

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels 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 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 intermédiaires du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs 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 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 Fonds 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 Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds 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 dans lesquels 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 l'objectif de placement du Fonds, 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 émis par des sociétés canadiennes ou étrangères, des fiducies de revenu et des gouvernements et des agences internationales. 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 40 % 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. Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension pour générer un revenu additionnel ou en tant qu'outil de gestion des liquidités à court terme.

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 global du Fonds n'est survenu au cours de la période.

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les parts de série F du Fonds ont gagné 10,7 %, alors que son indice de référence (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %) a affiché un gain de 17,0 %. Depuis sa création, le Fonds est en hausse de 8,0 % par rapport à un rendement de 3,9 % pour l'indice de référence. Nous avons réalisé des rendements positifs en étant exposés à une volatilité deux fois moindre que celle de l'indice de référence. En 2016, l'actif du Fonds a augmenté d'environ 40 % : le taux de rotation du portefeuille a été inhabituellement élevé car le Fonds a directement acheté des actions individuelles et négocié des obligations d'État au lieu de détenir des fonds individuels. Au 31 décembre 2016, 43,2 % de l'actif net du Fonds (les positions vendeur étant portées en déduction des positions acheteur dans chaque catégorie) était investi dans des actions, 44,7 % dans des fonds sous-jacents et 11,8 % en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Veuillez vous reporter à la rubrique « 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 F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Actions

L'année 2016 a été exceptionnelle pour les actions canadiennes, grâce au prix des matières premières qui progresse depuis le début de l'année. Fort de sa surpondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux,

l'indice S&P/TSX a été grandement favorisé par cette hausse. En effet, de nombreux titres de sociétés de ressources ont affiché des gains dans les trois chiffres, émergeant de valorisations en forte baisse. L'ampleur de la reprise nous a tous pris par surprise, étant donné le contexte économique mondial morose, la baisse de confiance des entreprises et les consommateurs plutôt frileux. À l'inverse, nous avons su tirer parti de certaines transactions dans les secteurs de l'énergie et des métaux qui nous ont permis de stimuler la performance. Bien que nous ayons prédit que le Brexit aurait l'effet d'une bombe sur la communauté financière, nous n'avons pas su tirer parti de la volatilité des marchés financiers qui a suivi pour utiliser la trésorerie excédentaire du Fonds. Malgré les conséquences économiques importantes du Brexit sur le Royaume-Uni, et potentiellement sur la communauté européenne, les investisseurs ont semblé trouver un certain réconfort dans la perspective que les taux d'intérêt restent plus bas plus longtemps, plutôt que de s'attarder sur les répercussions négatives, d'où une reprise fulgurante des marchés boursiers qui nous a tous stupéfaits.

Or, les chances que la démesure de M. Trump persiste et se concrétise sont minces. Des dissensions au sein des différentes factions du Parti républicain pourraient retarder tout changement aux politiques et en diluer les avantages. La reprise postélectorale a donné lieu à des valorisations trop élevées qui auront tôt fait de décevoir les investisseurs. Ces derniers sont d'ailleurs sans l'ombre d'un doute exposés à des risques plus graves aujourd'hui que lors de toute autre transition de gouvernement par le passé et ce sont les bévues de la nouvelle administration concernant la politique étrangère et la montée des tensions sur les marchés qui risquent d'être le plus dommageables. Même si, à première vue, la Chine et le Mexique semblent être les principales cibles du président Trump, le Canada ne s'en sortira pas indemne. En effet, les négociations de l'ALÉNA pourraient avoir de graves conséquences sur notre pays, affaiblir notre dollar et bouleverser nos marchés boursiers.

Dans l'ensemble, en dépit d'une réserve de trésorerie trop élevée en 2016, sans laquelle il aurait d'ailleurs été impossible de réduire la volatilité du Fonds dans le contexte difficile de 2015, nous avons été en mesure de réaliser d'excellents rendements pour les actions. Nous utiliserons le maximum de notre exposition aux titres étrangers pour acheter des actions américaines et gérer activement la couverture du change \$ US/ \$CA.

