

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). 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 : Arrow Capital Management Inc., 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 semestriels 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 à », « avoir l'intention de » 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 de nombreux 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 concrétisent pas. Ces facteurs englobent notamment 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 autorités de réglementation en 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 sont surévalués selon le conseiller en valeurs (tel qu'il est défini ci-dessous), plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui présentent un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions vendeur dans des titres indiciaires, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les positions vendeur 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. À l'heure actuelle, on s'attend à ce que les placements en titres étrangers n'excèdent généralement pas 49 % de l'actif du Portefeuille. Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres, 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 8 juin 2017.

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

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les actions de série F du Portefeuille ont affiché un gain de 2,9 % (perte de 2,1 % en 2016), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 0,7 % (gain de 9,8 % en 2016). Veuillez vous reporter à la rubrique « 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 F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Contrairement à l'an passé, les actions canadiennes ont moins bien performé au premier semestre de 2017 que celles de la plupart des autres grands marchés boursiers. Après maintes tentatives infructueuses, la croissance mondiale synchronisée a enfin redonné confiance aux investisseurs et a favorisé le rendement des actions. En fait, l'indice MSCI Monde (tous pays) a connu son meilleur premier semestre depuis près de 20 ans. Il va sans dire que l'économie canadienne n'est pas la cause de cette sous-performance, le Canada ayant affiché la meilleure croissance du PIB de tous les pays du G7 au premier trimestre et tiré parti d'une hausse importante des bénéfices des entreprises; ce sont plutôt les deux principales composantes de l'indice S&P/TSX qui sont à blâmer. En effet, après la remontée des prix du pétrole de l'an dernier, l'accroissement de la production de pétrole de schiste aux États-Unis et les niveaux de stocks toujours aussi élevés ont recommencé à nuire aux données fondamentales du marché du pétrole, assombrissant la performance du secteur de l'énergie. Les récents déboires de Home Capital ont fait sentir leurs effets négatifs sur l'ensemble du secteur hypothécaire,

causant une vente massive des titres du secteur financier, et ce, malgré la solidité des bénéfices publiés récemment par les banques. Heureusement, le Portefeuille a été favorisé par sa sous-pondération considérable dans ces deux secteurs, tout comme par son exposition de 30 % aux titres du marché américain, lesquels ont dégagé un bien meilleur rendement. Cependant, l'appréciation rapide du dollar canadien vers la fin de la période a eu pour effet de diminuer cette surperformance.

La récente vigueur de l'économie a enfin permis aux banques centrales du monde d'envisager un resserrement de leurs politiques budgétaires. Par le passé, ce type de mesures s'est traduit par un mouvement de masse des investisseurs vers les secteurs sensibles à l'économie se démarquant en fin de cycle. Le cycle actuel a été tout sauf conventionnel, un nombre jamais vu de mesures de relance ayant été nécessaire pour le maintenir à flot, et, à ce jour, il est dépourvu de tensions inflationnistes. À notre avis, de premières mesures de resserrement ne constitueraient qu'une simple tentative de normaliser les taux d'intérêt extrêmement bas et de rééquilibrer les conditions financières. Le Canada en est un bon exemple : le 12 juillet dernier, le gouverneur Poloz a instauré la première hausse des taux depuis près de sept ans. En dépit d'un solide contexte économique, ce n'est pas le regain attendu de l'inflation qui est à l'origine de cette hausse des taux; il ne s'agit en fait que de la première étape d'un processus visant à renverser les deux baisses de taux d'intérêt de 2015 qui ont dû être appliquées pour contrer les effets négatifs de la chute des prix du pétrole sur l'économie canadienne.

Avec l'absence de pressions inflationnistes, nous nous attendons à ce que le resserrement de la banque centrale se fasse progressivement afin d'éviter de faire avorter la reprise économique. Le caractère inhabituel du cycle actuel rend particulièrement difficile le choix de secteurs d'investissement. Il n'est pas encore certain que les investisseurs sauront faire la différence entre une normalisation des taux d'intérêt et un resserrement découlant de la surchauffe économique. L'une des issues possibles serait une période volatile de transactions fondées sur les facteurs macroéconomiques caractérisée par une rotation des secteurs au profit des actions cycliques de dernière phase, en raison de la hausse des taux d'intérêt, et des actions de croissance, en raison de la hausse des bénéfices. La meilleure stratégie à adopter pourrait être la sélection de titres dans les secteurs de croissance et les secteurs cycliques, tout en évitant les titres sensibles aux taux et les titres défensifs. Nous avons également commencé à réduire le nombre de positions détenues dans le portefeuille afin de favoriser un style plus actif.

