

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers annuels, 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 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 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 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 autorités en 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 débetures 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 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 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. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

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

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 232,9 M\$ au 31 décembre 2019 à 361,1 M\$ au 31 décembre 2020. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 112,1 M\$ pour l'exercice. Il a versé des distributions s'élevant à 7,6 M\$ et la performance des titres en portefeuille a fait croître son actif de 23,7 M\$ pour la période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 8,3 % (gain de 5,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019), 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 6,6 % pour le même exercice (gain de 19,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). 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 ».

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 est fondée sur notre appréciation de l'économie politique au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et sur les valorisations et les tendances des quatre principales catégories d'actifs : la trésorerie, le change, les obligations d'État et de sociétés et les actions (Canada, États-Unis et reste du monde). Notre processus consiste également à anticiper la croissance et l'inflation deux trimestres à l'avance. Nous générons ainsi des rendements excédentaires en déterminant le moment judicieux pour vendre des actions et investir dans des obligations, et en conservant une forte exposition au dollar américain.

Les marchés des actions ont été volatils en 2020. Leur dégringolade en mars a suscité une intervention massive des autorités. Les taux d'intérêt ont atteint des planchers records. Parallèlement, les dépenses budgétaires ont maintenu les marchés à flot et, dans certains cas, ont propulsé les indices d'actions vers de nouveaux sommets. La pandémie de COVID-19 a entraîné une mise à l'arrêt des activités, qui a plongé l'économie dans une situation comparable à une récession. L'économie a toutefois rebondi grâce à la reprise des activités au cours de l'été. Au début de 2021, la deuxième vague de COVID-19 a entraîné un reconfinement, mais l'administration de nouveaux vaccins a été entamée afin d'immuniser les populations contre le virus. La Fed compte jouer son rôle dans la redynamisation du présent cycle économique. De fait, le premier semestre de 2021 semble prometteur, car la croissance mondiale est sur le point de se synchroniser, ce qui devrait donner un coup d'accélérateur au PIB et à l'inflation. Nous pensons que l'inflation peut franchir la barre de 3 %.

La méthode microéconomique s'intéresse davantage aux secteurs et aux vecteurs de rendement. Dans notre répartition des actions, nous considérons les onze principaux sous-groupes du Fonds : finance, industrie, technologie, services aux collectivités, biens de consommation de base, consommation discrétionnaire, santé, matières premières, 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 2020, nos pondérations les plus élevées étaient la santé, les technologies de l'information et les matériaux.

Enfin, chaque secteur a sa propre combinaison de facteurs généraux, politiques et idiosyncrasiques. Arrow a une excellente équipe de sélection des titres et en tire pleinement avantage. Chaque secteur regroupe souvent beaucoup de sous-secteurs. Dans la santé, les sociétés de cannabis GreenThumb (GTII) et CuraLeaf (CURA) ont fortement contribué aux excellents rendements. Les placements dans les secteurs des services aux collectivités, des matériaux et de l'industrie ont bien progressé, grâce au fournisseur d'énergie renouvelable TransAlta Renewable (RNWI), aux entreprises agricoles Nutrient (NTR) et Mosaic (MOS) et à FedEx (FDX) respectivement.

La répartition de l'actif a été optimale au premier trimestre de 2020, car le Fonds est demeuré à peu près stable. Nous avons été surpris par la vitesse de la reprise des actions. Ce sont toutefois les quelques sociétés favorisées par le télétravail qui ont rebondi en premier. Nous avons augmenté la pondération des actions en septembre lorsque la reprise s'est généralisée. À la clôture de l'exercice, la part des actions dans le portefeuille était à son plus haut niveau depuis juillet 2018. L'exposition au dollar américain, très avantageuse au premier trimestre, est devenue un frein à la performance. Nous nous attendons à ce que les marchés des actions restent volatils en 2021. Les valorisations sont trop élevées, mais les liquidités abondent. Au premier semestre de 2021, les obligations risquent de se replier et les actions devraient poursuivre leur ascension à l'échelle mondiale. Il est fort probable que le cours de l'or stagne en 2021. Nous nous attendons à de la volatilité en 2021, qui pourra cependant nous permettre d'obtenir plus de valeur. Cette volatilité devrait offrir de nouvelles opportunités.

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.

