

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2019

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, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués 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 relatifs, 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 sensiblement 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 supposent de nombreuses hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs peuvent 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 des 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. Il peut investir la totalité de son actif dans divers fonds communs de placement (pour obtenir une exposition indirecte à des titres dans lesquels il 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 débentures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire répartit l'actif selon les lignes directrices suivantes : 30 % à 90 % en actions, 10 % à 50 % en titres à revenu fixe et 0 % à 50 % en instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent des titres de catégorie investissement, de qualité inférieure ou en défaillance, émis par des sociétés et des fiducies canadiennes et étrangères, des organismes internationaux et des gouvernements. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations convertibles et des débentures, 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 directement dans des titres ou placer jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le portefeuille peut aussi contenir des titres étrangers à hauteur maximum de 49 % de l'actif à la date d'acquisition. 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. Enfin, le Fonds peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou comme outils de gestion de la trésorerie à court terme.

Risque de placement

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 5 juillet 2019. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe, et qui peuvent tolérer un niveau de risque moyen et visent un horizon de placement de moyen à long terme.

Résultats

Pour la période close le 30 juin 2019, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 3,9 % (gain de 1,7 % pour la période close le 30 juin 2018), 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 progressé de 14,3 % pour la même période (gain de 1,7 % pour la période close le 30 juin 2018). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. 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 ».

Les marchés des actions ont atteint un creux à l'échelle mondiale le lendemain de Noël, mais ont recommencé à progresser en 2019. Ils ont toutefois subi une correction de 6 % à 7 % en mai 2019. Les obligations sont également reparties à la hausse au premier semestre. Certains parlent de reprise généralisée cette année. Le dollar canadien s'est même apprécié de 4,2 % par rapport au dollar américain.

Habituellement, les creux durent un peu plus longtemps. Il est possible que les reprises constituent une étape d'un processus de culmination qui a commencé en février 2018 et s'est relancé en septembre 2018. L'avenir nous le dira. Le positionnement du Fonds est plutôt défensif. Les placements en obligations et en or ont stimulé la performance, alors que la sous-pondération des actions et les positions en dollars américains ont été grandement défavorables. Nous avons confiance en notre positionnement actuel et nous maintenons le cap face à l'éventualité d'un recul des marchés au second semestre.

Événements récents

Pour la suite, notre attitude sera la prudence à court terme et plus d'optimisme à long terme. Le risque pour les deux à quatre prochains mois se situe aux États-Unis. La croissance s'essouffle et l'inflation ralentit, comme au quatrième trimestre de 2018. Cette situation est plus avantageuse pour les obligations que pour les actions et renforce le dollar américain. Nous anticipons une nouvelle accélération du PIB et de l'inflation vers la fin de l'année. Notre stratégie, qui avait permis d'arracher un rendement positif en 2018, a jusqu'ici miné le potentiel de hausse en 2019, mais nous nous attendons à une amélioration au cours de deux à quatre prochains mois sur les marchés des actions.

Le portefeuille est grandement diversifié. Cela est dû au fait que nous mettons l'accent sur la préservation du capital et la gestion des risques. Le portefeuille compte plus de 200 titres. Nous recherchons habituellement des titres dont les caractéristiques coïncident avec nos prévisions économiques. Nous ciblons actuellement les actions de premier ordre (soit celles de sociétés à grande capitalisation, présentant un faible endettement, et des bénéficiaires stables et de qualité) et à rendement élevé.

Concernant les devises, la pondération du dollar américain a oscillé entre 30 % et 40 %, pour terminer le trimestre sous la barre de 40 %. La vigueur du dollar canadien en 2019 a desservi la performance. Il est possible, selon nous, que le dollar canadien se déprécie légèrement à l'approche de l'automne pour ensuite se redresser. Il est difficile de prédire trop en avance l'évolution d'une monnaie, en raison de la volonté de la plupart des pays de garder leur monnaie faible.

