

**FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU**  
**RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour la période allant de la date de création au 30 juin 2015

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 Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). 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 Inc., 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto, Ontario M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers semestriels non audités du Fonds, des 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 liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats d'exploitation. 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 Fonds 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 visent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas dans 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 Fonds auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les informations prospectives sont fournies 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 autrement.

## **Analyse du rendement par la direction**

### **Objectif et stratégies de placement**

Le Fonds Exemplar croissance et revenu vise la croissance à long terme et la préservation du capital. Le Fonds peut investir la totalité de son actif dans une gamme diversifiée d'autres fonds communs de placement (afin d'obtenir une exposition indirecte à des titres où le Fonds investirait de façon directe autrement). Il peut également effectuer des placements dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

Pour atteindre son objectif de placement, le gestionnaire utilise les lignes directrices suivantes relatives à la répartition de l'actif : de 30 % à 90 % de titres de capitaux propres, de 10 % à 50 % de titres à revenu fixe et de 0 % à 50 % d'instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent, entre autres, des titres de catégorie investissement et de qualité inférieure, de même que des titres à revenu fixe d'entreprises en difficulté. Ces titres peuvent être issus de sociétés canadiennes ou de l'extérieur du pays, de fiducies de revenu et de gouvernements et d'agences de la scène internationale. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations et des débetures convertibles, des prêts, des actions privilégiées, des fonds négociés en bourse et des actions. Il peut également détenir de la trésorerie. Pour respecter les fourchettes cibles du Fonds, le gestionnaire peut investir dans des titres individuels, ou investir jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers selon une proportion qui variera à l'occasion mais qui, de façon générale, ne devrait pas dépasser 30 % de son actif à la date d'acquisition de ces titres. Cela dit, comme le Fonds a l'intention d'investir une partie de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement qui peuvent eux-mêmes détenir des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage.

### **Risque de placement**

Les risques d'investir dans le Fonds sont conformes à ceux présentés dans son prospectus simplifié. Aucun changement important ayant eu des répercussions sur le risque d'ensemble du Fonds n'est survenu au cours de la période.

Ce Fonds convient aux épargnants qui peuvent tolérer un niveau modéré de risque et visent un horizon de placement de moyen à long terme.

### **Résultats**

Pour la période allant de la date de création au 30 juin 2015, les parts de série A du Fonds ont gagné 2,6 %, alors que son indice de référence (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %) a essuyé une perte de 1,6 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

### **Actions**

Le prix du pétrole s'affaiblit depuis que l'OPEP a annoncé, lors de sa rencontre en novembre 2014, sa décision de défendre sa part de marché, et ce, au détriment du prix de cette marchandise. Il est devenu évident, aux yeux des investisseurs, que cette baisse aurait des incidences négatives sur l'économie canadienne, la demande d'exportation des ressources du pays subissant non seulement les contrecoups de la surabondance de pétrole à l'échelle internationale, mais aussi de la léthargie de l'économie mondiale. Par conséquent, en 2015, nous avons structuré le portefeuille de façon à tirer parti des perspectives économiques plus attrayantes aux États-Unis. Nous avons accru notre participation aux sociétés américaines affichant une croissance interne solide et nous tentons de repérer des entreprises canadiennes qui sont fortement exposées aux États-Unis et aux économies plus vigoureuses de l'Europe du Nord. Au cours du premier semestre de 2015, nos positions dans Valeant Pharmaceuticals, Constellation Software et Services financiers Élément ont fourni l'apport le plus notable au rendement du Fonds, enregistrant des hausses respectives de 67 %, de 44 % et de 40 %. Ces trois sociétés tirent d'importants profits des États-Unis et s'inscrivent parfaitement dans nos principaux thèmes de placement, soit les regroupements au sein des industries et la croissance par acquisition. Nous nous concentrons toujours sur ces thèmes, que nous considérons comme étant des antidotes à la stagnation de la croissance mondiale. En fait, Services financiers Élément a récemment annoncé avoir conclu une entente visant l'acquisition de la presque totalité des activités de gestion de la flotte de General Electric, accord susceptible de changer la donne.