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 F, FN et			
	Séries A et AN	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)	55,1 %	-	13,4 %	-

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					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,62 \$	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,55	0,24	0,27	0,29	0,15
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,33)	(0,37)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,05	0,46	1,37	0,75
Gains (pertes) latents	0,02	0,35	(0,09)	0,12	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,80 \$	0,35 \$	0,31 \$	1,41 \$	0,95 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	(0,06)	-
Gains en capital	0,11	(0,05)	-	(1,00)	(0,57)
Remboursement de capital	0,21	(0,27)	(0,32)	(0,14)	-
Total des distributions	0,32 \$	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,20) \$	(0,57) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,04 \$	10,62 \$	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁸ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	94 454 \$	60 346 \$	24 634 \$	10 812 \$	3 850 \$
Nombre de parts en circulation	8 559 132	5 683 759	2 341 565	1 017 162	369 276
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	2,38 %	2,37 %	2,47 %	2,48 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	2,38 %	2,37 %	2,87 %	3,08 %	3,69 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	11,04 \$	10,62 \$	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,06 \$	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,58	0,24	0,28	0,29	0,14
Total des charges	(0,29)	(0,30)	(0,34)	(0,37)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,61	0,08	0,45	1,29	0,87
Gains (pertes) latents	(0,07)	0,23	(0,06)	0,14	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,83 \$	0,25 \$	0,33 \$	1,35 \$	1,09 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(0,07)	–
Gains en capital	0,11	(0,02)	(0,20)	(1,03)	(0,61)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,14)	–
Total des distributions	0,11 \$	(0,02) \$	(0,20) \$	(1,24) \$	(0,61) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,74 \$	11,06 \$	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AN					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	59 053 \$	42 019 \$	5 651 \$	1 470 \$	1 757 \$
Nombre de parts en circulation	5 029 201	3 799 539	530 335	138 077	168 085
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	2,36 %	2,39 %	2,47 %	2,54 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	2,36 %	2,39 %	2,87 %	3,14 %	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	11,74 \$	11,06 \$	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F					
Exercices clos les 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,71 \$	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,56	0,23	0,27	0,29	0,17
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,21)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,06	0,50	1,33	0,75
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,28	0,04	0,11	0,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,93 \$	0,40 \$	0,60 \$	1,48 \$	1,09 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(0,08)	–
Gains en capital	0,26	(0,21)	(0,32)	(1,08)	(0,68)
Remboursement de capital	0,06	(0,11)	–	(0,17)	–
Total des distributions	0,32 \$	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,33) \$	(0,68) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,26 \$	10,71 \$	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	119 752 \$	72 452 \$	11 407 \$	2 309 \$	919 \$
Nombre de parts en circulation	10 630 742	6 762 439	1 086 602	219 985	88 998
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,28 %	1,28 %	1,39 %	1,44 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,28 %	1,29 %	1,79 %	2,04 %	2,73 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	11,26 \$	10,71 \$	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,29 \$	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,60	0,25	0,28	0,30	0,16
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,24)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,60	0,08	0,43	1,36	0,81
Gains (pertes) latents	(0,07)	0,25	(0,09)	0,19	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,97 \$	0,40 \$	0,38 \$	1,59 \$	1,10 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(0,08)	–
Gains en capital	0,24	(0,15)	(0,26)	(1,12)	(0,73)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,17)	–
Total des distributions	0,24 \$	(0,15) \$	(0,26) \$	(1,37) \$	(0,73) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,99 \$	11,29 \$	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE FN

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	64 320 \$	44 464 \$	11 357 \$	8 581 \$	5 196 \$
Nombre de parts en circulation	5 364 185	3 937 059	1 043 110	793 393	489 600
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,27 %	1,29 %	1,44 %	1,46 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,27 %	1,29 %	1,84 %	2,06 %	2,73 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	11,99 \$	11,29 \$	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I
Période du 1^{er} juillet 2020 au 31 décembre 2020

	2020 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	- \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,42
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,50
Gains (pertes) latents	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,80 \$
Distributions²	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	
Gains en capital	0,22
Remboursement de capital	-
Total des distributions	0,22 \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,14 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I
Période du 1^{er} juillet 2020 au 31 décembre 2020

