratio des frais de gestion ³	2,72 %*	2,80 %	5,23 %	8,42 %	3,71 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,72 %*	2,80 %	5,23 %	8,53 %	3,85 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	50,37 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,06 %*	0,03 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %*

[†]La série L a commencé à exercer ses activités le 1^{er} février 2012.

*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté aux 30 juin 2016, 31 décembre 2015, 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013 se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables déterminé en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net par action présenté pour les exercices antérieurs se rapporte à l'actif net déterminé en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de la juste valeur déterminée selon les méthodes définies dans le Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 »), alors que l'actif net est calculé selon les IFRS ou les PCGR du Canada, selon le cas. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du

nombre moyen pondéré d'actions en circulation 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 ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, comprend la prime de rendement, dont le montant était auparavant présenté séparément.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette prise en charge ou renonciation.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

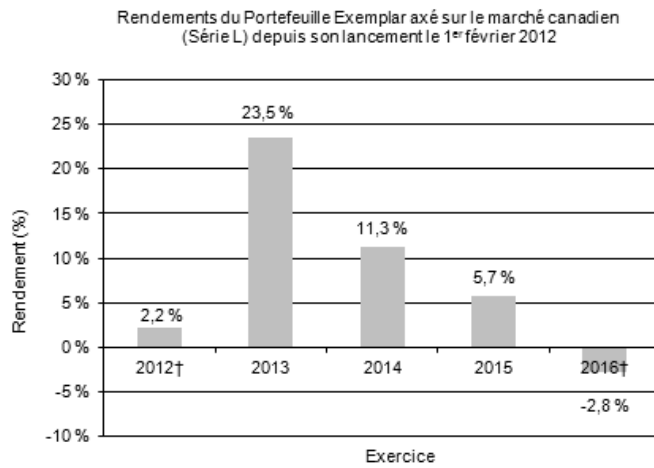
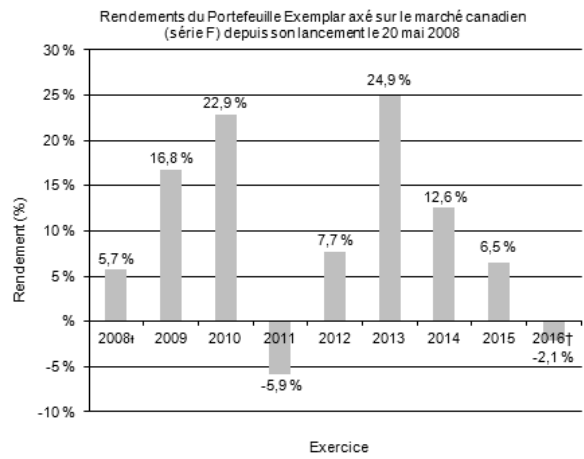
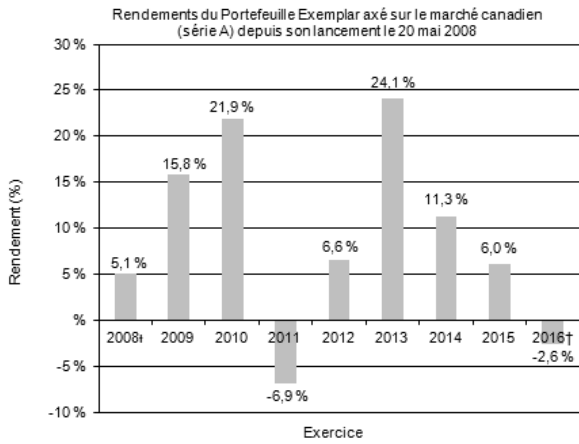
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Portefeuille au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu versées par le Portefeuille 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 Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

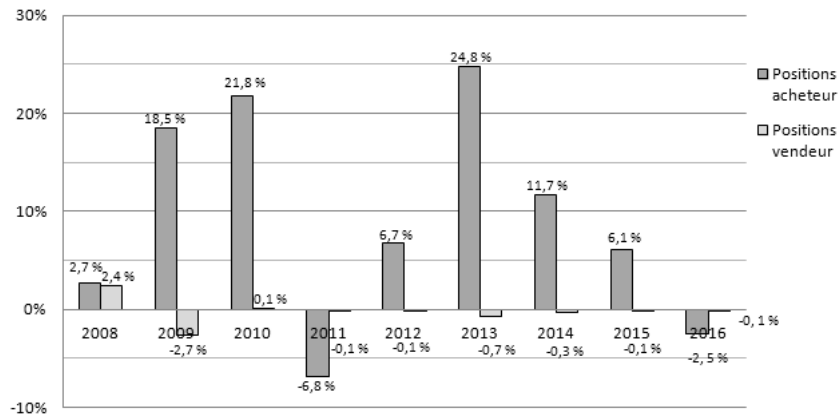
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille 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 porte sur un exercice partiel.

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel des actions du Portefeuille pour les positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre :



Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Portefeuille et celui de 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 qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour la période close le 30 juin 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à celui de l'indice de référence S&P/TSX TRIV,.

	1 an	3 ans	5 ans	Annualisé, depuis la création
Série A	(1,8) %	9,5 %	7,8 %	9,6 %
Série F	(1,2) %	10,5 %	8,7 %	10,5 %
Série L	(2,1) %	9,3 %	s.o.	8,7 %
S&P/TSX TRIV	(0,2) %	8,3 %	4,2 %	2,5 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2016

L'aperçu du portefeuille présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Portefeuille. 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.

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondérations géographiques	% de l'actif net
Positions acheteur		Positions acheteur	
Trésorerie et dépôts de marge	50,2 %	Canada	40,3 %
Boyd Group Income Fund	5,5 %	États-Unis	8,5 %
CCL Industries Inc.	2,8 %	Monde	1,2 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,6 %	Positions vendeur	
DHX Media Ltd.	2,1 %	Canada	(0,9) %
Stella-Jones Inc.	1,9 %	États-Unis	(0,2) %
Sandstorm Gold Ltd.	1,5 %	Monde	(0,0) %
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	1,3 %		
The Descartes Systems Group Inc.	1,2 %		
Spin Master Corp.	1,1 %		
Enbridge Inc.	1,0 %		
Keyera Corp.	1,0 %		
Hydro One Limited	0,9 %		
AGT Food and Ingredients Inc.	0,9 %		
SPDR Gold Shares	0,9 %		
Alphabet Inc.	0,9 %		
TransCanada Corporation	0,8 %		
Cineplex Inc.	0,8 %		
WSP Global Inc.	0,8 %		
Kinaxis Inc.	0,7 %		
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	0,7 %		
Armstrong Flooring, Inc.	0,7 %		
Sleep Country Canada Holdings Inc.	0,6 %		
New Flyer Industries Inc.	0,6 %		
Positions vendeur			
TransCanada Corporation	(0,7) %		
Total	80,8 %		
Total de l'actif net		160 417 334 \$	
		Pondérations sectorielles	
		% de l'actif net	
		Positions acheteur	
		Biens de consommation discrétionnaire	6,6 %
		Biens de consommation de base	6,1 %
		Énergie	6,1 %
		Services financiers	2,1 %
		Soins de santé	0,6 %
		Produits industriels	11,0 %
		Technologies de l'information	4,5 %
		Matières de base	11,1 %
		Services de télécommunications	0,4 %
		Services publics	1,5 %
		Positions vendeur	
		Biens de consommation discrétionnaire	(0,1) %
		Énergie	(0,7) %
		Services financiers	(0,1) %
		Produits industriels	(0,2) %