Cette acquisition accroîtra l'exposition de Élément aux États-Unis, au Mexique, à l'Australie et à la Nouvelle-Zélande et marquera un pas de plus dans son positionnement à titre de principal intervenant de l'industrie des services financiers du monde entier.

Nos prévisions voulant que l'économie canadienne se replie en 2015 se sont avérées justes, le faible prix de l'énergie ayant incité les entreprises à mettre en veilleuse ou à réévaluer de nombreux projets, ce qui a eu pour effet de réduire les dépenses en capital et le nombre d'emplois, plus particulièrement en Alberta et en Saskatchewan. La victoire inattendue du NPD en Alberta a exacerbé ce contexte déjà éprouvant, ayant fait naître un climat d'incertitude à l'égard des politiques futures du gouvernement. Par ailleurs, même nos prévisions les plus pessimistes n'ont pas su anticiper les effets ravageurs des températures hivernales exceptionnellement froides sur l'économie nord-américaine. Cela dit, nous avons observé plusieurs signes avant-coureurs d'un retour à une croissance saine de l'économie américaine. Cependant, nous n'entrevoions pas de situation semblable au Canada, le redressement du prix des marchandises étant nécessaire pour que ce pays reprenne la voie de la croissance. Une telle reprise semble toutefois peu probable. Pour sa part, l'économie de la Chine a ralenti et il faudra, selon nous, compter plusieurs années avant que ce pays retrouve son appétit pour les marchandises. Les perspectives relatives à l'Europe reprennent sans aucun doute du mieux, mais la croissance de la région devrait demeurer sporadique au cours des prochaines années en raison de la persistance de problèmes structurels. À la lumière de la liste interminable de problèmes géopolitiques à l'échelle mondiale, nous ne pouvons qu'entrevoir des perspectives économiques ternes.

Comme nous l'avions prévu l'an dernier, les politiques monétaires varient selon les différents continents. Alors que la zone euro et la Chine maintiennent leurs politiques accommodantes pour stimuler leurs économies léthargiques, le seul enjeu important pour les marchés américains réside dans le moment que choisira M<sup>me</sup> Yellen, présidente de la Réserve fédérale américaine, pour commencer à porter les taux d'intérêt à des niveaux plus normaux. Par ailleurs, la performance des marchés boursiers témoigne de ces divergences : les actions de sociétés des principales économies européennes ont devancé les indices américains, qui ont évolué au sein d'une fourchette étroite, les investisseurs ayant commencé à évaluer les incidences d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Nous sommes persuadés que les actions américaines reprendront la voie de la croissance une fois que les taux reprendront leur trajectoire haussière, probablement au quatrième trimestre de cette année.

Grâce à notre position défensive, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui des actions canadiennes pour le premier semestre de 2015. Notre stratégie visant à éviter les titres du secteur des ressources et à établir d'importantes positions dans les segments défensifs a porté ses fruits. Le Fonds a tiré parti de sa position surpondérée dans le secteur des soins de santé, qui figure à la tête du peloton au chapitre de la performance. Il a aussi profité de son plus important placement individuel dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui occupait la deuxième place sur le plan des rendements. Nous avons également récolté les fruits de notre approche visant à favoriser les sociétés qui sont en mesure de prendre de l'expansion, que ce soit par l'entremise d'une croissance interne ou de la réalisation d'acquisitions, et celles qui exercent une part importante de leurs activités à l'extérieur du Canada. Le Fonds détient toujours une composante en trésorerie supérieure à la normale, que nous nous efforçons d'investir lorsque les marchés font l'objet d'une correction en sélectionnant certains de nos titres favoris. Cette stratégie nous a permis d'atténuer les effets de la volatilité du marché.