	2020 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 \$
Nombre de parts en circulation	97
Ratio des frais de gestion ^{3, 8}	0,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4, 8}	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	333,07 %
Ratio des frais d'opérations ^{6, 8}	0,23 %
Valeur liquidative par part	11,14 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L
Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,36 \$	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,53	0,23	0,27	0,28	0,16
Total des charges	(0,30)	(0,31)	(0,35)	(0,39)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,55	0,05	0,48	1,32	0,80
Gains (pertes) latents	(0,06)	0,30	(0,12)	0,24	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,73 \$	0,27 \$	0,28 \$	1,45 \$	1,02 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	(0,06)	-
Gains en capital	0,06	-	(0,32)	(0,95)	(0,54)
Remboursement de capital	0,25	(0,32)	-	(0,11)	-
Total des distributions	0,31 \$	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,12) \$	(0,54) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,73 \$	10,36 \$	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	5 951 \$	3 986 \$	1 167 \$	465 \$	266 \$
Nombre de parts en circulation	554 641	384 970	113 348	44 531	26 060
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	2,70 %	2,64 %	2,76 %	2,76 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	2,70 %	2,64 %	3,17 %	3,36 %	3,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	10,73 \$	10,36 \$	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,10 \$	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,59	0,25	0,28	0,29	0,16
Total des charges	(0,34)	(0,33)	(0,37)	(0,40)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	0,60	0,06	0,56	1,33	0,87
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,30	(0,12)	0,13	0,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,82 \$	0,28 \$	0,35 \$	1,35 \$	1,04 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(0,06)	–
Gains en capital	0,06	–	(0,18)	(0,99)	(0,57)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,11)	–
Total des distributions	0,06 \$	– \$	(0,18) \$	(1,16) \$	(0,57) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,78 \$	11,10 \$	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE LN

Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 973 \$	2 376 \$	707 \$	238 \$	113 \$
Nombre de parts en circulation	337 160	214 137	66 088	22 287	10 852
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	2,75 %	2,66 %	2,75 %	2,77 %	3,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	2,75 %	2,66 %	3,16 %	3,37 %	4,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %	1 044,82 %	1 025,45 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %
Valeur liquidative par part	11,78 \$	11,10 \$	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF
Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018†
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,66 \$	20,23 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	1,16	0,52	0,26
Total des charges	(0,32)	(0,34)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	1,16	(0,02)	0,64
Gains (pertes) latents	0,43	0,82	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,43 \$	0,98 \$	0,64 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–
Gains en capital	0,50	(0,36)	(0,20)
Remboursement de capital	0,12	(0,24)	–
Total des distributions	0,62 \$	(0,60) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	21,72 \$	20,66 \$	20,23 \$

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE
ETF**
Exercices clos les 31 décembre

	2020	2019	2018†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	13 574 \$	7 231 \$	2 529 \$
Nombre de parts en circulation	625 000	350 000	125 000
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,29 %	1,32 %	1,43 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,29 %	1,32 %	2,32 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	333,07 %	434,51 %	1 043,19 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,23 %	0,30 %	0,69 %*
Valeur liquidative par part	21,72 \$	20,66 \$	20,23 \$
Cours de clôture	21,70 \$	20,76 \$	19,98 \$

† 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 opérations sur les parts de série I ont recommencé le 1^{er} juillet 2020.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, correspond au RFG avant déduction des primes de rendement (le cas échéant) pour l'exercice indiqué.

5. Le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. 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. Les taux de rotation du portefeuille pour les exercices clos en 2019, 2018, 2017 et 2016 ont été calculés selon la valeur moyenne nette du portefeuille. Ces taux ont été recalculés en fonction de la valeur moyenne brute du portefeuille.
7. 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.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
9. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour l'exercice clos en 2016 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.