Même si le cycle actuel est déjà l'un des plus longs jamais vécus, il n'est pas sur le point de se terminer. La persistance des taux d'intérêt extrêmement bas a donné lieu à une mauvaise évaluation du marché obligataire mondial. Malgré l'inquiétude généralisée concernant les valorisations élevées des actions, il y a fort à parier que la bulle du marché obligataire sera la première à éclater. Advenant une hausse des taux d'intérêt, les investisseurs fuiront le marché obligataire surévalué pour investir dans le marché des actions, ce qui pourrait avoir pour effet de prolonger la durée du cycle boursier actuel.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

Opérations entre parties liées

Au 30 juin 2017, Arrow détenait 1 591 actions de série A et 6 835 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur marchande de 180 707 \$, 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 2017, les frais de gestion se sont élevés à 844 882 \$ (805 133 \$ en 2016). 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. 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 <i>(taux annuel, en %)</i>	1,65 %	0,65 %	1,95 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	33,3 %	-	3,1 %	-

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 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 8 juin 2017 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1^{er} janvier 2017 était de 19,75 \$ pour les actions de série A, de 21,16 \$ pour les actions de série F et de 13,85 \$ pour les actions de série L. Pour la période close le 30 juin 2017, les primes de rendement totalisaient 126 407 \$ (72 359 \$ en 2016). 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 2017 et les exercices clos les 31 décembre					
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période¹	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,21	0,33	0,27	0,36
Total des charges	(0,25)	(0,47)	(0,52)	(0,92)	(1,19)
Gain réalisé (perte)	0,13	0,59	1,04	1,70	0,23
Gain latent (perte)	0,43	(0,34)	0,27	0,96	4,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,48 \$	(0,01) \$	1,12 \$	2,01 \$	3,40 \$
Distributions² :					
Dividendes	-	(0,11)	(0,11)	(0,21)	(0,25)
Gain en capital	-	-	(0,19)	-	-
Total des distributions	- \$	(0,11) \$	(0,30) \$	(0,21) \$	(0,25) \$
Actif net à la clôture de la période¹	20,10 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre					
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	53 890 \$	60 940 \$	53 660 \$	43 777 \$	50 886 \$
Nombre d'actions en circulation	2 680 968	3 103 173	2 702 715	2 302 938	2 946 850
Ratio des frais de gestion ³	2,42 %*	2,33 %	2,76 %	5,28 %	7,71 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,42 %*	2,33 %	2,76 %	5,28 %	7,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	32,67 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,06 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	20,10 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre					
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période¹	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,24	0,34	0,30	0,40
Total des charges	(0,17)	(0,28)	(0,55)	(1,02)	(1,30)
Gain réalisé (perte)	0,15	0,62	1,08	1,86	0,25
Gain latent (perte)	0,47	(0,20)	0,30	1,06	4,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,63 \$	0,38 \$	1,17 \$	2,20 \$	3,71 \$
Distributions² :					
Dividendes	-	(0,12)	(0,12)	(0,23)	(0,27)
Gain en capital	-	-	(0,20)	-	-
Total des distributions	- \$	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,23) \$	(0,27) \$
Actif net à la clôture de la période¹	21,76 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	78 856 \$	95 701 \$	60 501 \$	30 892 \$	16 981 \$
Nombre d'actions en circulation	3 624 076	4 526 287	2 859 550	1 531 517	937 084
Ratio des frais de gestion ³	1,50 %*	1,28 %	2,12 %	4,08 %	7,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,50 %*	1,28 %	2,12 %	4,08 %	7,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	32,67 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,06 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	21,76 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période¹	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,15	0,19	0,17	0,25
Total des charges	(0,19)	(0,37)	(0,31)	(0,62)	(0,84)
Gain réalisé (perte)	0,10	0,41	0,61	1,15	0,16
Gain latent (perte)	0,30	(0,16)	0,16	0,65	2,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,33 \$	0,03 \$	0,65 \$	1,35 \$	2,41 \$
Distributions ² :					
Dividendes	-	(0,08)	(0,08)	(0,15)	(0,18)
Gain en capital	-	-	(0,13)	-	-
Total des distributions	- \$	(0,08) \$	(0,21) \$	(0,15) \$	(0,18) \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,05 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 962 \$	10 286 \$	8 643 \$	5 617 \$	4 056 \$
Nombre d'actions en circulation	637 744	748 245	619 909	419 395	333 295
Ratio des frais de gestion ³	2,68 %*	2,63 %	2,80 %	5,23 %	8,42 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,68 %*	2,63 %	2,80 %	5,23 %	8,53 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	32,67 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,06 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	14,05 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$

*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 en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Portefeuille. 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, s'il y a lieu, 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 transactions 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 peut prendre en charge certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer, ou y renoncer. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation (s'il y a lieu) 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 transactions 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.

