

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2018

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 : 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'un des moyens indiqués 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 relatifs, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Portefeuille 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 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 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 comportent de nombreuses hypothèses et ont trait à des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs puissent 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 les 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 Portefeuille 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 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 aussi bien qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre limité de positions acheteur et de positions vendeur dans des actions et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Il ne concentre pas ses placements dans un secteur d'activité particulier, mais plutôt dans les secteurs qui offrent les meilleures opportunités de rendement exceptionnel à chaque phase du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre en particulier ou sur un indice boursier, comme moyen de réduire la volatilité.

Le Portefeuille vend à découvert des titres que le conseiller en valeurs (défini ci-dessous) juge surévalués, plus particulièrement les titres d'émetteurs dont les fondamentaux se détériorent et qui présentent des bilans peu solides. Il peut également utiliser des positions vendeur sur des titres indiciels, tels que les fonds négociés en bourse, pour préserver le capital et à des fins de couverture. Les positions vendeur ne devront pas excéder 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 présentent des caractéristiques semblables à celles décrites ci-dessus. Les placements en titres étrangers ne devraient pas actuellement dépasser en général 49 % de l'actif du Portefeuille. Le Portefeuille peut investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, dans le respect des lois en valeurs mobilières applicables. Il peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou pour en faire des outils de gestion de la trésorerie à court terme.

Risque de placement

Les risques liés à un placement dans le Portefeuille sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus daté du 8 juin 2018 du Portefeuille.

Le Portefeuille convient aux investisseurs en quête de croissance par une plus-value du capital à moyen ou à long terme et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour la période close le 30 juin 2018, les actions de série F du Portefeuille ont affiché un gain de 3,3 % (gain de 2,9 % en 2017), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a progressé de 1,9 % (gain de 0,7 % en 2017). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. 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 ».

La confiance exceptionnelle des investisseurs envers les marchés en 2017, inspirée par la croissance mondiale synchronisée, la réforme fiscale américaine et les solides bénéfices des sociétés, s'est poursuivie en début d'année et a poussé les marchés nord-américains vers de nouveaux sommets. L'enthousiasme qui régnait en début d'année est retombé à la fin de janvier. Les marchés sont ensuite devenus plus imprévisibles en raison d'une série de nouveaux défis politiques et économiques, les principaux étant la décélération des économies de certains pays autres que les États-Unis et l'escalade des tensions commerciales. La possibilité que l'imposition de tarifs douaniers conduise à des guerres commerciales a particulièrement inquiété les investisseurs, car elles pourraient avoir des répercussions profondes et durables sur les perspectives de croissance à long terme. Les investisseurs continuent aussi de craindre que les efforts du Federal Open Market Committee de la Fed pour normaliser ses taux d'intérêt engendrent une erreur de politique et entraînent une inversion de la courbe de taux, signe précurseur d'une récession. Le sentiment de confusion a aussi été alimenté par les stratèges, qui s'entendent sur les problèmes auxquels sont confrontés les marchés et sur leurs conséquences, mais qui proposent des solutions d'investissement complètement différentes. L'incertitude ainsi engendrée a donné lieu à des rotations imprévisibles entre les secteurs qui ont fait que les marchés nord-américains n'ont pas beaucoup varié durant le reste du semestre. En dépit des revirements apparemment incessants des marchés, les actions de croissance ont poursuivi leur remarquable progression.

Les sociétés capables d'offrir une croissance prévisible ont pris de la valeur dans une conjoncture où chaque nouveau tarif douanier proposé brouillait un peu plus les pistes. À la fin du deuxième trimestre, les investisseurs favorisaient à nouveau leurs titres de croissance préférés en dépit de leur valorisation élevée.