Titres à revenu fixe

En 2016, certains événements majeurs ont pris les marchés par surprise, et les élections américaines semblent confirmer que les faibles taux d'intérêt sont derrière nous. Les investisseurs de titres à revenu fixe à long terme traditionnels ont commencé à éprouver des difficultés après que les taux ont commencé à grimper un peu partout dans le monde en octobre. Bien que la performance du crédit a été remarquable en 2016, nous pensons que le crédit de qualité investissement demeure le meilleur investissement pour quiconque recherche un rendement ajusté en fonction du risque.

Pendant la première moitié de 2016, le marché américain des titres à rendement élevé a fait l'objet d'une forte demande, ce qui a exercé des pressions haussières sur les prix et permis à ces titres de dégager un rendement supérieur à la valeur du coupon y étant rattaché. Par ailleurs, la croissance de l'économie américaine, la faiblesse des rendements à l'échelle mondiale et la reprise des prix des principales marchandises ont contribué à la performance du marché. À ce jour, les sous-secteurs comportant un risque plus élevé, particulièrement ceux ayant enregistré les pires rendements l'an dernier, ont été les plus grands gagnants au chapitre de la performance. Les titres notés CCC, ceux de sociétés en difficulté et d'entreprises de secteurs liés aux marchandises, comme ceux de l'énergie et des mines et des métaux, qui se sont heurtés à une conjoncture difficile, ont tous enregistré d'excellents rendements. Le marché des titres à rendement élevé a également tiré parti des rendements considérablement bas des valeurs du Trésor et du resserrement des écarts. En effet, l'indice Bank of America Merrill Lynch BB-B US Cash Pay Non-Distressed High Yield (l'« indice Cash Pay ») a gagné 6,25 %, devançant ainsi l'indice Barclays US Aggregate Bond, qui a progressé de 5,31 %, les valeurs du Trésor à moyenne échéance, qui ont gagné 5,59 %, et l'indice S&P 500, qui s'est accru de 3,82 %. En hausse de 7,56 %, le secteur des obligations de sociétés de catégorie investissement a affiché une excellente performance.

Au second semestre de 2016, les écarts de taux du marché américain des titres à rendement élevé se sont resserrés d'environ 200 points de base (p.b.) pour s'établir à 414 p.b. comparativement aux valeurs du Trésor. Ce rétrécissement remarquable s'est produit alors que les rendements des titres d'État intermédiaires affichaient une

hausse modérée. Les flux de trésorerie à rendement élevé ont été positifs, les investisseurs ayant injecté dans le marché un montant plutôt considérable de 4,1 G\$. Les obligations à rendement élevé nouvellement émises ont continué de faire bonne figure dans le marché américain, avec des entrées de 130 G\$ depuis juin. Les écarts de taux du marché américain des titres à rendement élevé se sont resserrés d'environ 73 p.b. au cours du trimestre pour s'établir à 414 p.b. comparativement aux valeurs du Trésor. Ce rétrécissement s'est produit alors que les rendements des valeurs du Trésor intermédiaires se sont accrus de 81 p.b., une hausse relativement importante. Les écarts de taux des titres notés CCC se sont aussi rétrécis considérablement, glissant de 213 p.b. pour s'arrêter à 923 p.b., et ceux assortis d'une notation B ont diminué de 92 p.b. pour s'établir à 410 p.b. Les titres notés BB sont les titres notés qui se sont le moins améliorés, s'établissant à 52 p.b., soit 271 p.b. de plus que les valeurs du Trésor. Le taux de défaillance des émetteurs d'obligations américaines de catégorie spéculative de Standard & Poor's sur une période mobile de douze mois s'établissait à 5,1 % au 31 décembre 2016, soit une hausse par rapport à celui de 2,8 % enregistré en décembre 2015.