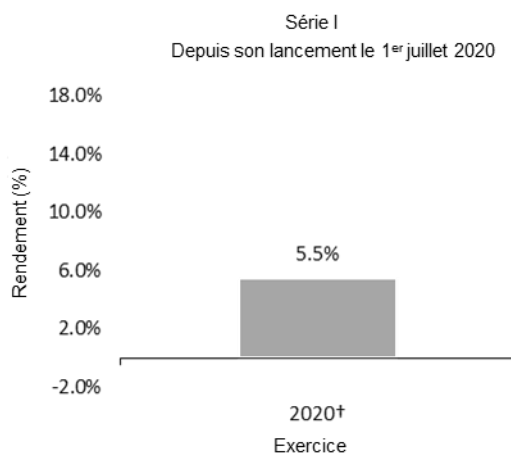
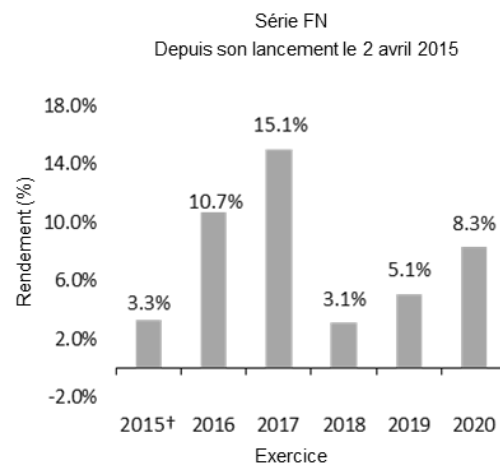
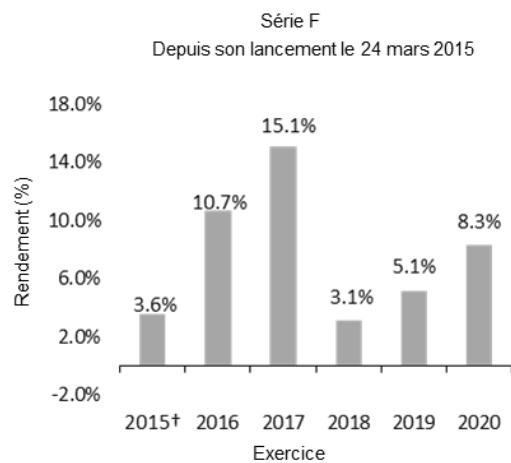
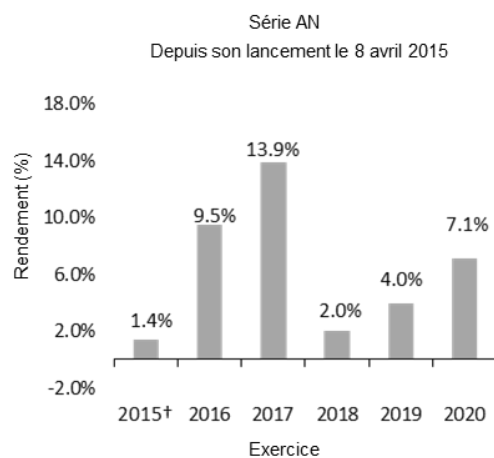
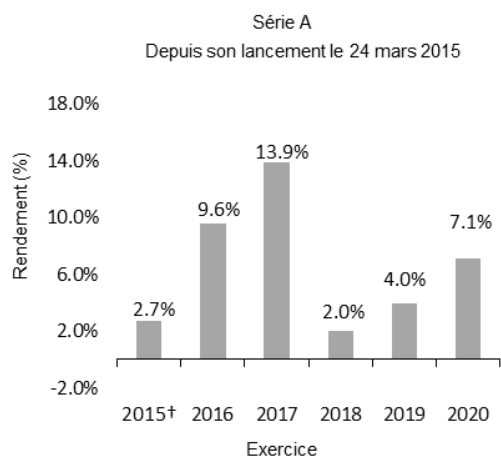
Rendement passé

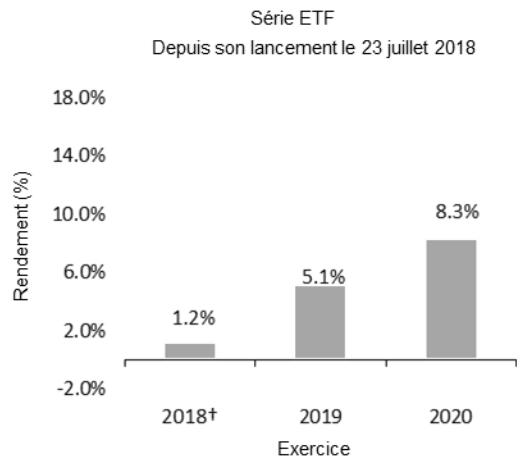
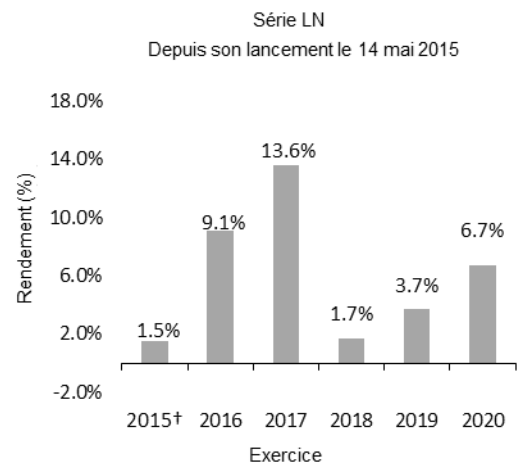
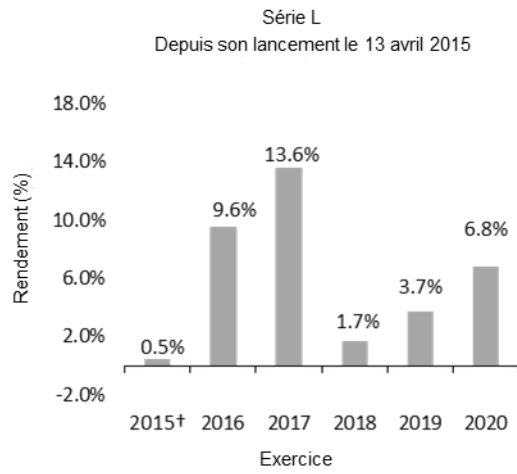
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