Les perspectives pour le reste de l'année ne sont pas prometteuses. La performance du marché américain pendant l'année où ont lieu les élections de mi-mandat est habituellement beaucoup plus faible que celle réalisée pendant le reste du mandat présidentiel de quatre ans. Statistiquement, le marché des actions ne commence à remonter qu'après le dévoilement des résultats électoraux. Les perspectives pour le troisième trimestre sont particulièrement mauvaises, car ce trimestre est généralement le plus faible de l'année. Historiquement, les investissements étrangers sont un important facteur de surperformance pour le marché canadien des actions. Ces investissements se font rares pour l'instant, et l'incertitude liée à l'ALENA est un facteur aggravant. Le Canada attire davantage les investisseurs en périodes de forte croissance économique, lorsque les secteurs cycliques, comme celui des ressources, vont bien. Les efforts déployés par l'OPEP au cours des trois dernières années pour instaurer un équilibre sur les marchés du pétrole ont entraîné une fluctuation des prix, ce qui a conduit à une fuite des capitaux vers des marchés pouvant compter sur des secteurs de croissance aux bénéfices prévisibles. En raison de ces facteurs, le gestionnaire de portefeuille a vendu les titres à petite capitalisation non liquides du portefeuille, qui tendent à devenir problématiques en période de faiblesse prolongée des marchés.

Bien que les conflits commerciaux obtiennent une couverture médiatique disproportionnée en raison des répercussions potentielles qu'ils pourraient avoir sur l'économie mondiale, la plupart des investisseurs tablent sur un futur règlement à l'amiable. Toutefois, si un tel règlement n'a pas lieu dans un délai raisonnable, les marchés pourraient anticiper un ralentissement économique. Comme le cycle économique actuel est l'un des plus longs de l'histoire, les investisseurs pourraient percevoir la faiblesse économique comme une fin du cycle et abandonner de façon plus généralisée les titres sensibles à l'économie au profit de titres plus défensifs. Anticiper le moment d'un événement est toujours ce qui est le plus difficile à faire. Le gestionnaire de portefeuille a surtout travaillé à accroître la flexibilité du portefeuille en éliminant les titres moins liquides. Il a également augmenté l'exposition aux titres américains à grande capitalisation, qui offrent l'avantage additionnel d'exposer le portefeuille à une économie plus solide et mieux diversifiée.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Portefeuille.

Opérations avec des parties liées

Au 30 juin 2018, Arrow détenait 1 613 actions de série A et 6 926 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur de marché de 192 545 \$, soit 0,2 % de l'actif net total 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) et calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, comptabilisés sur une base quotidienne et payés chaque mois. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux actions de série A du Portefeuille est de 1,65 %, celui applicable aux actions de série L est de 1,95 %, et celui applicable aux actions de série F est de 0,65 %. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion à un taux négocié. Pour la période close le 30 juin 2018, les frais de gestion ont totalisé 616 225 \$ (844 882 \$ en 2017). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents services. Une partie des frais de gestion payés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi constituent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion semestriels 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>	60,1 %	-	35,9 %	-

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 minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. Les primes de rendement sont payables chaque fois que le Portefeuille réalise un rendement supérieur au rendement record et au taux de rendement minimal. Voir le prospectus du Portefeuille daté du 8 juin 2018 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1^{er} janvier 2018 était de 20,55 \$ pour les actions de série A, de 22,14 \$ pour les actions de série F et de 14,35 \$ pour les actions de série L. Pour la période close le 30 juin 2018, les primes de rendement ont totalisé 786 879 \$ (126 407 \$ en 2017). Les primes de rendement sont calculées et comptabilisées 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 comptabilisées chaque jour, mais 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 lui impute.