Comme ce fut le cas au dernier trimestre et pendant tout 2016, les meilleurs rendements ont été générés par les sous-secteurs les plus risqués du marché. Les titres d'entreprises en difficulté ont affiché un rendement de 9,15 % alors que les titres notés CCC ont une fois de plus été les plus performants. Par ailleurs, plusieurs secteurs liés aux matières premières, comme l'énergie et, dans une moindre mesure, les métaux et minéraux, ont réalisé une excellente performance alors que le marché des matières premières reprend du mieux. La tendance haussière perçue dans la plupart des matières premières, les actions (cycliques), les écarts de crédit, et un indice VIX ayant atteint son niveau le plus bas de tous les temps nous laissent croire que les possibles mesures de relance budgétaire se reflètent déjà dans les cours des marchés. À notre avis, on sous-estime le risque qu'une correction modeste soit apportée dans les prochains mois. La composition de notre portefeuille de titres à revenu fixe nous met en bonne position pour sortir gagnants d'une reprise des marchés et de la volatilité d'un secteur unique.

Résumé

Dans l'ensemble, nous sommes très satisfaits de la performance du Fonds Exemplar croissance et revenu depuis son lancement en mars 2015. Nous sommes plutôt confiants quant à sa composition actuelle et aux outils dont nous disposons, qui nous permettront de faire rapidement des changements tactiques en fonction des conditions de marché changeantes. Nous visons toujours à surpasser notre indice de référence grâce à une sélection rigoureuse de nos titres et à la souplesse de la répartition tactique de l'actif, ce qui nous croyons être un avantage de taille par rapport aux fonds équilibrés classiques. Grâce à sa gestion des risques stricte, à son approche axée sur la couverture pour les titres à revenu fixe et à une couverture des devises, le Fonds est un atout pour n'importe quel portefeuille diversifié.

Événements récents

Le 21 février 2017, les porteurs de parts du Fonds Exemplar à rendement élevé US (le « fonds dissous ») ont voté en faveur de la fusion du fonds dissous avec le Fonds Exemplar croissance et revenu. Le 28 février 2017, le fonds dissous a été fusionné au Fonds Exemplar croissance et revenu sur une base de report d'impôt.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2016, le gestionnaire détenait 246 782 parts de série FN d'une valeur de marché de 2 618 357 \$, ce qui représente 20,1 % de l'actif net total du Fonds.

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar à rendement élevé US. Au 31 décembre 2016, le nombre de parts détenues par le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar de performance – série I	227 887	2 458 746	18,9
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	96 477	950 792	7,3
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série I	224 768	2 382 137	18,3

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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 158 391 \$ (34 871 \$ 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 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 (taux annuel)	2,0 %	1,0 %	2,3 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	29,0 %	-	0,2 %	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 121 606 \$ (101 161 \$ en 2015) 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.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A		
Pour les périodes closes le 31 décembre		
	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,05 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,34)	0,61
Gain réalisé (perte)	0,75	(0,95)
Gain latent (perte)	0,39	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,95 \$	(0,22) \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	-	(0,04)
Total des distributions	(0,57) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,43 \$	10,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES [†] – SÉRIE A		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion ³	2,88 %	3,08 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	4,05 %	7,92 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,43 \$	10,05 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,14	0,03
Total des charges	(0,35)	(0,08)
Gain réalisé (perte)	0,87	0,12
Gain latent (perte)	0,43	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,09 \$	0,03 \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,61) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE AN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion ³	2,96 %	3,12 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	4,13 %	8,02 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,45 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,17	0,22
Total des charges	(0,24)	(0,83)
Gain réalisé (perte)	0,75	1,28
Gain latent (perte)	0,41	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,09 \$	0,29 \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	-	(0,04)
Total des distributions	(0,68) \$	(0,40) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,32 \$	9,96 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE F		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion ³	1,92 %	1,97 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,09 %	5,23 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,32 \$	9,96 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,25 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,16	0,08
Total des charges	(0,26)	(0,28)
Gain réalisé (perte)	0,81	0,43
Gain latent (perte)	0,39	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,10 \$	0,10 \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,73) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,61 \$	10,25 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	489 600	314 537
Ratio des frais de gestion ³	1,92 %	1,99 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,09 %	5,29 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,61 \$	10,25 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,15	(0,03)
Total des charges	(0,12)	0,08
Gain réalisé (perte)	0,75	(0,12)
Gain latent (perte)	0,38	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,16 \$	(0,03) \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,79)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,04)
Total des distributions	(0,79) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,26 \$	9,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	927 \$	836 \$
Nombre de parts en circulation	90 330	84 458
Ratio des frais de gestion ³	0,80 %	0,86 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,97 %	2,54 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,26 \$	9,90 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,16	-
Total des charges	(0,36)	(0,02)
Gain réalisé (perte)	0,80	0,03
Gain latent (perte)	0,42	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,02 \$	0,00 \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	-	(0,04)
Total des distributions	(0,54) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,21 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion ³	3,18 %	3,46 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	4,35 %	8,84 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,21 \$	9,82 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,16	0,06
Total des charges	(0,40)	(0,22)
Gain réalisé (perte)	0,87	0,34
Gain latent (perte)	0,41	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,04 \$	0,08 \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,57) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE LN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion ³	3,37 %	3,57 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	4,55 %	9,12 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,45 \$	10,11 \$

† Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 24 mars 2015. Les séries AN, FN, L, LN et I ont commencé à exercer respectivement leurs activités le 8 avril 2015, le 2 avril 2015, le 13 avril 2015, le 14 mai 2015 et le 30 novembre 2015.

* 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 du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation 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, le cas échéant, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, à la discrétion des porteurs de parts 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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds 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 Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions 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 Fonds.

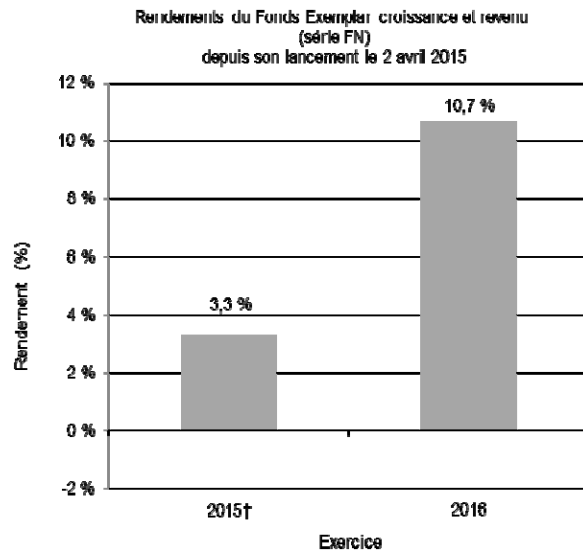
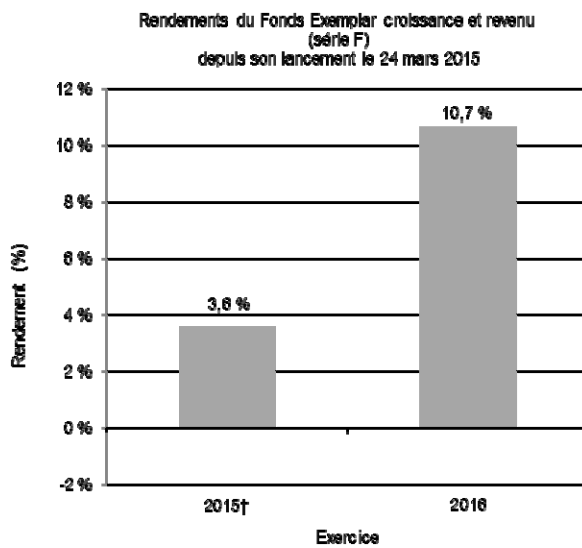
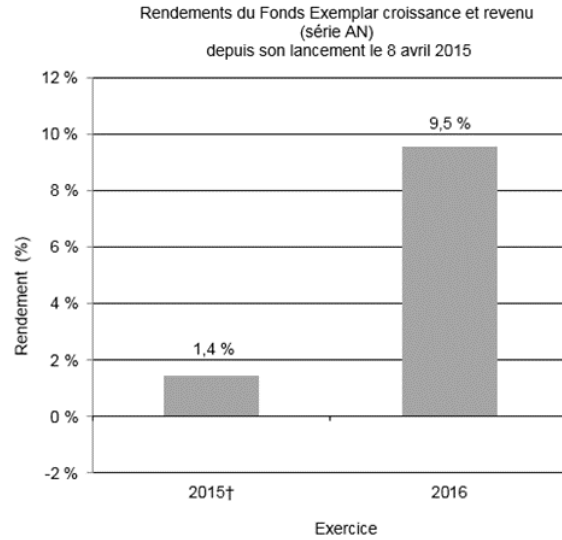
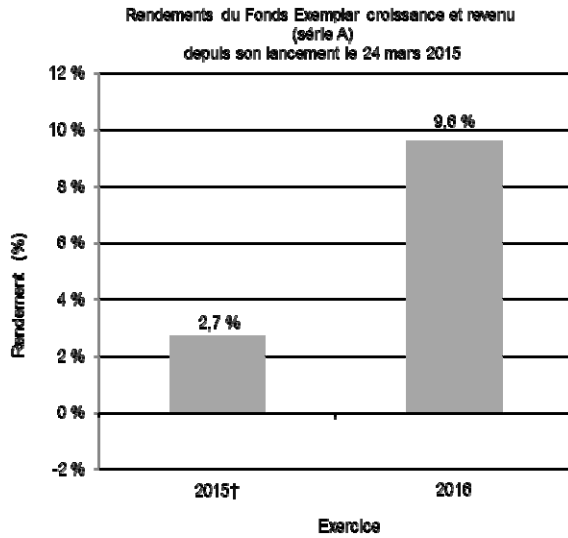
Rendement passé

