

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877-327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers semestriels 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

La notation du Fonds à l'égard du risque a changé, passant de « modéré » à « faible à modéré ». Veuillez vous reporter à la rubrique « Événements récents » ci-dessous pour un supplément d'information.

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

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 2,8 % (gain de 3,7 % 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 1,1 % pour la même période (gain de 8,7 % en 2016). 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

Contrairement à l'an passé, les actions canadiennes ont moins bien performé au premier semestre de 2017 que celles de la plupart des autres grands marchés boursiers. Après maintes tentatives infructueuses, la croissance mondiale synchronisée a enfin redonné confiance aux investisseurs et a favorisé le rendement des actions. En fait, l'indice MSCI Monde (tous pays) a connu son meilleur premier semestre depuis près de 20 ans. Il va sans dire que l'économie canadienne n'est pas la cause de cette sous-performance, le Canada ayant affiché la meilleure croissance du PIB de tous les pays du G7 au premier trimestre et tiré parti d'une hausse importante des bénéfices des entreprises; ce sont plutôt les deux principales composantes de l'indice S&P/TSX qui sont à blâmer. En effet, après la remontée des prix du pétrole de l'an dernier, l'accroissement de la production de pétrole de schiste aux États-Unis et les niveaux de stocks toujours aussi élevés ont recommencé à nuire aux données fondamentales du marché du pétrole, assombrissant la performance du secteur de l'énergie. Les récents déboires de Home Capital ont fait sentir leurs effets négatifs sur l'ensemble du secteur hypothécaire, causant une vente massive des titres du secteur financier, et ce, malgré la solidité des bénéfices publiés récemment par les banques. Heureusement, le Portefeuille a été favorisé par sa sous-pondération considérable dans ces deux secteurs, tout comme par son exposition de 30 % aux titres du marché américain, lesquels ont dégagé un bien meilleur rendement. Cependant, l'appréciation rapide du dollar canadien vers la fin de la période a eu pour effet de diminuer cette surperformance.

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

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

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

Titres à revenu fixe

Au Canada, les écarts de crédit des titres de la catégorie investissement se sont rétractés de 17 points de base et ont tenu bon en période de ralentissement des marchés des actions et des hausses de taux d'intérêt. La majeure partie de la contraction est survenue au cours du premier mois de l'exercice, les écarts de crédit se maintenant depuis la mi-février dans une fourchette étroite. Cette situation nous a permis d'enregistrer de solides rendements dès le début de la période et de constater des variations de rendement inférieures à la moyenne pour le Fonds. Nous avons été surpris de constater que les

importants écarts de taux des obligations à rendement élevé ont continué de se resserrer; nous estimons que les écarts sur ces obligations ne compensent pas les risques, mais les investisseurs continuent tout de même de miser sur les titres à rendement élevé.

Les taux d'intérêt ont sans aucun doute été le sujet de prédilection qui a retenu l'attention au cours du semestre de 2017. Au Canada, nous avons assisté à un changement de discours par la Banque du Canada au sujet de la pertinence d'une hausse des taux, et les taux d'intérêt à deux ans ont grimpé de 36 points de base depuis le début de l'année. Les taux à 10 ans n'ont monté que de 4 points de base pour s'établir à 1,76 % à la fin du premier semestre. Toutefois, dès le 26 juin, ils se négociaient à 1,46 % chutant de 30 points de base quelques jours avant la fin du mois. Aux États-Unis, la courbe des taux s'est aplatie de façon semblable, les taux à deux ans grimpant de 19 points de base seulement et les taux à 10 ans chutant de 14 points de base. Bien qu'il n'existe généralement pas de corrélation entre les écarts de crédit et la variation des taux d'intérêt, la tendance à la hausse des taux a eu un effet positif sur les écarts de crédit des titres de la catégorie investissement.

Le prix du pétrole a chuté de 20 % en cumul depuis le début de l'exercice, ce qui a eu un effet d'entraînement sur certains titres particuliers. Nous n'avons pas d'exposition aux producteurs d'énergie; c'est pourquoi nos titres en portefeuille n'ont pas ressenti les effets des baisses de prix du pétrole. L'un de nos secteurs les plus rentables a toutefois été celui des pipelines représenté par Enbridge et TransCanada, des exploitants de premier ordre ayant des sources de revenus à long terme fixées par contrat.