Faits saillants de nature financière

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 données proviennent des états financiers du Portefeuille et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période¹	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,34	0,21	0,33	0,27
Total des charges	(0,40)	(0,52)	(0,47)	(0,52)	(0,92)
Gains (pertes) réalisés	1,23	0,59	0,59	1,04	1,70
Gains (pertes) latents	(0,40)	0,70	(0,34)	0,27	0,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,60 \$	1,11 \$	(0,01) \$	1,12 \$	2,01 \$
Distributions²					
Dividendes	-	(0,28)	(0,11)	(0,11)	(0,21)
Gains en capital	-	-	-	(0,19)	-
Total des distributions	- \$	(0,28) \$	(0,11) \$	(0,30) \$	(0,21) \$
Actif net à la clôture de la période¹	21,17 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	41 928 \$	46 397 \$	60 940 \$	53 660 \$	43 777 \$
Nombre d'actions en circulation	1 980 870	2 257 526	3 103 173	2 702 715	2 302 938
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	3,72 %*	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	3,72 %*	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	21,17 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %*	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	21,17 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période¹	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,37	0,24	0,34	0,30
Total des charges	(0,36)	(0,54)	(0,28)	(0,55)	(1,02)
Gains (pertes) réalisés	1,33	0,64	0,62	1,08	1,86
Gains (pertes) latents	(0,44)	0,79	(0,20)	0,30	1,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,71 \$	1,26 \$	0,38 \$	1,17 \$	2,20 \$
Distributions²					
Dividendes	-	(0,30)	(0,12)	(0,12)	(0,23)
Gains en capital	-	-	-	(0,20)	-
Total des distributions	- \$	(0,30) \$	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de la période¹	22,87 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	55 303 \$	70 809 \$	95 701 \$	60 501 \$	30 892 \$
Nombre d'actions en circulation	2 417 692	3 198 223	4 526 287	2 859 550	1 531 517
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	3,05 %*	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	3,05 %*	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	21,17 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %*	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	22,87 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période¹	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,24	0,15	0,19	0,17
Total des charges	(0,28)	(0,40)	(0,37)	(0,31)	(0,62)
Gains (pertes) réalisés	0,86	0,42	0,41	0,61	1,15
Gains (pertes) latents	(0,28)	0,52	(0,16)	0,16	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,42 \$	0,78 \$	0,03 \$	0,65 \$	1,35 \$
Distributions²					
Dividendes	-	(0,19)	(0,08)	(0,08)	(0,15)
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	-
Total des distributions	- \$	(0,19) \$	(0,08) \$	(0,21) \$	(0,15) \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,78 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 311 \$	8 266 \$	10 286 \$	8 643 \$	5 617 \$
Nombre d'actions en circulation	494 764	575 983	748 245	619 909	419 395
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	3,77 %*	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	3,77 %*	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	21,17 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %*	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	14,78 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$

* 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 Portefeuille. 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 Portefeuille à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et comprend, par conséquent, la prime de rendement, dont le montant était auparavant présenté séparément.
4. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Portefeuille 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.
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 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 Portefeuille.
8. 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, en 2015, en 2014 et en 2013 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

Rendement passé

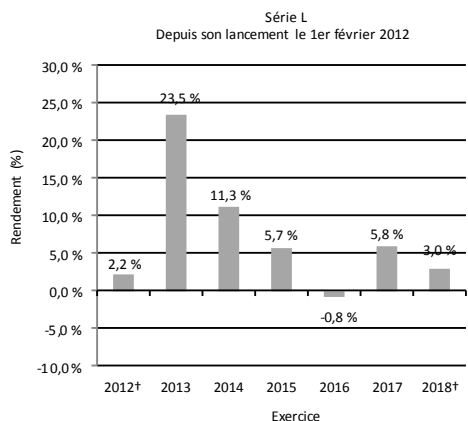
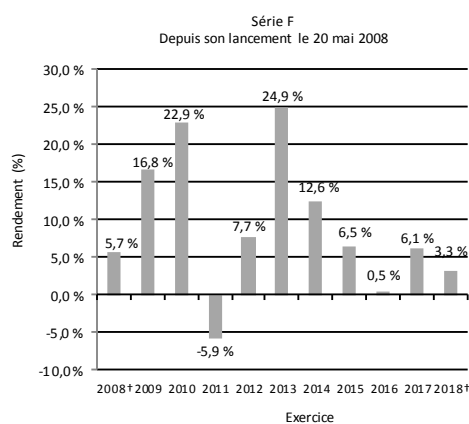
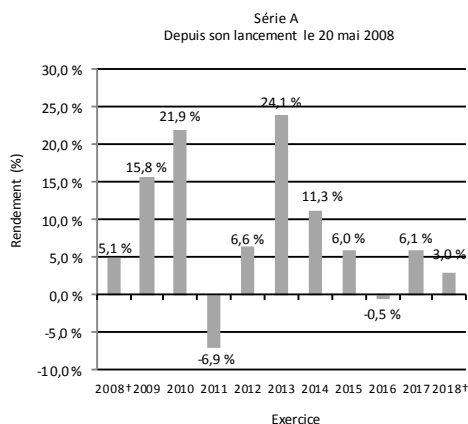
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Portefeuille au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille est détenu hors d'un régime 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.

