

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels 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 www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels 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. 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 Fonds 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 Fonds 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 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 divers fonds communs de placement (pour obtenir une exposition indirecte à des titres dans lesquels le Fonds investirait autrement de façon directe). 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 : 30 % à 90 % de titres de capitaux propres, 10 % à 50 % de titres à revenu fixe et 0 % à 50 % d'instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent des titres de la catégorie investissement, de qualité inférieure et à revenu fixe décotés. Ces titres peuvent être émis par des sociétés canadiennes ou étrangères, des fiducies et des gouvernements et des agences internationales. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations convertibles et des débetures, 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 divers titres 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, en règle générale, ne devrait pas dépasser 49 % de son actif à la date d'acquisition de ces titres. Toutefois, 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 investir dans des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage. Il peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou en tant qu'outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

La notation du Fonds à l'égard du risque a changé, passant de « moyen » à « faible à moyen ». Voir la rubrique « Événements récents » ci-dessous pour un complément d'information.

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 15,1 % (gain de 10,7 % en 2016), alors que son indice de référence (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) a affiché un gain de 7,8 % pour le même exercice (gain de 17,0 % en 2016). Voir 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 ».

Le Fonds est très actif en matière de positionnement, s'adaptant aux conditions du marché pour essayer d'obtenir le meilleur compromis risque-rendement pour les porteurs de parts. À cette fin, il utilise des méthodes macroéconomique et microéconomique.

La méthode macroéconomique porte sur notre appréciation de l'économie politique au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et sur l'évaluation et la dynamique dans les quatre principales catégories d'actifs dans lesquelles nous investissons : la trésorerie, le change, les obligations d'État et de sociétés et les actions (Canada, États-Unis et le reste du monde). Notre processus a permis de générer des rendements excédentaires en déterminant judicieusement une surpondération en actions par rapport aux obligations, en maintenant une trésorerie peu considérable et en achetant des placements presque uniquement en dollars canadiens.

Nous prévoyons une modification de cette répartition d'actifs principalement au second semestre de 2018. Nous ne faisons pas de prévisions à proprement dit, mais nous surveillons attentivement les niveaux d'inflation aux États-Unis qui peuvent signaler un retour à la hausse dans un avenir rapproché. Si tel est le cas, nous nous attendons à une accentuation de la courbe des taux qui sera telle qu'elle défavorisera les prix des obligations d'État et aussi, si elle persiste, les prix des actions. Il pourrait également se produire un « resserrement des mesures quantitatives » (c'est-à-dire un renversement des mesures quantitatives mises en place après 2008), alors que les obligations sont aussi à la baisse. Si un tel scénario se produit, la trésorerie, plus particulièrement le dollar américain, fera la meilleure performance. Certaines actions obtiendraient de meilleurs résultats que d'autres (en grande partie dans les secteurs tirés par la valeur comme l'énergie et la finance), mais nous aurions, de manière générale, une pondération plus faible en actions et bien sûr la plus petite pondération dans les obligations d'État.

Pour ce qui est de la méthode microéconomique, nous nous concentrons sur les secteurs et leurs vecteurs de rendement. En ce qui concerne notre pondération en actions, nous considérons les onze principaux sous-groupes du Fonds : finance, industrie, technologie, services aux collectivités, biens de consommation de base, consommation discrétionnaire, santé, matériaux, immobilier, télécommunications et énergie. Il s'agit pour nous de choisir les meilleurs secteurs où investir et de faire des rotations entre eux en fonction des conditions du marché. Nous pouvons obtenir l'exposition à ces secteurs au moyen des FNB sectoriels et des actions. Nous avons souvent une pondération plus élevée aux États-Unis lorsque des secteurs tels que la technologie et la santé semblent les plus attrayants. À la fin de l'exercice 2017, nos pondérations les plus élevées étaient dans les matériaux de base, l'énergie et la finance.