Fusion de Fonds

L'approbation des porteurs de parts et l'autorisation des autorités de réglementation étant obtenues, la fusion du Fonds Exemplar Leaders (le « Fonds dissous ») avec le Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds maintenu ») a pris effet le 27 mars 2019. Les porteurs de parts du Fonds dissous ont reçu des parts du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous, et ont bénéficié d'un report d'impôt.

| | Actif net acquis par le Fonds (Fonds maintenu) | Parts émises par le Fonds (Fonds maintenu) | Taux de conversion pour le Fonds Exemplar Leaders (Fonds dissous) | |
|----------|--|--|---|---------|
| | | | Série A | Série F |
| Série AN | 20 118 825 \$ | 1 841 540 | 3,6515 | |
| Série FN | 8 305 558 \$ | 742 277 | | 3,6627 |

Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion qu'il reçoit, fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds rembourse également au gestionnaire les frais d'exploitation et d'administration qu'il assume au nom du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 77 364 \$ (62 448 \$ en 2018) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Dans un tel cas, les placements peuvent être effectués dans une série sans frais de gestion ou encore le gestionnaire peut offrir une réduction des frais facturés au Fonds ou aux autres fonds pour compenser les frais payés par l'autre fonds au gestionnaire.

Frais de gestion

Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels afférents au Fonds. Il indique également le pourcentage du total des frais de gestion utilisé pour le paiement des commissions de suivi. Le reste des frais de gestion est utilisé pour payer les services de gestion de placements.

| TAUX ANNUEL (%) | Séries A et AN | Séries F, FN et ETF | Séries L et LN | Série I |
|---|----------------|---------------------|----------------|-------------|
| Frais de gestion (taux annuel) | 1,8 % | 0,8 % | 2,1 % | Négociables |
| Commissions de suivi* (taux exprimé en % des frais de gestion) | 56,2 % | - | 10,3 % | - |

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 ses résultats financiers. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

| ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre | | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,52 \$ | 10,63 \$ | 10,43 \$ | 10,05 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,27 | 0,29 | 0,15 | (0,16) |
| Total des charges | (0,14) | (0,33) | (0,37) | (0,34) | 0,61 |
| Gains (pertes) réalisés | (0,02) | 0,46 | 1,37 | 0,75 | (0,95) |
| Gains (pertes) latents | 0,39 | (0,09) | 0,12 | 0,39 | 0,28 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,36 \$ | 0,31 \$ | 1,41 \$ | 0,95 \$ | (0,22) \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | (0,16) | - | (0,06) | - | - |
| Gains en capital | - | - | (1,00) | (0,57) | (0,19) |
| Remboursement de capital | - | (0,32) | (0,14) | - | (0,04) |
| Total des distributions | (0,16) \$ | (0,32) \$ | (1,20) \$ | (0,57) \$ | (0,23) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 10,70 \$ | 10,52 \$ | 10,63 \$ | 10,43 \$ | 10,05 \$ |