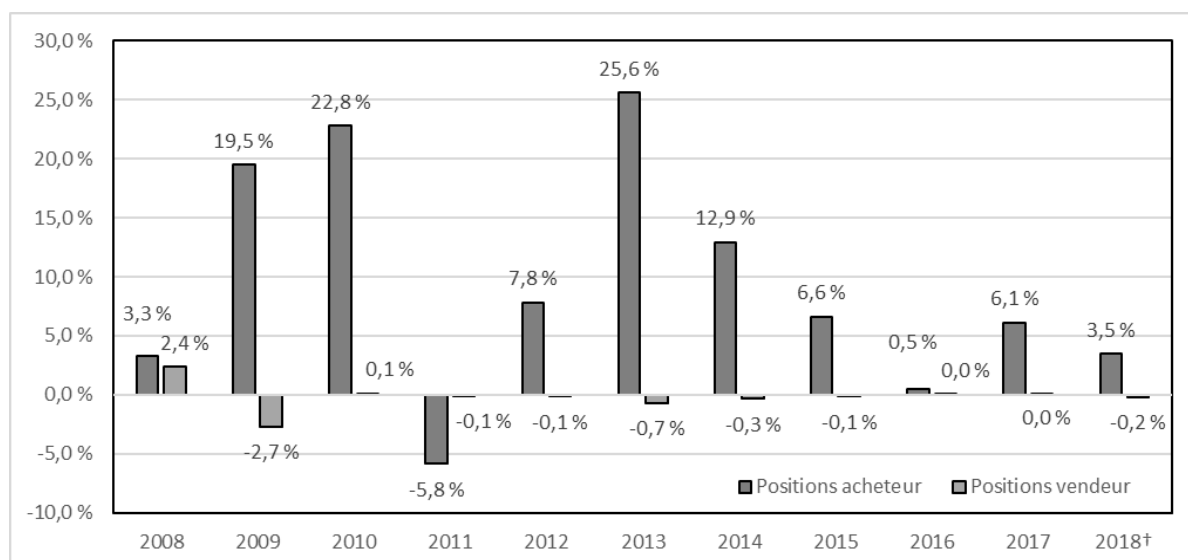
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le 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 et 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 en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre :



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

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel global du 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 2018. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille 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	6,7 %	3,1 %	7,9 %	8,4 %	8,8 %
Série F	6,4 %	3,6 %	8,7 %	9,2 %	9,6 %
Série L	6,6 %	2,9 %	7,7 %	s. o.	7,6 %
Indice S&P/TSX TRIV	10,4 %	7,0 %	9,2 %	4,2 %	4,1 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2018

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	Exposition (%)	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Consommation discrétionnaire	9,7	(0,6)
Biens de consommation de base	4,7	-
Énergie	7,4	-
Finance	7,4	-
Fonds	4,9	(1,1)
Santé	2,9	-
Industrie	24,6	-
Technologies de l'information	12,8	(0,1)
Matériaux	11,9	(0,1)
Immobilier	2,8	-
Services aux collectivités	4,3	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4	-
Autres actifs nets	-	(0,9)
Total	102,8	(2,8)

25 principaux titres en portefeuille	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Boyd Group Income Fund	7,5
CCL Industries Inc.	5,1
Amazon.com Inc.	3,4
Descartes System Group Inc.	2,7
Spin Master Corp.	2,4
NFI Group Inc.	2,2
Burford Capital Ltd.	2,2
StorageVault Canada Inc.	2,2
Groupe WSP Global Inc.	1,9
Ag Growth International Inc.	1,8
Parex Resources Inc.	1,8
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,6
Shopify Inc.	1,6
Park Lawn Corp.	1,6
Zoetis Inc.	1,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	1,5
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5
Transcanada Corp.	1,5
Northland Power Inc.	1,4
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,3
Newmont Mining Corp.	1,3
Kinaxis Inc.	1,3
Raytheon Co.	1,3
Total (en %)	61,5
Valeur liquidative totale (en millions de \$)	104,5