Finalement, chaque secteur comporte une combinaison de facteurs généraux, politiques et particuliers. Arrow a une excellente équipe de sélection des titres et en tire pleinement avantage. Dans chaque secteur, il existe souvent beaucoup de sous-secteurs. Par exemple, dans la consommation discrétionnaire, nous avons réalisé d'excellents rendements dans le secteur des jeux (LVS/MLCO); dans l'industrie, nous avons enregistré de solides rendements dans le secteur des compagnies aériennes (AC/WJA/DAL); dans la finance, nous avons bien performé dans le secteur des banques américaines (BAC/JPM) et dans la gestion d'actifs (BEN/IVZ/IGM/AGF.b); et finalement dans les matériaux, nous avons réalisé une excellente performance dans le lithium (ALB/SQM/LAC).

L'an dernier, chaque secteur présent dans notre portefeuille a ajouté de la valeur. Il est évident que notre processus n'est pas infallible, mais nous le maintiendrons. Comme nous l'avons indiqué précédemment, nous prévoyons un exercice plus difficile cette année, qui pourra cependant nous permettre d'obtenir plus de valeur. Nous espérons performer aussi bien qu'en 2015 lorsque les marchés des actions étaient volatils, si cette situation revient en 2018.

Nous sommes assurés de la façon dont le Fonds investit et, avec les outils à notre disposition, nous pouvons faire rapidement des changements tactiques en fonction de l'évolution des conditions du marché. Nous nous emploierons à surpasser notre indice de référence par une sélection rigoureuse des titres et par une répartition tactique souple de l'actif, ce qui est, croyons-nous, un grand avantage par rapport aux fonds équilibrés traditionnels.

Événements récents

Avec prise d'effet le 28 février 2017, après avoir reçu l'approbation des porteurs de parts et des autorités de réglementation, le Fonds Exemplar à rendement élevé US (le « Fonds en dissolution ») a fusionné avec le Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds maintenu »). Les porteurs de parts du fonds dissous ont reçu des parts du fonds maintenu en échange de leurs parts du fonds dissous, sur une base de report d'impôt.

Le 29 juin 2017, la notation du Fonds à l'égard du risque a changé, passant de « moyen » à « faible à moyen ». Ce changement résulte de la nouvelle méthode prescrite par les autorités canadiennes en valeurs mobilières visant à déterminer le niveau de risque des fonds communs de placement. Arrow revoit le niveau de risque du Fonds au moins une fois l'an et également lorsque d'importants changements sont intervenus dans le Fonds. Ces changements sont le fait d'une révision annuelle et non de modifications touchant l'objectif de placement, les stratégies ou la gestion du Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire investit dans des parts du Fonds. Au 31 décembre 2017, le nombre de parts détenues par le gestionnaire se détaillait comme suit :

	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Série A	3 973	42 233	0,2
Série FN	400 303	4 327 275	17,3

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar d'investissement grade. Au 31 décembre 2017, le nombre de parts détenues par le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar d'obligations tactique, série I	228 894	2 263 762	9,1
Fonds Exemplar d'investissement grade, série ETF	50 000	1 001 500	4,0

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 fin de chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries A et AN du Fonds est de 2,0 %. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries F et FN du Fonds est de 1,0 %. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries L et LN du Fonds est de 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 31 décembre 2017, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 277 356 \$ (158 391 \$ en 2016). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. Une partie des frais de gestion payés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi constituent 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 et AN	Séries F, et FN	Séries L et 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)	32,0 %	-	0,5 %	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a convenu, à son gré, d'absorber une somme de 107 806 \$ (121 606 \$ en 2016) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Faits saillants de nature financière

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 sont présentés compte tenu des charges imputées au Fonds.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A			
Exercices/périodes clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,43 \$	10,05 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,29	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,37)	(0,34)	0,61
Gain (perte) réalisé	1,37	0,75	(0,95)
Gain (perte) latent	0,12	0,39	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,41 \$	0,95 \$	(0,22) \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,06)	-	-
Gains en capital	(1,00)	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,14)	-	(0,04)
Total des distributions	(1,20) \$	(0,57) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A			
Exercices/périodes clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	10 812 \$	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	1 017 162	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,48 %	2,52 %	2,34 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,08 %	3,69 %	7,18 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,63 %	10,43 %	10,05 %