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁷ – SÉRIE A | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre | | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 48 724 \$ | 24 634 \$ | 10 812 \$ | 3 850 \$ | 3 822 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 4 551 910 | 2 341 565 | 1 017 162 | 369 276 | 380 417 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 2,38 %* | 2,47 % | 2,48 % | 2,52 % | 2,34 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 2,52 %* | 2,87 % | 3,08 % | 3,69 % | 7,18 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 10,70 \$ | 10,52 \$ | 10,63 \$ | 10,43 \$ | 10,05 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,66 \$ | 10,64 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,12 | 0,28 | 0,29 | 0,14 | 0,03 |
| Total des charges | (0,14) | (0,34) | (0,37) | (0,35) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,01 | 0,45 | 1,29 | 0,87 | 0,12 |
| Gains (pertes) latents | 0,26 | (0,06) | 0,14 | 0,43 | (0,04) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,25 \$ | 0,33 \$ | 1,35 \$ | 1,09 \$ | 0,03 \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | - | (0,07) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,20) | (1,03) | (0,61) | (0,04) |
| Remboursement de capital | - | - | (0,14) | - | - |
| Total des distributions | - \$ | (0,20) \$ | (1,24) \$ | (0,61) \$ | (0,04) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 11,01 \$ | 10,66 \$ | 10,64 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 33 024 \$ | 5 651 \$ | 1 470 \$ | 1 757 \$ | 389 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 3 000 732 | 530 335 | 138 077 | 168 085 | 38 453 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 2,39 %* | 2,47 % | 2,54 % | 2,60 % | 2,38 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 2,53 %* | 2,87 % | 3,14 % | 3,77 % | 7,28 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 11,01 \$ | 10,66 \$ | 10,64 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,50 \$ | 10,50 \$ | 10,32 \$ | 9,96 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,27 | 0,29 | 0,17 | 0,22 |
| Total des charges | (0,08) | (0,21) | (0,25) | (0,24) | (0,83) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,02) | 0,50 | 1,33 | 0,75 | 1,28 |
| Gains (pertes) latents | 0,39 | 0,04 | 0,11 | 0,41 | (0,38) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,42 \$ | 0,60 \$ | 1,48 \$ | 1,09 \$ | 0,29 \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | (0,16) | - | (0,08) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,32) | (1,08) | (0,68) | (0,36) |
| Remboursement de capital | - | - | (0,17) | - | (0,04) |
| Total des distributions | (0,16) \$ | (0,32) \$ | (1,33) \$ | (0,68) \$ | (0,40) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 10,74 \$ | 10,50 \$ | 10,50 \$ | 10,32 \$ | 9,96 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 45 678 \$ | 11 407 \$ | 2 309 \$ | 919 \$ | 1 180 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 4 252 885 | 1 086 602 | 219 985 | 88 998 | 118 491 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 1,29 %* | 1,39 % | 1,44 % | 1,56 % | 1,23 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 1,43 %* | 1,79 % | 2,04 % | 2,73 % | 4,49 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 10,74 \$ | 10,50 \$ | 10,50 \$ | 10,32 \$ | 9,96 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,89 \$ | 10,81 \$ | 10,61 \$ | 10,25 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,28 | 0,30 | 0,16 | 0,08 |
| Total des charges | (0,09) | (0,24) | (0,26) | (0,26) | (0,28) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,00 | 0,43 | 1,36 | 0,81 | 0,43 |
| Gains (pertes) latents | 0,34 | (0,09) | 0,19 | 0,39 | (0,13) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,38 \$ | 0,38 \$ | 1,59 \$ | 1,10 \$ | 0,10 \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | - | (0,08) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,26) | (1,12) | (0,73) | (0,08) |
| Remboursement de capital | - | - | (0,17) | - | - |
| Total des distributions | - \$ | (0,26) \$ | (1,37) \$ | (0,73) \$ | (0,08) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 11,30 \$ | 10,89 \$ | 10,81 \$ | 10,61 \$ | 10,25 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 30 894 \$ | 11 357 \$ | 8 581 \$ | 5 196 \$ | 3 225 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 2 733 129 | 1 043 110 | 793 393 | 489 600 | 314 537 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 1,30 %* | 1,44 % | 1,46 % | 1,56 % | 1,25 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 1,44 %* | 1,84 % | 2,06 % | 2,73 % | 4,55 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 11,30 \$ | 10,89 \$ | 10,81 \$ | 10,61 \$ | 10,25 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,29 \$ | 10,43 \$ | 10,21 \$ | 9,82 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,27 | 0,28 | 0,16 | - |
| Total des charges | (0,15) | (0,35) | (0,39) | (0,36) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,03) | 0,48 | 1,32 | 0,80 | 0,03 |
| Gains (pertes) latents | 0,39 | (0,12) | 0,24 | 0,42 | (0,01) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,34 \$ | 0,28 \$ | 1,45 \$ | 1,02 \$ | - \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | (0,16) | - | (0,06) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,32) | (0,95) | (0,54) | (0,19) |
| Remboursement de capital | - | - | (0,11) | - | (0,04) |
| Total des distributions | (0,16) \$ | (0,32) \$ | (1,12) \$ | (0,54) \$ | (0,23) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 10,46 \$ | 10,29 \$ | 10,43 \$ | 10,21 \$ | 9,82 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|---|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 2 736 \$ | 1 167 \$ | 465 \$ | 266 \$ | 85 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 261 613 | 113 348 | 44 531 | 26 060 | 8 642 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 2,64 %* | 2,76 % | 2,76 % | 2,82 % | 2,72 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 2,78 %* | 3,17 % | 3,36 % | 3,99 % | 8,10 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 10,46 \$ | 10,29 \$ | 10,43 \$ | 10,21 \$ | 9,82 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 10,70 \$ | 10,70 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,14 | 0,28 | 0,29 | 0,16 | 0,06 |
| Total des charges | (0,16) | (0,37) | (0,40) | (0,40) | (0,22) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,02) | 0,56 | 1,33 | 0,87 | 0,34 |
| Gains (pertes) latents | 0,37 | (0,12) | 0,13 | 0,41 | (0,10) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,33 \$ | 0,35 \$ | 1,35 \$ | 1,04 \$ | 0,08 \$ |
| Distributions² | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | (0,60) | - | (0,06) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,18) | (0,99) | (0,57) | (0,04) |
| Remboursement de capital | - | - | (0,11) | - | - |
| Total des distributions | (0,60) \$ | (0,18) \$ | (1,16) \$ | (0,57) \$ | (0,04) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 11,04 \$ | 10,70 \$ | 10,70 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE LN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 [†] |
|---|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 1 834 \$ | 707 \$ | 238 \$ | 113 \$ | 51 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 166 100 | 66 088 | 22 287 | 10 852 | 5 062 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 2,65 %* | 2,75 % | 2,77 % | 3,01 % | 2,83 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 2,79 %* | 3,16 % | 3,37 % | 4,19 % | 8,38 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % | 1045,64 % | 1048,66 % | 741,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 % | 0,98 % | 1,27 % | 1,47 %* |
| Valeur liquidative par part | 11,04 \$ | 10,70 \$ | 10,70 \$ | 10,45 \$ | 10,11 \$ |