Au cours du dernier exercice, nous avons surclassé les indices de référence à long terme à la faveur de la sélection des titres et de notre stratégie de couverture des taux d'intérêt sous-jacents. Bien qu'étant plus resserrés que ce qu'ils étaient l'an dernier, les écarts de crédit présentent tout de même des possibilités pour les gestionnaires actifs, et nous nous réjouissons de nos résultats du premier semestre de 2017 ainsi que des perspectives pour le reste de l'exercice.

Résumé

Dans l'ensemble, nous sommes très satisfaits de la performance du Fonds depuis son lancement en mars 2015. Nous sommes confiants quant à sa composition actuelle et aux outils dont nous disposons, qui nous permettront de faire rapidement des changements tactiques en fonction de l'évolution de la conjoncture de marché. 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 à la plupart des fonds équilibrés. Grâce à sa gestion des risques stricte, à son approche axée sur la couverture pour les titres à revenu fixe et à une gestion active des devises, le Fonds est un atout pour n'importe quel portefeuille diversifié.

Événements récents

Depuis le 28 février 2017, après avoir reçu l'approbation des porteurs de parts et des organismes de réglementation, le Fonds Exemplar à rendement élevé US (le « fonds dissous ») 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 en matière de risque a changé, passant de « faible à modéré » à « faible ». Ce changement est fondé sur la nouvelle méthode préconisée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque des fonds communs de placement. Arrow passe en revue la notation de risque du Fonds au moins une fois l'an, ou plus souvent si le Fonds a subi un changement important. Ce changement de notation découle d'une révision annuelle et non de modifications visant l'objectif, les stratégies ou la gestion du Fonds.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire investit dans des parts du Fonds. Le nombre de parts détenues par le gestionnaire au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau suivant :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Fonds Exemplar croissance et revenu – A	3 798	39 383	0,2
Fonds Exemplar croissance et revenu – AN	12 410	130 929	0,7
Fonds Exemplar croissance et revenu – FN	332 496	3 571 011	18,5

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds côte est de revenu Investment Grade. Le nombre de parts détenues par le Fonds au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau suivant :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds d'obligations tactique Exemplar– série I	292 150	2 981 381	15,4
Fonds côte est de revenu Investment Grade	25 449	252 709	1,3