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN			
Exercices/périodes clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,29	0,14	0,03
Total des charges	(0,37)	(0,35)	(0,08)
Gain (perte) réalisé	1,29	0,87	0,12
Gain (perte) latent	0,14	0,43	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,35 \$	1,09 \$	0,03 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)	-	-
Gains en capital	(1,03)	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,14)	-	-
Total des distributions	(1,24) \$	(0,61) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 470 \$	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	138 077	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,54 %	2,60 %	2,38 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,14 %	3,77 %	7,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,32 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,29	0,17	0,22
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,83)
Gain (perte) réalisé	1,33	0,75	1,28
Gain (perte) latent	0,11	0,41	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,48 \$	1,09 \$	0,29 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)	-	-
Gains en capital	(1,08)	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	(0,17)	-	(0,04)
Total des distributions	(1,33) \$	(0,68) \$	(0,40) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 309 \$	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	219 985	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,44 %	1,56 %	1,23 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,04 %	2,73 %	4,49 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,61 \$	10,25 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,30	0,16	0,08
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,28)
Gain (perte) réalisé	1,36	0,81	0,43
Gain (perte) latent	0,19	0,39	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,59 \$	1,10 \$	0,10 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)	-	-
Gains en capital	(1,12)	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,17)	-	-
Total des distributions	(1,37) \$	(0,73) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 581 \$	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	793 393	489 600	314 537
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,46 %	1,56 %	1,25 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,06 %	2,73 %	4,55 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,26 \$	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,29	0,15	(0,03)
Total des charges	(0,14)	(0,12)	0,08
Gain (perte) réalisé	1,28	0,75	(0,12)
Gain (perte) latent	0,19	0,38	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,62 \$	1,16 \$	(0,03) \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)	-	-
Gains en capital	(1,13)	(0,79)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,21)	-	(0,04)
Total des distributions	(1,42) \$	(0,79) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,46 \$	10,26 \$	9,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 069 \$	927 \$	836 \$
Nombre de parts en circulation	102 227	90 330	84 458
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	0,41 %	0,44 %	0,12 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	1,01 %	0,61 %	1,80 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,46 \$	10,26 \$	9,90 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,21 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,28	0,16	-
Total des charges	(0,39)	(0,36)	(0,02)
Gain (perte) réalisé	1,32	0,80	0,03
Gain (perte) latent	0,24	0,42	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,45 \$	1,02 \$	0,00 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,06)	-	-
Gains en capital	(0,95)	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,11)	-	(0,04)
Total des distributions	(1,12) \$	(0,54) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	465 \$	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	44 531	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,76 %	2,82 %	2,72 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,36 %	3,99 %	8,10 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,29	0,16	0,06
Total des charges	(0,40)	(0,40)	(0,22)
Gain (perte) réalisé	1,33	0,87	0,34
Gain (perte) latent	0,13	0,41	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,35 \$	1,04 \$	0,08 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,06)	-	-
Gains en capital	(0,99)	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,11)	-	-
Total des distributions	(1,16) \$	(0,57) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE LN

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	238 \$	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	22 287	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,77 %	3,01 %	2,83 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,37 %	4,19 %	8,38 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	1 045,64 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

† Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les opérations sur les parts des séries A et F ont commencé le 24 mars 2015. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 8 avril 2015. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 2 avril 2015. Les opérations sur les parts de série L ont commencé le 13 avril 2015. Les opérations sur les parts de série LN ont commencé le 14 mai 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé 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 conformément aux 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 au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, 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 calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) 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 absorbé ou abandonné certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant absorbé ou abandonné est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou abandons.

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 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.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 et en 2015 ont été retraités pour refléter le reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde encourus dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