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018† |
|--|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 20,23 \$ | 20,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | |
| Total des revenus | 0,23 | 0,26 |
| Total des charges | (0,16) | (0,23) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,14) | 0,64 |
| Gains (pertes) latents | 0,79 | (0,03) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 0,72 \$ | 0,64 \$ |
| Distributions² | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | (0,60) | - |
| Gains en capital | - | (0,20) |
| Remboursement de capital | - | - |
| Total des distributions | (0,60) \$ | (0,20) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 20,70 \$ | 20,23 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

| | 2019 | 2018† |
|---|-----------|-----------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 11 905 \$ | 2 529 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 575 000 | 125 000 |
| Ratio des frais de gestion ^{3 8} | 1,32 %* | 1,43 %* |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8} | 1,46 %* | 2,32 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 219,79 % | 1059,02 % |
| Ratio des frais d'opérations ^{6 8} | 0,34 %* | 0,69 %* |
| Valeur liquidative par part | 20,70 \$ | 20,23 \$ |

† 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 ETF ont commencé le 20 juillet 2018.

* 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 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 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 certaines charges ou renoncé à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.

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 renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 et en 2015 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

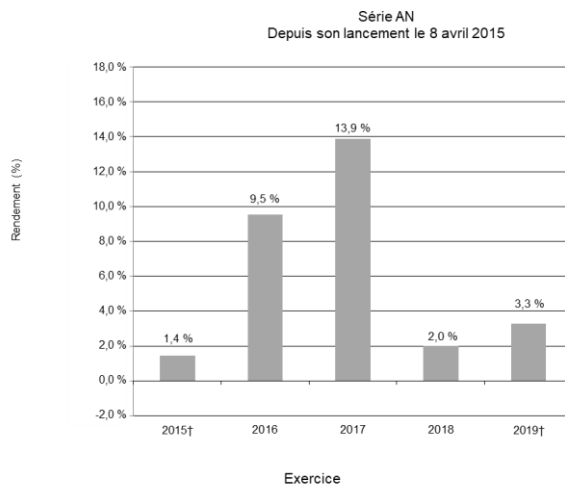
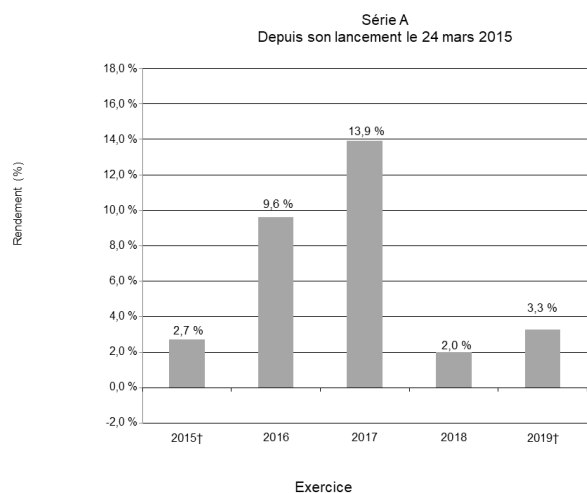
Rendement passé