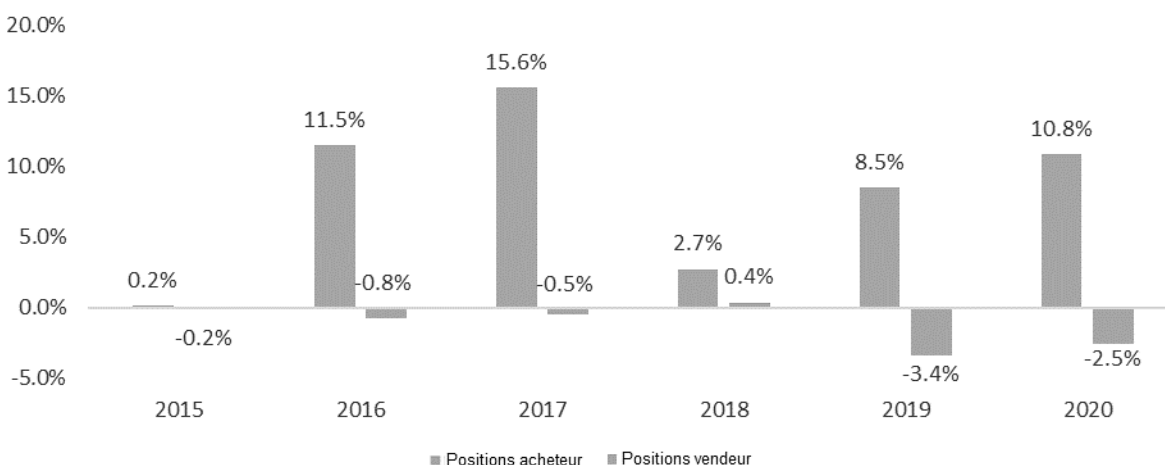
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de l'exercice (ou depuis la date d'établissement).





† 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les exercices clos le 31 décembre :



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 2020. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

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

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2020

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	% de l'actif net		25 principaux titres en portefeuille	
	Positions acheteur	Positions vendeur		%
Services de communication	1,8	-	Positions acheteur	
Consommation discrétionnaire	2,3	-	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} août 2022	8,3
Biens de consommation de base	3,0	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9
Obligations de sociétés	0,1	-	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	5,6
Énergie	6,3	-	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	4,9
Obligations fédérales	12,2	-	SPDR Gold Shares	3,8
Finance	5,9	-	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} nov. 2022	2,8
Fonds	23,9	(1,8)	Fonds alternatif Arrow EC avantage revenu	1,5
Santé	9,0	-	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} nov. 2021	1,1
Industrie	5,1	-	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	1,1
Technologies de l'information	6,9	-	Banque Royale du Canada	1,1
Matériaux	6,9	-	Enbridge Inc.	1,1
Immobilier	3,9	-	Société Financière Manuvie	1,1
Services aux collectivités	5,6	-	Superior Plus Corp.	1,1
Instruments dérivés	0,2	-	Oracle Corp.	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9	-	Banque Nationale du Canada	1,0
Autres actifs nets	1,8	-	Green Thumb Industries Inc.	1,0
Total	101,8	(1,8)	Quadratic Interest Rate Volatility and Inflation Hedge Class ETF	1,0
			Abbott Laboratories	1,0
			Amazon.com Inc.	1,0
			Tourmaline Oil Corp.	1,0
			TransAlta Renewables Inc.	0,9
			Telefonaktiebolaget LM Ericsson, CAAE	0,9
			iShares MSCI Japan ETF	0,8
			Johnson & Johnson	0,8
			Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	50,8
			Positions vendeur	
			iShares Russell 2000 ETF	(1,8)
			Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	(1,8)
			Total (en %)	49,0
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	361,1

Notation*	% du total des titres d'emprunt
AAA	99,3
BBB	0,7
Total	100,0

* Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Service.