



## **FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour le semestre clos le 30 juin 2015

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

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers semestriels non audités 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 visent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas dans l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, 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 canadiennes en valeurs mobilières. 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 autrement.

## **Analyse du rendement par la direction**

### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et à préserver le capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'obligations canadiennes de catégorie investissement de l'Amérique du Nord.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit surtout dans des titres de créance de catégorie investissement issus d'émetteurs gouvernementaux ou de sociétés du Canada à qui une agence de notation reconnue a accordé une notation « BBB- » ou supérieure. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance de moindre qualité et dans d'autres catégories d'actif si les conditions financières le justifient.

Au moment de gérer le Fonds, le conseiller en valeurs, East Coast Fund Management Inc. (« East Coast »), tente de dégager un revenu et de préserver le capital à chaque étape du cycle de crédit et de le protéger contre le risque systémique et le risque de taux d'intérêt associé à des taux d'intérêt nominaux élevés. Le sous-conseiller a recours aux processus de placement suivants : i) analyses descendantes (conjuncture macroéconomique et secteurs); ii) analyse ascendante (caractéristiques fondamentales des sociétés); et iii) analyse quantitative (catégories d'actif et évaluation des titres sur une base relative). Les résultats de cette recherche permettront au sous-conseiller de repérer des occasions de placement, de même que des façons de limiter et d'éviter les risques de marché indésirables. En combinant ces trois processus de placement, le sous-conseiller sera en mesure de réduire, autant que possible, le risque de perte associé à un placement avant son acquisition. Le Fonds est bien diversifié parmi les industries afin de limiter le risque de défaut et a recours à de nombreuses opérations de couverture des taux d'intérêt, des écarts de crédit et des devises.

Le Fonds peut également avoir recours à des bons de souscription et à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme, des contrats à terme standardisés et des swaps, à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ces instruments dérivés peuvent protéger le Fonds contre les pertes résultant de la variation du cours des placements du Fonds et de son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, aux écarts de crédit, aux monnaies de même qu'au risque de marché. Plus précisément, le Fonds investit dans des swaps de taux d'intérêt et des contrats à terme standardisés pour se couvrir contre les fluctuations des taux d'intérêt. Les instruments dérivés peuvent également être utilisés pour protéger le Fonds contre le risque de crédit général ou pour obtenir une exposition à des titres individuels et à des marchés, plutôt que d'acheter les titres directement. S'ils sont utilisés à des fins autres que de couverture, les instruments dérivés respecteront les objectifs de placement du Fonds et les lois en valeurs mobilières applicables. Le Fonds peut aussi effectuer des ventes à découvert dans la mesure permise par la législation applicable sur les valeurs mobilières. De façon générale, la vente à découvert peut offrir au Fonds des possibilités de gains lorsque les marchés sont volatils ou en baisse, et peut aussi lui permettre de couvrir des risques précis, dont le risque de taux d'intérêt. Alors que la vente à découvert ne sera utilisée par le Fonds qu'en guise de complément à sa stratégie de placement principale (dont il a été question ci-dessus), le sous-conseiller fera appel à la même analyse fondamentale qu'il utilise pour déterminer si les titres d'un émetteur particulier devraient être vendus à découvert.

### **Risque de placement**

Les risques d'investir dans le Fonds sont conformes à ceux présentés dans son prospectus simplifié. Aucun changement important ayant eu des répercussions sur le risque d'ensemble du Fonds n'est survenu au cours de la période.

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

### **Résultats**

Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, les parts de série A du Fonds ont gagné 0,5 %, alors que son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a progressé de 2,4 %. Veuillez vous reporter à la section « 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 A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Les rendements des obligations canadiennes et américaines se sont accrus au deuxième trimestre de l'année, bien que la hausse de ceux des obligations canadiennes ait été de 10 points de base inférieure à celle de leurs homologues des États-Unis. Selon nous, cette situation reflète, surtout, les craintes des investisseurs à l'égard de la tournure des événements en Grèce et en Chine. Les écarts des titres de catégorie investissement ont également fortement augmenté à l'échelle mondiale au cours du T2. Chose étonnante, ceux des titres à rendement élevé sont demeurés inchangés au cours de cette période.