### **Titres à revenu fixe**

Les rendements des obligations canadiennes et américaines se sont accrus au deuxième trimestre de l'année, bien que la hausse de ceux des obligations canadiennes ait été de 10 points de base inférieure à celle de leurs homologues des États-Unis. Selon nous, cette situation reflète, surtout, les craintes des investisseurs à l'égard de la tournure des événements en Grèce et en Chine. Les écarts des titres de catégorie investissement ont également fortement augmenté à l'échelle mondiale au cours du T2. Chose étonnante, ceux des titres à rendement élevé sont demeurés inchangés au cours de cette période.

Nous nous doutions que la Fed n'allait pas majorer les taux d'intérêt pendant la première moitié de l'année, et ce fut effectivement le cas. Cela dit, nous croyons qu'elle le fera au cours des six derniers mois de 2015.

Les marchés du crédit sont devenus plus prudents au T2, particulièrement à l'égard des titres de moindre qualité. Bien que les problèmes en Grèce aient été un thème dominant au T1 et au T2, nous sommes d'avis qu'il s'agit principalement d'un facteur transitoire et qu'avec du recul au cours des prochains mois, nous réaliserons que cette situation a ouvert la voie à la progression des marchés.

Le nombre de nouvelles émissions est élevé en raison, à notre avis, du fait que les sociétés tentent de recueillir des capitaux avant que les taux d'intérêt augmentent. Les concessions n'ont pas été aussi nombreuses qu'elles auraient dû l'être, ce qui nous a incités à freiner les opérations relatives à cette composante à gestion active de notre portefeuille.

Les écarts des titres canadiens continuent d'augmenter, après avoir été restreints depuis janvier 2014, étant donné que le prix du pétrole est demeuré faible et que les déboires mondiaux en Grèce et en Chine ont incité les investisseurs à devenir plus réfractaires au risque. Les écarts se sont accrus de 30 % depuis leur resserrement, hausse qui n'a pas été accompagnée d'une baisse correspondante des marchés des actions. Grâce à cet état de fait, les titres de créance canadiens de catégorie investissement recèlent, à notre avis, une bonne valeur comparativement à celle d'autres catégories d'actif.

L'écart entre les taux d'intérêt des obligations des gouvernements canadien et américain a continué de s'élargir, ceux des titres canadiens étant demeurés inférieurs aux taux de leurs homologues des États-Unis. Nous ne nous attendons pas à ce que cette situation persiste puisque l'économie du Canada est plus fragile que celle de son voisin du sud et elle est aux prises avec une devise plus volatile. Cela dit, nous nous attendons à ce que cet écart entre les taux obligataires des deux pays se resserre au cours des prochaines années et, plus particulièrement, à ce que les taux canadiens dépassent ceux des États-Unis.

Nous nous efforçons de rehausser la qualité des titres de créance en établissant des positions dans des titres qui sont assortis d'une bonne liquidité et en réduisant la durée. Compte tenu des différences entre les politiques de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada, nous maintenons aussi notre exposition aux avantages de l'appréciation du dollar américain. Cette stratégie s'appuie également sur notre opinion voulant que l'économie américaine soit bien placée pour surpasser nettement celle du Canada.

### Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

### Opérations avec des parties liées

Le 25 mars 2015, Arrow a fourni au Fonds des capitaux de lancement en investissant la somme de 5 000 \$ dans des parts de série A et de 145 000 \$ dans des parts de série F du Fonds.

Au 30 juin 2015, le nombre de parts détenues par le gestionnaire du Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts rachetables	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar croissance et revenu – A	504	5 136	0,2
Fonds Exemplar croissance et revenu – F	64 975	664 045	29,0
Fonds Exemplar croissance et revenu – FN	80 864	829 665	36,3
Fonds Exemplar croissance et revenu – LN	1 000	10 170	0,4

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance et du Fonds Exemplar d'obligations tactique. Au 30 juin 2015, le nombre de parts détenues par le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts rachetables	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar de performance – série I	133 219	1 360 636	59,5
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	45 089	452 247	19,8

### 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 sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts de série A et de série AN du Fonds est de 2,0 %, alors que celui applicable aux parts de série F et de série FN est de 1,0 %, et celui applicable aux parts de série L et de série LN s'élève à 2,30 %. Le Fonds est également autorisé à émettre des parts de série I, dont le taux des frais de gestion est négociable entre Arrow et le courtier.