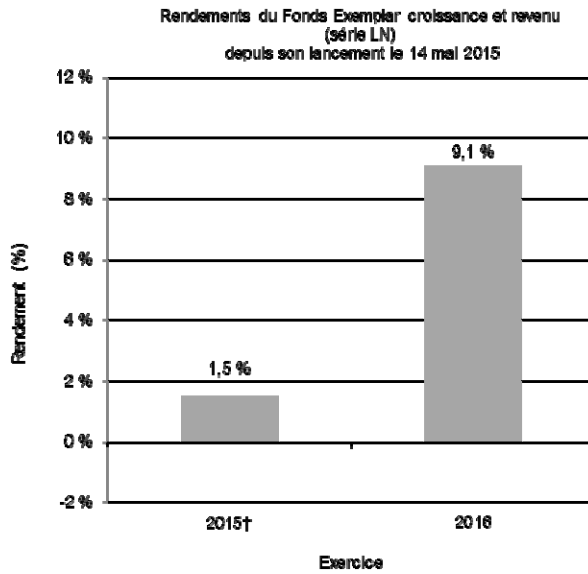
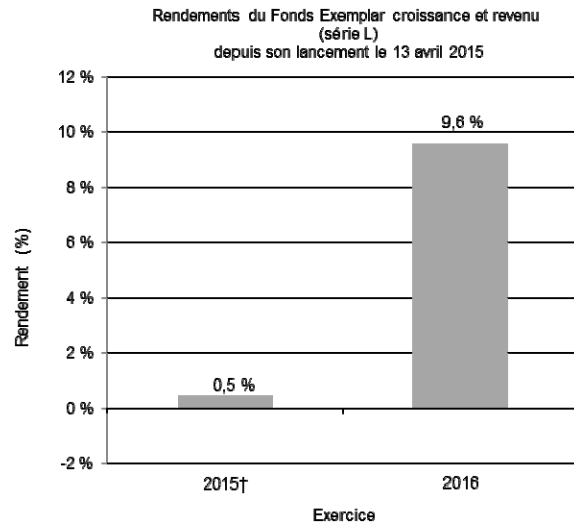
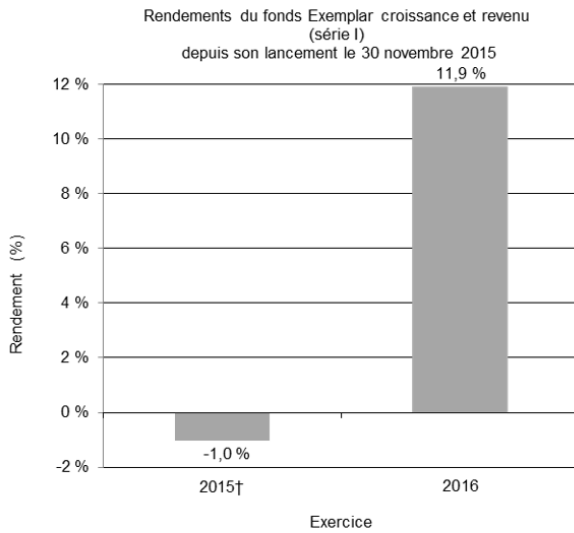
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez 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 passé, 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