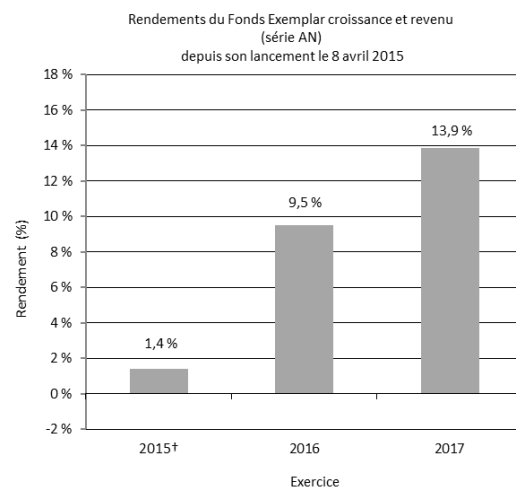
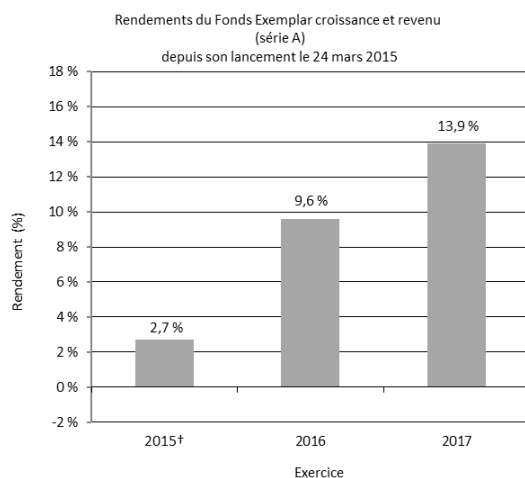
Rendement passé

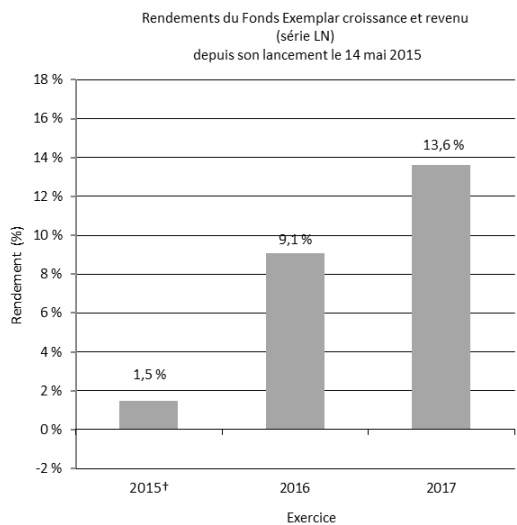
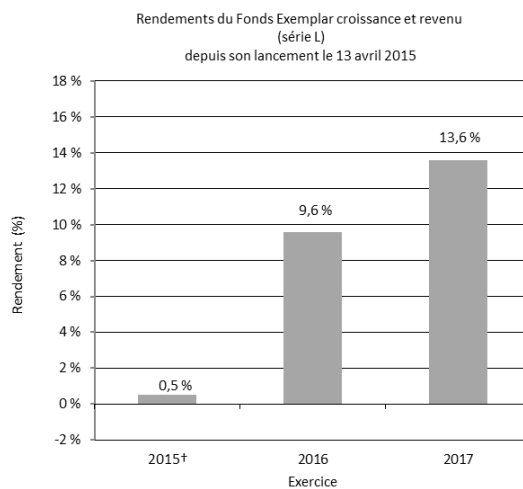
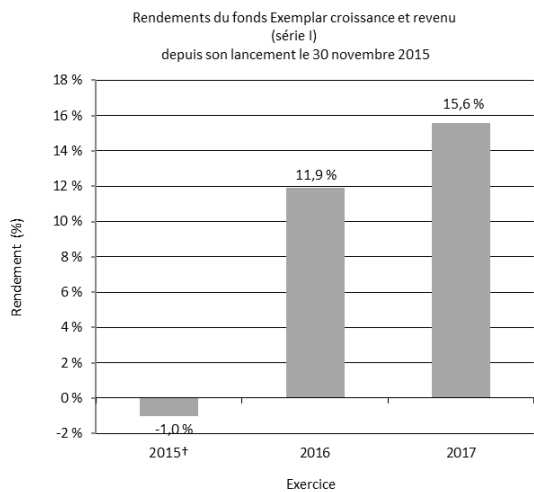
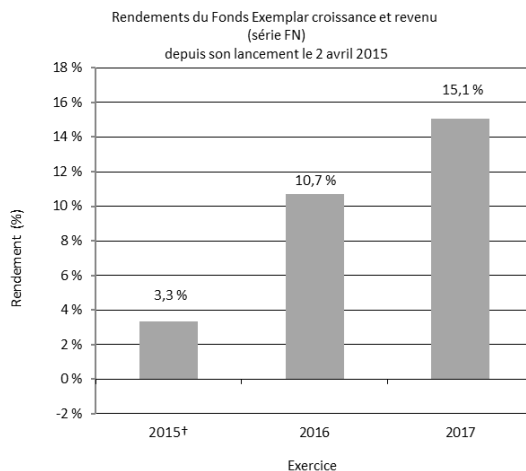
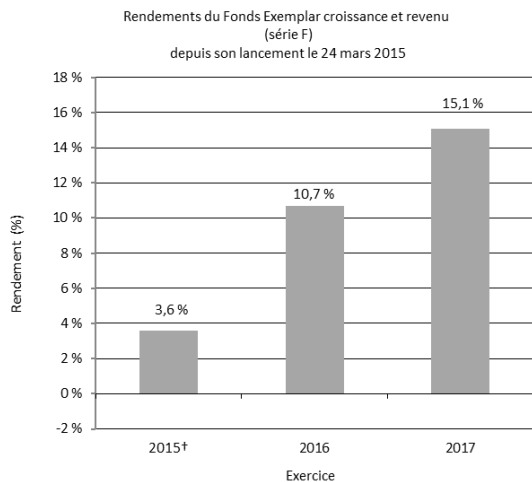
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