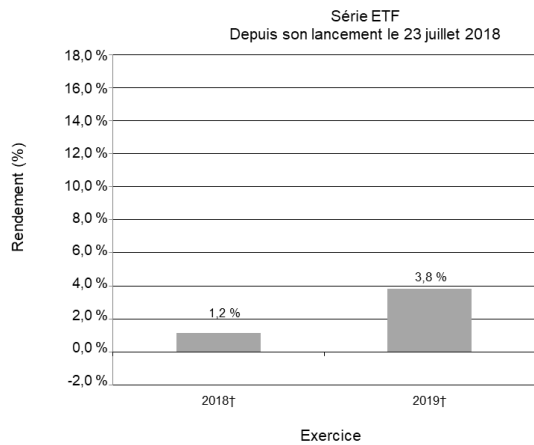
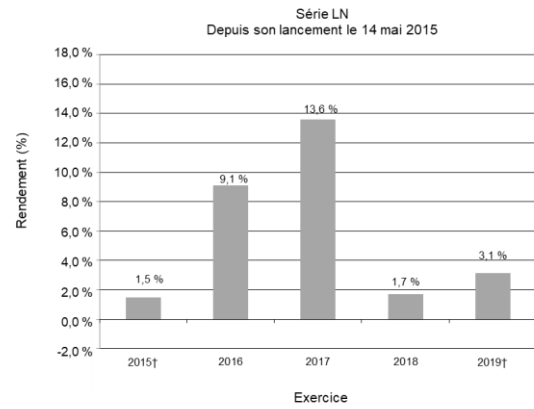
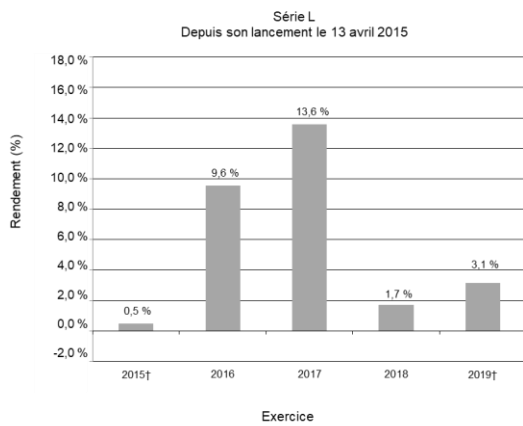
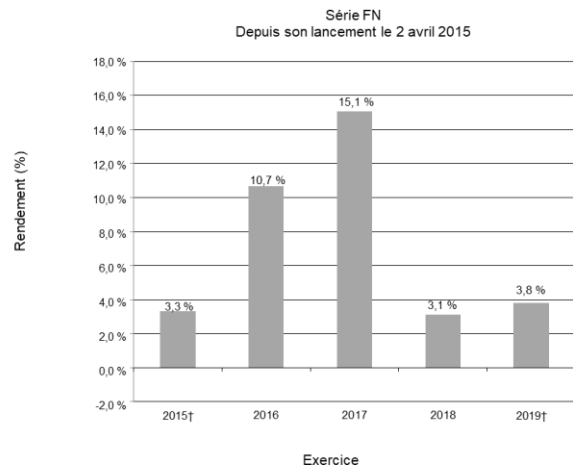
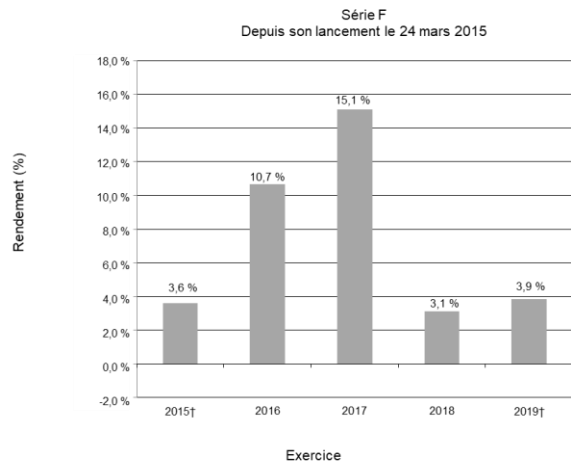
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