Pour la période close le 30 juin 2015, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 3 739 \$. 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 au Fonds. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Fonds.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A, AN	Séries F, FN	Séries L, LN	Série I
Frais de gestion <i>(taux annuel)</i>	2,00 %	1,0 %	2,3 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	12,2 %	-	-	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2015, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 38 527 \$ du total des charges d'exploitation du Fonds.

### Faits saillants financiers

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

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A</b>	
<b>Pour la période allant du 24 mars 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015</b>	
<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	0,01
Total des charges	(0,07)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,11
Gain latent (perte) au cours de la période	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,12 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)
Dividendes	
Remboursement de capital	
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net, à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,19 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>	
<b>Pour la période allant du 24 mars 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015</b>	
Valeur liquidative <sup>1</sup>	268 993 \$
Nombre de parts en circulation	26 400
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,53 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	13,58 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN****Pour la période allant du 8 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

<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	0,01
Total des charges	(0,06)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,08
Gain latent (perte) au cours de la période	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,05 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,14 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AN****Pour la période allant du 8 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

Valeur liquidative <sup>1</sup>	227 315 \$
Nombre de parts en circulation	22 427
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,52 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	15,66 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F****Pour la période allant du 24 mars 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

<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	0,02
Total des charges	(0,04)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,17
Gain latent (perte) au cours de la période	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,29 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,22 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F****Pour la période allant du 24 mars 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

Valeur liquidative <sup>1</sup>	699 596 \$
Nombre de parts en circulation	68 477
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,37 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	12,46 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN****Pour la période allant du 2 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

<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	0,00
Total des charges	(0,04)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,10
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,07) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,26 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FN****Pour la période allant du 2 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

Valeur liquidative <sup>1</sup>	1 017 853 \$
Nombre de parts en circulation	99 171
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,42 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	13,52 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L****Pour la période allant du 13 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

<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	0,01
Total des charges	(0,06)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,07
Gain latent (perte) au cours de la période	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,04 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,98 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L****Pour la période allant du 13 avril 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	63 432 \$
Nombre de parts en circulation	6 354
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,88 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	17,04 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN****Pour la période allant du 14 mai 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

<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	0,01
Total des charges	(0,04)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,05
Gain latent (perte) au cours de la période	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,17 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,17 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE LN****Pour la période allant du 14 mai 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015**

Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	10 166 \$
Nombre de parts en circulation	1 000
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,24 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	26,15 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	212,7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,52 %*

Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les parts des séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 24 mars 2015. Les parts des séries AN, FN, L et LN ont commencé à exercer leurs activités le 8 avril 2015, le 2 avril 2015, le 13 avril 2015 et le 14 mai 2015, respectivement.

\*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers semestriels non audités du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts rachetables 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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, le cas échéant.
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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette renonciation ou à cette prise en charge.
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 transaction du portefeuille 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.