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 la période close le 30 juin 2017, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 121 487 \$ (71 811 \$ en 2016). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. Une partie des frais de gestion versés par le 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)	32,8 %	-	0,4 %	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2017, le gestionnaire a convenu à son gré de prendre en charge une somme de 62 690 \$ (64 810 \$ en 2016) 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 la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,43 \$	10,05 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,15	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,17)	(0,34)	0,61
Gain réalisé (perte)	0,43	0,75	(0,95)
Gain latent (perte)	(0,29)	0,39	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,12 \$	0,95 \$	(0,22) \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-	-
Gain en capital	-	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,14)	-	(0,04)
Total des distributions	(0,29) \$	(0,57) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,37 \$	10,43 \$	10,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE A			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 467 \$	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	720 074	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion ³	2,56 %*	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	3,34 %*	4,05 %	7,92 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,37 \$	10,43 \$	10,05 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,17	0,14	0,03
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,08)
Gain réalisé (perte)	0,48	0,87	0,12
Gain latent (perte)	(0,22)	0,43	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,26 \$	1,09 \$	0,03 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Gain en capital	-	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,14)	-	-
Total des distributions	(0,14) \$	(0,61) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,55 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE AN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 410 \$	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	133 590	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion ³	2,59 %*	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	3,37 %*	4,13 %	8,02 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,55 \$	10,45 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,32 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,16	0,17	0,22
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,83)
Gain réalisé (perte)	0,42	0,75	1,28
Gain latent (perte)	(0,28)	0,41	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,18 \$	1,09 \$	0,29 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-	-
Gain en capital	-	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	(0,17)	-	(0,04)
Total des distributions	(0,32) \$	(0,68) \$	(0,40) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,29 \$	10,32 \$	9,96 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 746 \$	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	169 705	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion ³	1,51 %*	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	2,29 %*	3,09 %	5,23 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,29 \$	10,32 \$	9,96 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,61 \$	10,25 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,18	0,16	0,08
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,28)
Gain réalisé (perte)	0,45	0,81	0,43
Gain latent (perte)	(0,28)	0,39	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,23 \$	1,10 \$	0,10 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Gain en capital	-	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,17)	-	-
Total des distributions	(0,17) \$	(0,73) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,74 \$	10,61 \$	10,25 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 166 \$	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	667 199	489 600	314 537
Ratio des frais de gestion ³	1,53 %*	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	2,31 %*	3,09 %	5,29 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,74 \$	10,61 \$	10,25 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,26 \$	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,18	0,15	(0,03)
Total des charges	(0,06)	(0,12)	0,08
Gain réalisé (perte)	0,44	0,75	(0,12)
Gain latent (perte)	(0,22)	0,38	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,34 \$	1,16 \$	(0,03) \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-	-
Gain en capital	-	(0,79)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,21)	-	(0,04)
Total des distributions	(0,36) \$	(0,79) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,24 \$	10,26 \$	9,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	954 \$	927 \$	836 \$
Nombre de parts en circulation	93 136	90 330	84 458
Ratio des frais de gestion ³	0,51 %*	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	1,28 %*	1,97 %	2,54 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,24 \$	10,26 \$	9,90 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,21 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,17	0,16	-
Total des charges	(0,18)	(0,36)	(0,02)
Gain réalisé (perte)	0,40	0,80	0,03
Gain latent (perte)	(0,22)	0,42	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,17 \$	1,02 \$	0,00 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-	-
Gain en capital	-	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,11)	-	(0,04)
Total des distributions	(0,26) \$	(0,54) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,16 \$	10,21 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	368 \$	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	36 238	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion ³	2,82 %*	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	3,60 %*	4,35 %	8,84 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,16 \$	10,21 \$	9,82 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,17	0,16	0,06
Total des charges	(0,19)	(0,40)	(0,22)
Gain réalisé (perte)	0,46	0,87	0,34
Gain latent (perte)	(0,32)	0,41	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,12 \$	1,04 \$	0,08 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Gain en capital	-	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,11)	-	-
Total des distributions	(0,11) \$	(0,57) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,57 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE LN			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos le 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	216 \$	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	20 455	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion ³	2,82 %*	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	3,60 %*	4,55 %	9,12 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	460,94 %	1 048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,66 %*	0,92 %	0,73 %*
Valeur liquidative par part	10,57 \$	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, 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 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.