Nous nous doutions que la Fed n'allait pas majorer les taux d'intérêt pendant la première moitié de l'année, et ce fut effectivement le cas. Cela dit, nous croyons qu'elle le fera au cours des six derniers mois de 2015.

Les marchés du crédit sont devenus plus prudents au T2, particulièrement à l'égard des titres de moindre qualité. Bien que les problèmes en Grèce aient été un thème dominant au T1 et au T2, nous sommes d'avis qu'il s'agit principalement d'un facteur transitoire et qu'avec du recul au cours des prochains mois, nous réaliserons que cette situation a ouvert la voie à la progression des marchés.

Le nombre de nouvelles émissions est élevé en raison, à notre avis, du fait que les sociétés tentent de recueillir des capitaux avant que les taux d'intérêt augmentent. Les concessions n'ont pas été aussi nombreuses qu'elles auraient dû l'être, ce qui nous a incités à freiner les opérations relatives à cette composante à gestion active de notre portefeuille.

Les écarts des titres canadiens continuent d'augmenter, après avoir été restreints depuis janvier 2014, étant donné que le prix du pétrole est demeuré faible et que les déboires mondiaux en Grèce et en Chine ont incité les investisseurs à devenir plus réfractaires au risque. Les écarts se sont accrus de 30 % depuis leur resserrement, hausse qui n'a pas été accompagnée d'une baisse correspondante des marchés des actions. Grâce à cet état de fait, les titres de créance canadiens de catégorie investissement recèlent, à notre avis, une bonne valeur comparativement à d'autres catégories d'actif.

L'écart entre les taux d'intérêt des obligations des gouvernements canadien et américain a continué de s'élargir, ceux des titres canadiens étant demeurés inférieurs aux taux de leurs homologues des États-Unis. Nous ne nous attendons pas à ce que cette situation persiste puisque l'économie du Canada est plus fragile que celle de son voisin du sud et elle est aux prises avec une devise plus volatile. Cela dit, nous nous attendons à ce que cet écart entre les taux obligataires des deux pays se resserre au cours des prochaines années et, plus particulièrement, à ce que les taux canadiens dépassent ceux des États-Unis.

À la lumière de l'amélioration modérée des écarts des obligations notées BB et BBB au T2, nous avons liquidé ces positions, ce qui nous a aidés à accroître la liquidité du portefeuille. Nous avons également réduit la durée à l'échéance moyenne de nos titres de créance afin de limiter notre exposition à l'élargissement des écarts. Nous prévoyons rehausser la qualité des titres de créance et la liquidité pendant la deuxième moitié de l'année. Compte tenu des différences entre les politiques de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada, nous maintenons aussi notre exposition aux avantages de l'appréciation du dollar américain.

### **Événements récents**

Le 29 juin 2015, le gestionnaire a lancé les parts des séries U et G du Fonds, qui sont offertes en dollars américains.

### **Opérations avec des parties liées**

Le 27 juin 2014, Arrow a fourni au Fonds des capitaux de lancement en investissant la somme de 5 000 \$ dans des parts de série A et de 145 000 \$ dans des parts de série F du Fonds. Au 30 juin 2015, Arrow détenait 514 parts de série A du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 5 042 \$, soit 0,0 % de l'actif net du Fonds.