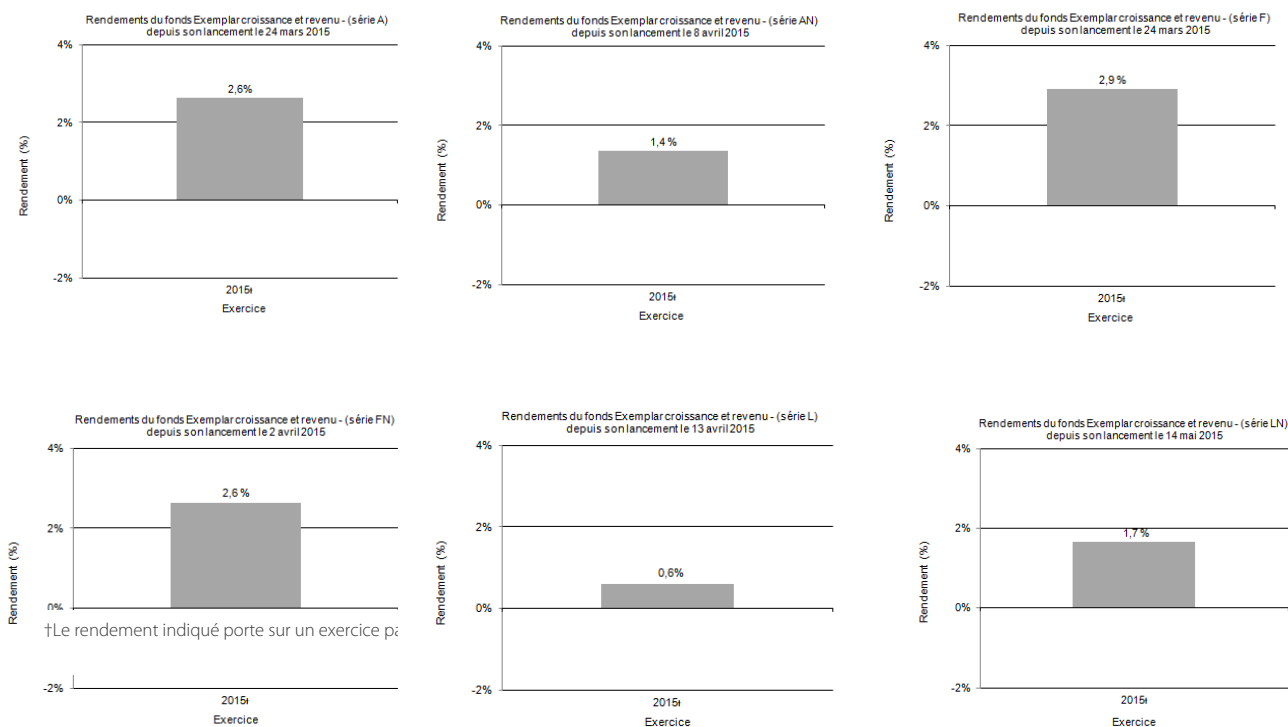
## Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts 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 parts 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 allant de la date de création du Fonds au 30 juin 2015. 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 la création).



## Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Fonds et celui de son indice de référence combiné (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %, lesquels sont rééquilibrés sur une base mensuelle) pour la période close le 30 juin 2015. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice de référence.

	Depuis la création
Série A	2,6 %
Série AN	1,4 %
Série F	2,9 %
Série FN	2,6 %
Série L	0,6 %
Série LN	1,7 %
<b>Indice combiné (31 mars 2015 au 30 juin 2015)</b>	<b>(1,6) %</b>

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2015

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).

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondérations sectorielles	% de l'actif net
Fonds Exemplar de performance, série I	59,5	Matières de base	0,9
Fonds Exemplar d'obligations tactique, série I	19,8	Communications	0,3
Trésorerie	4,0	Biens de consommation cyclique	2,0
Services financiers Élément	0,9	Biens de consommation non cyclique	1,6
Apple Inc.	0,7	Services financiers	6,4
Financière Manuvie	0,5	Fonds	79,3
Compagnie de la Baie d'Hudson	0,5	Produits industriels	1,6
Bank of New York Mellon Corp.	0,5	Technologie	1,1
American Hotel Income Properties	0,5	Services publics	0,3
The Blackstone Group LP	0,4	Bons de souscription	0,3
Crown Castle International Corp.	0,4		
Diversified Royalty Corp.	0,4		
Les Aliments Maple Leaf Inc.	0,4		
Cineplex Inc	0,4		
Citrix Systems Inc	0,4		
Cargojet Inc.	0,4		
Chorus Aviation Inc.	0,3		
Bank of America Corp.	0,3		
Banque Royale du Canada	0,3		
Gluskin Sheff + Associates Inc.	0,3		
Allied Properties REIT	0,3		
Callidus Capital Corporation	0,3		
Citigroup Inc.	0,3		
CI Financial Inc.	0,3		
Starbucks Corp.	0,3		
<b>Total</b>	<b>92,4</b>		
<b>Total de l'actif net</b>	<b>2 287 355 \$</b>		

Pondérations sectorielles	% de l'actif net
Canada	88,9
États-Unis	4,9