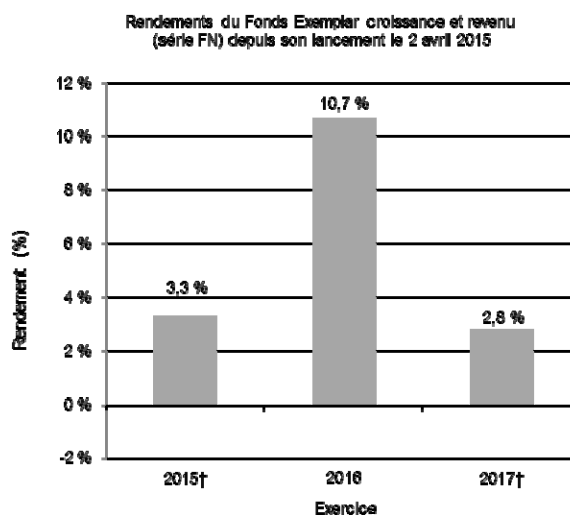
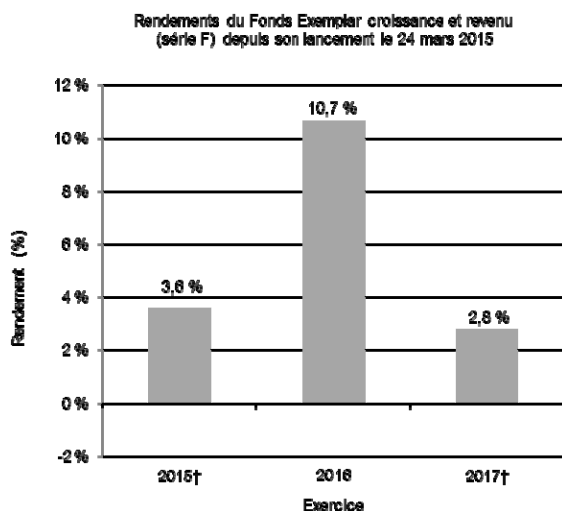
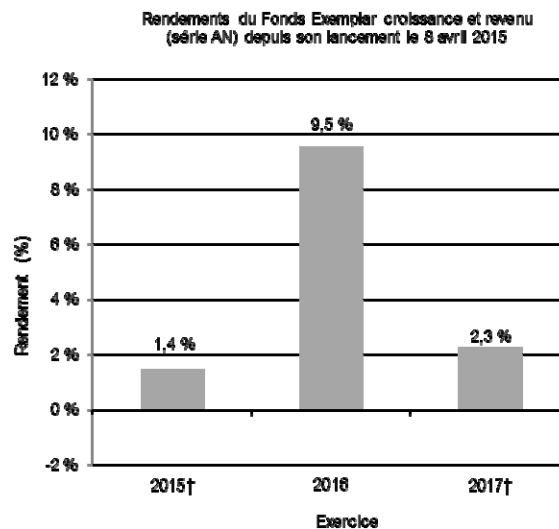
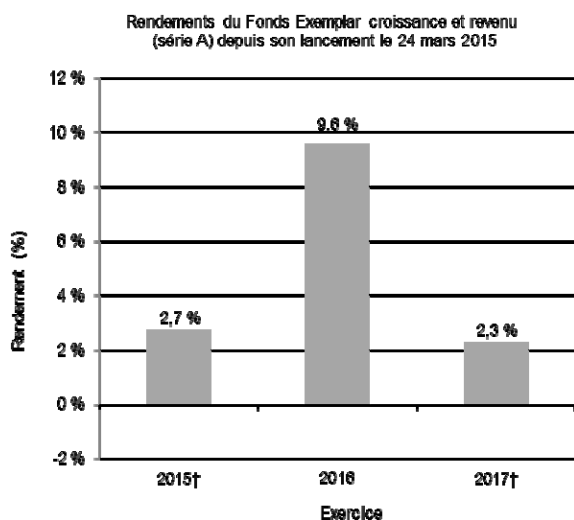
Rendement passé

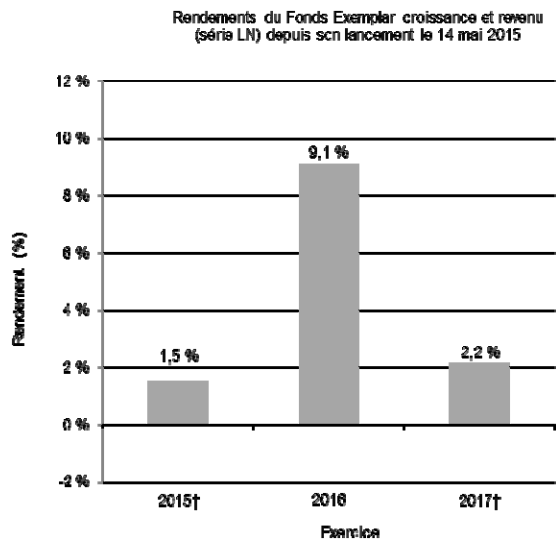
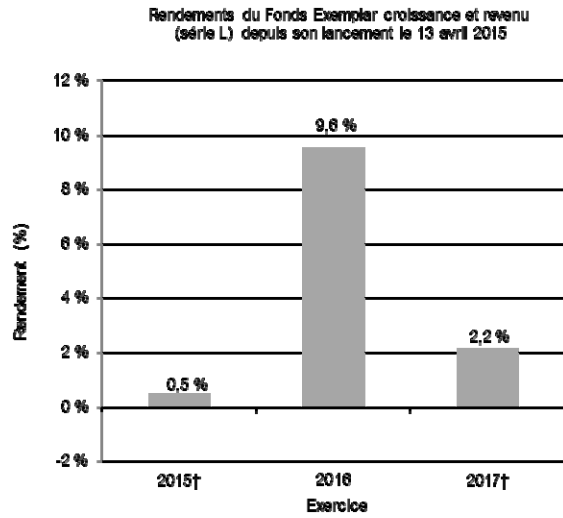
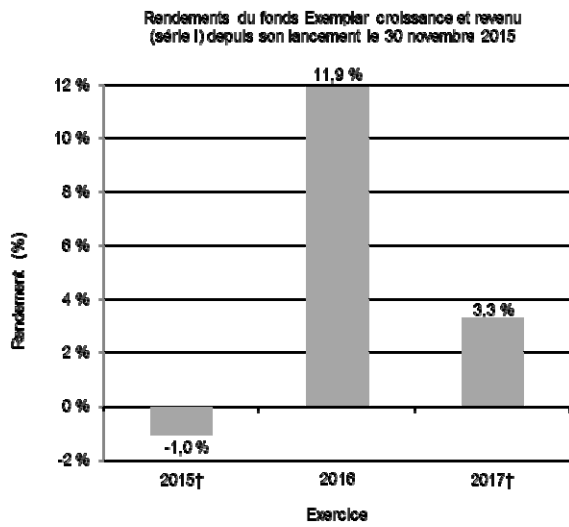
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