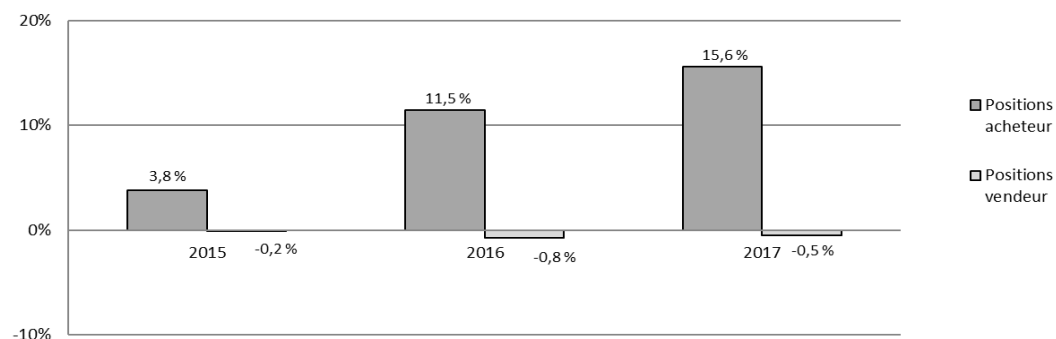
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur :



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de son indice de référence mixte (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) pour les exercices indiqués clos le 31 décembre 2017. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	Annualisé depuis l'établissement
Série A	13,9 %	9,4 %
Série AN	13,9 %	9,0 %
Série F	15,1 %	10,5 %
Série FN	15,1 %	10,5 %
Série I	15,6 %	12,6 %
Série L	13,6 %	8,6 %
Série LN	13,6 %	9,1 %
Indice de référence mixte	7,8 %	5,3 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2017

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	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Consommation discrétionnaire	6,6	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,1
Biens de consommation de base	4,2	-	Fonds Exemplar d'obligations tactique, cat. I	9,1
Énergie	12,3	-	iShares Russell 2000 ETF	4,6
Finance	7,7	-	Fonds Exemplar d'investment grade	4,1
Fonds	29,0	-	Lithium Americas Corp.	2,2
Santé	1,4	-	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	2,2
Industrie	8,6	-	Emera Incorporated	1,9
Technologies de l'information	2,6	-	SPDR Gold Shares	1,9
			Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
Matériaux	11,0	-	Health Care Select Sector SPDR Trust	1,7
Immobilier	0,5	-	iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	1,7
Services aux collectivités	3,0	-	Pembina Pipeline Corporation	1,5
Instruments dérivés	0,6	(0,1)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,3	-	Agrium Inc.	1,4
Autres actifs nets	1,3	-	TransCanada Corporation	1,3
	100,1	(0,1)	Materials Select Sector SPDR Trust	1,3
			Banque Royale du Canada	1,2
			Air Canada	1,0
			Air Products and Chemicals, Inc.	1,0
			Enerplus Corporation	1,0
			Inter Pipeline Ltd.	1,0
			Jamieson Wellness Inc.	1,0
			Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	0,9
			Microsoft Corporation	0,9
			Suncor Énergie Inc.	0,9
			Tapestry, Inc.	0,9
			Total	57,5
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	24,9