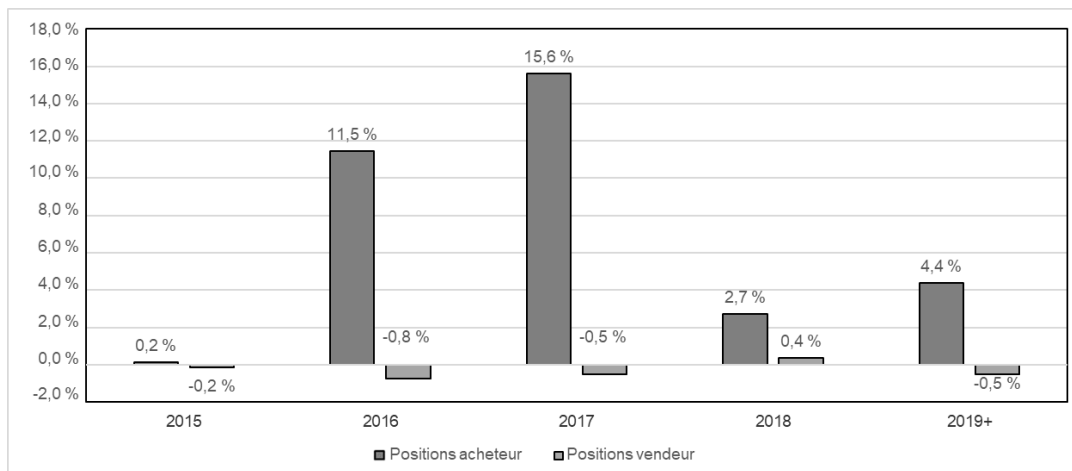
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



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

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 30 juin 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

| | 1 an | 3 ans | Annualisé depuis l'établissement |
|---------------------------|-------|-------|----------------------------------|
| Série A | 4,1 % | 8,3 % | 7,3 % |
| Série AN | 4,1 % | 8,3 % | 7,3 % |
| Série F | 5,3 % | 9,4 % | 8,4 % |
| Série FN | 5,2 % | 9,4 % | 8,5 % |
| Série L | 3,8 % | 8,0 % | 7,1 % |
| Série LN | 3,8 % | 7,9 % | 6,6 % |
| Série ETF | s. o. | s. o. | 5,8 %* |
| Indice de référence mixte | 4,7 % | 7,3 % | 4,6 % |

* Les parts de série ETF ont commencé à être négociées le 23 juillet 2018. Le chiffre indiqué porte donc sur la période du 23 juillet 2018 au 30 juin 2019.

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2019

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 | | % |
| Services de communication | 1,4 | - | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 20,9 % |
| Consommation discrétionnaire | 2,3 | - | Obligations du Trésor des États-Unis | 9,9 % |
| Biens de consommation de base | 2,3 | - | Obligations du Trésor des États-Unis | 9,6 % |
| Énergie | 5,2 | - | iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond Fund | 6,4 % |
| Obligations fédérales | 19,3 | - | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 5,9 % |
| Finance | 2,5 | - | SPDR Gold Shares | 4,7 % |
| Fonds | 29,3 | (6,0) | iShares Russell 2000 ETF | -4,3 % |
| Santé | 4,3 | - | Fonds Exemplar d'investment grade ETF | 2,0 % |
| Industrie | 2,6 | - | iShares CMBS ETF | 1,5 % |
| Technologies de l'information | 1,2 | (1,2) | ProShares UltraShort S&P 500 | 1,4 % |
| Matériaux | 3,6 | - | iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 1,3 % |
| Immobilier | 5,3 | - | iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF | 1,3 % |
| Services aux collectivités | 5,4 | - | iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund | 1,3 % |
| Instruments dérivés | 0,8 | - | Superior Plus Corp. | 1,1 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 20,9 | - | iShares Floating Rate Bond ETF | 1,0 % |
| Autres actifs nets | 0,8 | - | Société aurifère Barrick | 1,0 % |
| Total | 107,2 | (7,2) | ProShares UltraPro Short Russell 2000 | 0,9 % |
| | | | VanEck Vectors Semiconductor ETF | -0,9 % |
| | | | Shopify Inc., cat. A | -0,9 % |
| | | | Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE | 0,9 % |
| | | | Vanguard REIT ETF | 0,9 % |
| | | | Ultra S&P 500 ProShares | -0,9 % |
| | | | Canadian Natural Resources Ltd. | 0,8 % |
| | | | Allied Properties REIT | 0,8 % |
| | | | Pembina Pipeline Corp. | 0,8 % |
| | | | Total (en %) | 67,5 % |
| | | | Valeur liquidative totale (en millions de \$) | 174,8 |