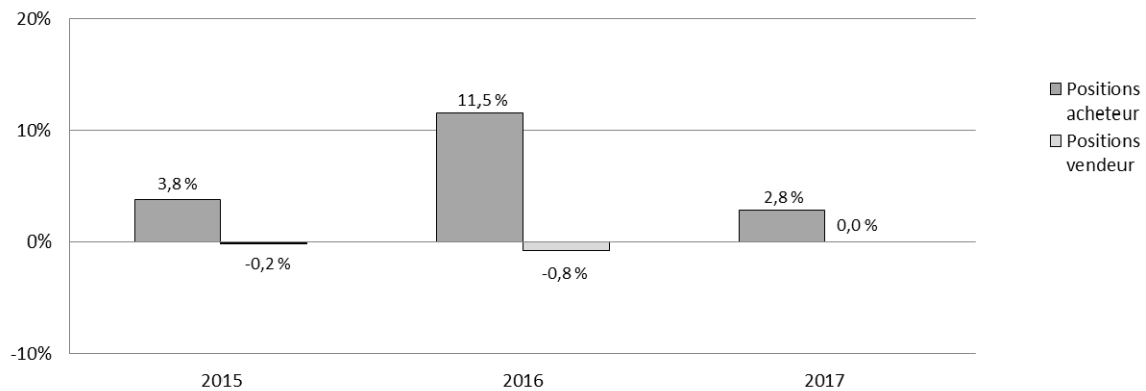
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre :



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 la période indiquée close le 30 juin 2017. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice de référence.

	1 an	Depuis la création
Série A	8,2 %	6,4 %
Série AN	8,2 %	5,9 %
Série F	9,3 %	7,5 %
Série FN	9,3 %	7,5 %
Série I	10,5 %	8,9 %
Série L	7,9 %	5,4 %
Série LN	7,8 %	5,9 %
Indice de référence combiné	8,8 %	3,5 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 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 d'exploitation	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Biens de consommation discrétionnaire	6,0	-	Fonds d'obligations tactique Exemplar- série I	15,4
Biens de consommation de base	6,4	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Obligations de sociétés	2,0	-	Health Care Select Sector SPDR	2,8
Énergie	9,6	-	American Hotel Income Properties REIT LP	2,0
Services financiers	8,4	-	Financière Sun Life inc.	1,8
Fonds	23,8	-	Spartan Energy Corp.	1,6
Santé	1,7	-	Société Financière Manuvie	1,4
Industrie	7,9	-	East Coast Investment Grade Income Fund	1,3
Technologies de l'information	3,2	-	Northland Power Inc.	1,3
Matériaux	6,9	-	Compagnie de la Baie d'Hudson	1,3
Immobilier	5,6	-	iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	1,3
Services de télécommunication	0,6	-	Lithium Americas Corp.	1,2
Services aux collectivités	5,0	-	Pure Multi-Family REIT LP	1,2
Dérivés	1,3	-	Citigroup Inc.	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4	-	TransCanada Corporation	1,1
Autres actifs nets	2,2	-	Shaw Communications Inc.	1,1
	100,0	-	Brookfield Asset Management Inc.	1,1
			American Hotel Income Properties REIT LP	1,0
			Albemarle Corporation	1,0
			Diversified Royalty Corp.	1,0
			Invesco Ltd.	0,9
			Boyd Group Income Fund	0,9
			Les Compagnies Loblaw limitée	0,9
			CCL Industries Inc.	0,8
			iShares 20+ Year Treasury Bond	0,8
			Total	53,7
			Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	19,3