### **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, de série AI, de série AN et de série U du Fonds est de 1,3 %, alors que celui applicable aux parts de série F, de série FI, de série FN et de série G est de 0,80 %. 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 2015, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 261 772 \$. Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, East Coast), qui offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Fonds.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A, AI, AN, U	Séries F, FI, FN, G	Série I
Frais de gestion <i>(taux annuel)</i>	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	15,8 %	-	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2015, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 40 050 \$ 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 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,91 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,20	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,06)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,0	(0,07)
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,07)	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>(0,00) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	(0,12)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net, à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,81 \$</b>	<b>9,91 \$</b>

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	14 718 \$	13 673 \$
Nombre de parts en circulation	1 500 369	1 380 046
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,65 %*	1,62 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,79 %*	2,23 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>3</sup>	217,86 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,35 %*	0,01 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,84 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,20	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,06)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	(0,0)	(0,07)
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,07)	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,01 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net, à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,65 \$</b>	<b>9,84 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AI**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 282 \$	1 936 \$
Nombre de parts en circulation	236 607	196 748
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,62 %*	1,54 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,77 %*	2,17 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	217,86 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,35 %*	0,01 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN**

Pour la période allant du 29 janvier 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015

	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,17
Total des charges	(0,07)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,13
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,06) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,08 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AN**

Pour la période allant du 29 janvier 2015, date du début des opérations, au 30 juin 2015

	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 509 \$
Nombre de parts en circulation	149 711
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,67 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,84 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	217,86 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,35 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,93 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,20	0,13
Total des charges	(0,05)	(0,04)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,01	(0,08)
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,09)	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>0,03 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	(0,12)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,86 \$</b>	<b>9,93 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 28 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	44 440 \$	20 079 \$
Nombre de parts en circulation	4 506 735	2 021 822
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,08 %*	0,99 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,22 %*	1,60 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	217,86 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,35 %*	0,01 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 21 août 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,86 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,20	0,12
Total des charges	(0,05)	(0,04)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,0	(0,09)
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,07)	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,08 \$</b>	<b>0,02 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	(0,18)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,70 \$</b>	<b>9,86 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FI**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 21 août 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 257 \$	2 116 \$
Nombre de parts en circulation	232 780	214 531
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,06 %*	1,01 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,21 %*	1,74 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	217,86 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,35 %*	0,01 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 5 décembre 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,98 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,19	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,01)
Gain réalisé (perte) au cours de la période	0,05	(0,02)
Gain latent (perte) au cours de la période	(0,21)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,06 \$</b>	<b>9,98 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FN**

Pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant du 5 décembre 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014

	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	894 \$	140 \$
Nombre de parts en circulation	88 981	14 000
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,11 %*	1,09 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,25 %*	4,63 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	217,86 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,35 %*	0,01 %*

Le Fonds a été lancé le 27 juin 2014. Les parts des séries A, AI et F ont commencé à exercer leurs activités le 28 juillet 2014, alors que celles des séries FI, FN et AN ont commencé à exercer leurs activités le 21 août 2014, le 5 décembre 2014 et le 29 janvier 2015, respectivement.

\*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 rachetables 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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
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 au cours de la période.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette renonciation ou à cette prise en charge.
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 transaction du portefeuille 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.