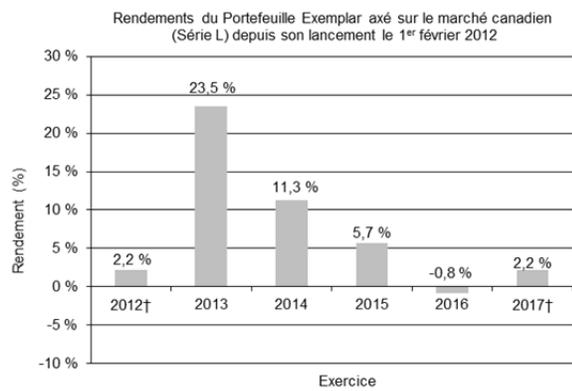
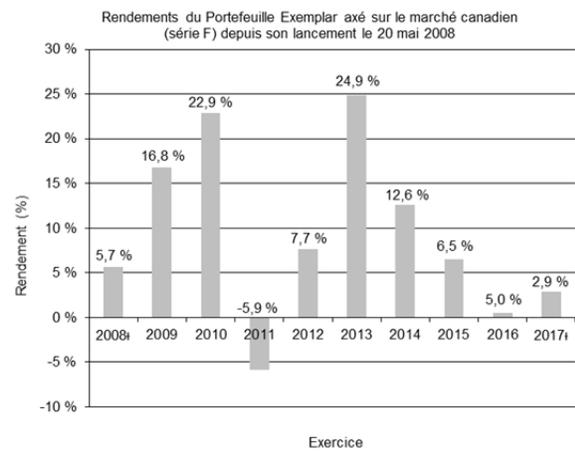
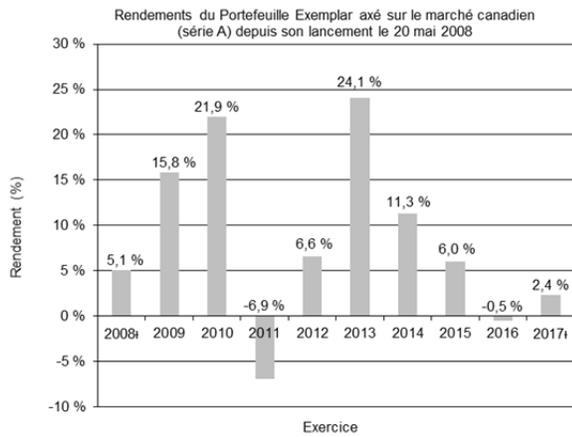
Rendement passé

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.

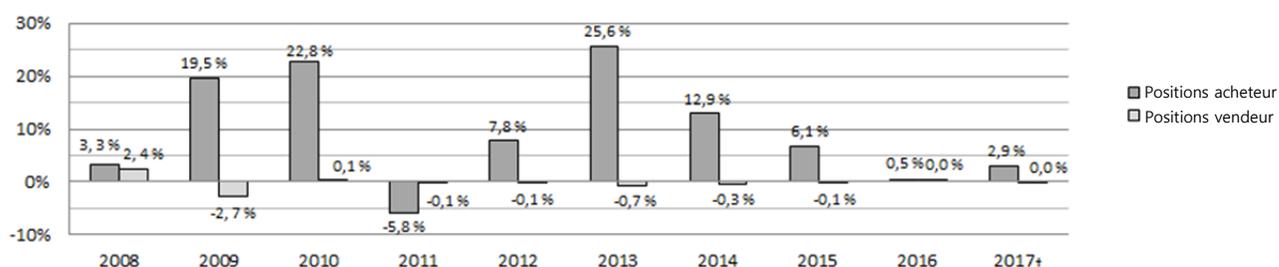
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global passé, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. 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 graphique ci-dessous présente le rendement des actions de série F du Portefeuille de la période close le 30 juin 2017 et des exercices clos les 31 décembre pour les positions acheteur et vendeur.



† Les rendements indiqués ne portent pas sur un exercice complet.

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel global du Portefeuille 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 qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour la période close le 30 juin 2017. 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	4,5 %	3,3 %	9,7 %	9,0 %
Série F	5,6 %	4,2 %	10,6 %	10,0 %
Série L	4,3 %	3,0 %	9,3 %	7,9 %
S&P/TSX TRIV	11,1 %	3,1 %	8,7 %	3,4 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2017

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.

Secteur d'exploitation	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Biens de consommation discrétionnaire	11,5	(0,1)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4
Biens de consommation de base	7,8	(0,0)	Boyd Group Income Fund	8,0
Énergie	9,3	(0,0)	CCL Industries Inc.	5,0
Finance	7,2	(0,0)	TransCanada Corporation	3,8
Fonds	12,4	(0,0)	Alimentation Couche-Tard Inc.	2,1
Santé	1,5	(0,0)	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,1
Industrie	13,5	(0,1)	New Flyer Industries Inc.	1,8
Technologies de l'information	9,6	-	The Descartes Systems Group Inc.	1,8
Matériaux	11,2	-	Spin Master Corp.	1,7
Immobilier	2,1	(0,0)	DHX Media Ltd.	1,7
Services de télécommunication	0,9	-	Banque de Montréal	1,6
Services aux collectivités	4,7	(0,1)	Amazon.com, Inc.	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4	-	Ag Growth International Inc.	1,5
Autres actifs nets	0,2	-	Sleep Country Canada Holdings Inc.	1,4
	100,3	(0,3)	Kinaxis Inc.	1,3
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,2
			Northland Power Inc.	1,2
			Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,2
			WSP Global Inc.	1,2
			Exchange Income Corporation	1,1
			Sandstorm Gold Ltd.	1,0
			Broadcom Limited	1,0
			iShares S&P/TSX Capped Energy	1,0
			Burford Capital Limited	1,0
			AltaGas Ltd.	1,0
			Total (%)	54,6
			Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	141,7