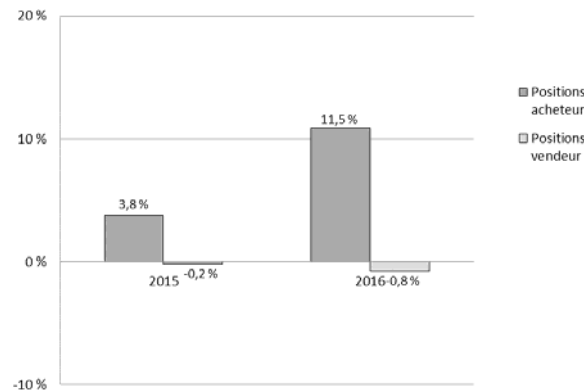
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel des actions de série F du Portefeuille pour les positions acheteur et vendeur :



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé global du Fonds et celui de son indice de référence combiné (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %, lesquels sont rééquilibrés sur une base mensuelle) pour l'exercice indiqué clos le 31 décembre 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice de référence.

	1 an	Depuis la création
Série A	9,6 %	6,9 %
Série AN	9,5 %	6,3 %
Série F	10,7 %	8,0 %
Série FN	10,7 %	7,9 %
Série I	11,9 %	9,9 %
Série L	9,6 %	5,7 %
Série LN	9,1 %	6,4 %
Indice de référence combiné	17,0 %	3,9 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

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.

Secteur d'exploitation	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Biens de consommation discrétionnaire	3,9	-	Fonds Exemplar de performance, parts de catégorie I	18,9
Biens de consommation de base	4,3	-	Fonds Exemplar à rendement élevé US, parts de catégorie I	18,3
Énergie	7,0	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,2
Fonds	44,7	-	Fonds Exemplar d'obligations tactique, parts de catégorie I	7,3
Finance	2,8	(0,4)	Emblem Corp.	1,7
Santé	2,6	(0,1)	TransCanada Corporation	1,2
Industrie	5,3	-	Brookfield Asset Management Inc.	1,0
Technologies de l'information	4,9	-	Franco-Nevada Corporation	0,9
Matériaux	7,4	-	Altria Group, Inc.	0,9
Immobilier	3,0	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	0,9
Services de télécommunication	0,2	-	Tourmaline Oil Corp.	0,8
Services aux collectivités	2,6	-	Alphabet Inc.	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,2	-	Campbell Soup Company	0,8
Autres actifs nets	0,6	-	Lithium Americas Corp.	0,8
	100,5	(0,5)	Diversified Royalty Corp.	0,8
			Lockheed Martin Corporation	0,8
			PrairieSky Royalty Ltd.	0,8
			Brookfield Business Partners L.P.	0,7
			Agrium Inc.	0,7
			TransAlta Corporation	0,7
			AltaGas Ltd.	0,7
			Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	0,6
			Spartan Energy Corp.	0,6
			Shaw Communications Inc.	0,6
			CCL Industries Inc.	0,6
			Total (%)	73,1
			Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	13,0