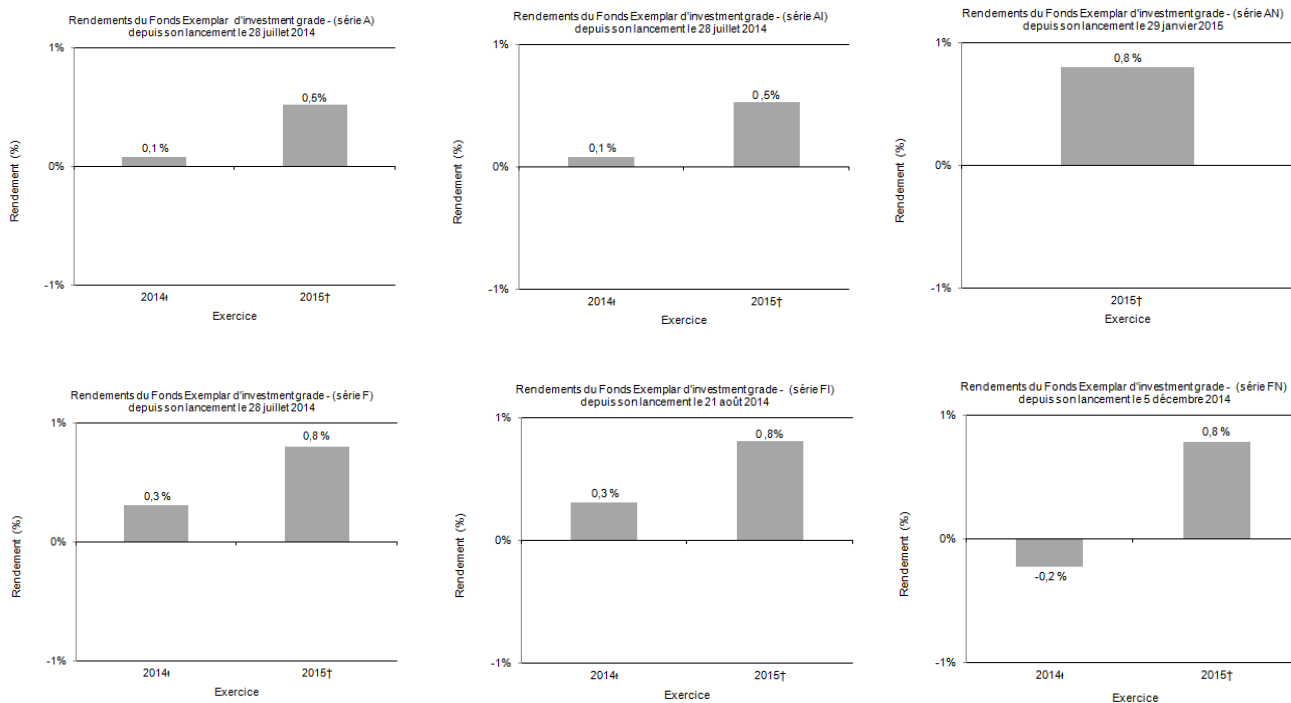
### Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu versées par le Fonds et les gains en capital réalisés sont imposables l'année où ils sont reçus, que ceux-ci aient été versés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des parts. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2015 et la période allant de la date de création au 31 décembre 2014. 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).



†Le rendement indiqué porte sur un exercice partiel.



## Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global du Fonds et celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour être une vaste mesure du marché des titres à revenu fixe canadiens de catégorie investissement) pour la période close le 30 juin 2015. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	Depuis la création
Série A	0,6 %
Série AI	0,6 %
Série AN	0,8 %
Série F	1,1 %
Série FI	1,1 %
Série FN	0,6 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2,4 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2015

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](http://www.arrow-capital.com).

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondérations sectorielles	% de l'actif net
Banque Scotia	7,6	Communications	19,9
Bank of America Corporation	5,1	Biens de consommation non cyclique	5,7
Trésorerie	4,9	Énergie	2,7
Banque Royale du Canada	4,6	Activités diversifiées	0,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,6	Services financiers	54,5
WTH Car Rental ULC	4,5	État	1,8
Manitoba Telecom Services Inc.	3,9	Technologies	1,3
Les Compagnies Loblaw Limitée	3,4	Services publics	2,6
Morgan Stanley	3,4		
Aon Finance NS 1 ULC	2,9		
TransCanada Pipeline Ltd	2,7		
Thomson Reuters Corp.	2,4		
Shaw Communications Inc.	2,4		
Citigroup Inc.	2,3		
Wells Fargo & Co.	2,3		
Telus Corp.	2,2		
KRC North Holdings III Inc.	2,1		
Bell Canada	1,9		
Goldman Sachs Group Inc.	1,8		
Choice Properties REIT	1,8		
Cominar REIT	1,7		
Penske Truck Leasing Canada Inc.	1,6		
Enmax Corp.	1,6		
Telus Corp.	1,6		
Gouvernement du Canada	1,5		
<b>Total</b>	<b>74,8</b>		
<b>Total de l'actif net</b>	<b>66 100 646 \$</b>		

Pondérations géographiques	% de l'actif net
Canada	86,4
États-Unis	2,4