

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Fonds Exemplar d'investissement grade (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels 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 écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») 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 ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers intermédiaires du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives 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 par la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se concrétisent pas. Ces facteurs englobent notamment les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Fonds auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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 de sociétés 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.

Dans le cadre de la gestion du 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) analyse descendante (conjoncture 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. Les placements sont bien diversifiés parmi les secteurs afin de limiter le risque de défaut et le Fonds 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 normalisés 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 devises de même qu'au risque de marché. Plus précisément, le Fonds investit dans des swaps de taux d'intérêt et des contrats à terme normalisés 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 l'exercice.

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les parts de série F du Fonds ont grimpé de 7,6 % (perte de 2,0 % en 2015), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 1,7 % (3,5 % en 2015). Veuillez vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F,

principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

En 2016, certains événements majeurs, tels que le Brexit et les élections américaines, ont pris les marchés au dépourvu et, après que les taux ont commencé à grimper en octobre, les titres à revenu fixe à long terme ont enfin renoué avec le succès. Bien que le crédit a enregistré une performance remarquable en 2016, nous pensons que 2017 regorgera de possibilités pour les investisseurs.

Au cours du premier trimestre de l'année, les écarts de taux se sont élargis de façon significative, atteignant des niveaux records pour des situations hors crises. Notre connaissance et notre compréhension des marchés de crédit nous portent à croire qu'il s'agissait plutôt d'une occasion que d'un signe d'effondrement imminent des marchés. Pendant ce temps, nous nous sommes hissés parmi les fonds de grande qualité et avons été en mesure d'acheter des titres de créance de qualité investissement de premier rang très intéressants d'un point de vue du risque/récompense. Cette stratégie s'est avérée très rentable, et les pertes que nous avons essuyées en janvier avaient été plus qu'annulées à la fin de mars.

Tout au long de l'exercice, nous avons également commencé à tirer parti de l'incapacité des marchés des actions privilégiées d'évaluer convenablement les anciennes actions délaissées. Grâce à une analyse approfondie, nous avons soigneusement ajouté des positions au portefeuille et avons été en mesure d'en faire profiter les investisseurs. Les actions privilégiées de série U d'Enbridge ont été les plus performantes de notre portefeuille : en début d'année, elles se vendaient 15 \$ contre plus de 22 \$ à la fin de 2016.

Principaux thèmes de 2016

2016 a été une année surprenante qui a récompensé les investisseurs prudents et confiants. En effet, le prix du pétrole a atteint un creux de 26 \$ le baril pour rebondir et clore l'année autour de 53 \$ le baril. Le dollar canadien a pour sa part affiché une performance exceptionnelle étant donné la sous-performance des autres monnaies alors que les politiques des banques centrales étaient à contre-courant de la hausse des taux du comité fédéral de la politique monétaire américaine (FOMC) à la toute fin de l'année.

Quant aux taux d'intérêt, leur évolution comporte deux volets : la hausse naissante des taux (et ce, même avant les élections présidentielles américaines, ce qui signifie que la nouvelle administration n'est pas la seule cause de cette hausse) et l'accentuation de la courbe des taux. Cette dernière a été causée par une montée des anticipations inflationnistes qui a commencé une fois que les investisseurs se sont rendu compte que, peu importe l'issue de l'élection, les mesures de relance budgétaire seraient un point central de la prochaine administration.

En début d'année, les écarts de taux étaient exceptionnellement vastes et ont continué de s'élargir pendant le reste de l'année. Étant donné qu'ils se sont rétrécis plutôt rapidement, il a fallu plus que de la simple chance pour bénéficier de l'élargissement initial. Pendant le reste de l'année, les écarts de taux ont continué de se refermer alors que les perspectives économiques s'amélioraient et que les taux d'intérêt commençaient à grimper.

Événements récents

Les parts de série I ont commencé à être négociées le 1^{er} avril 2016.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2016, Arrow détenait 506 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 5 265 \$, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le montant

des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 522 627 \$ (563 315 \$ en 2015). 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 (taux annuel)	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	17,8 %	-	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 163 537 \$ (98 183 \$ en 2015) 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 les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,36 \$	9,91 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,40	0,38	0,12
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,06)
Gain réalisé (perte)	0,02	(0,23)	(0,07)
Gain latent (perte)	0,37	(0,28)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,63 \$	(0,26) \$	(0,00) \$
Distributions²			
Gains en capital	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	(0,08)	-
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,12)
Total des distributions	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	14 184 \$	14 295 \$	13 673 \$
Nombre de parts en circulation	1 459 186	1 526 674	1 380 046
Ratio des frais de gestion ³	1,63 %	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 ⁴	1,94 %	1,86 %	2,23 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,11 \$	9,84 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,39	0,38	0,12
Total des charges	(0,15)	(0,13)	(0,06)
Gain réalisé (perte)	0,03	(0,23)	(0,07)
Gain latent (perte)	0,37	(0,27)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,64 \$	(0,25) \$	0,01 \$
Distributions²			
Gains en capital	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	(0,16)	(0,40)	(0,20)
Total des distributions	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AI			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 549 \$	1 801 \$	1 936 \$
Nombre de parts en circulation	274 643	197 676	196 748
Ratio des frais de gestion ³	1,57 %	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 ⁴	1,88 %	1,83 %	2,17 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,71 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,43	0,73
Total des charges	(0,17)	(0,25)
Gain réalisé (perte)	0,06	(0,44)
Gain latent (perte)	0,39	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,71 \$	(0,48) \$
Distributions² :		
Gains en capital	(0,19)	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,29) \$	(0,06) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,10 \$	9,71 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 180 \$	1 991 \$
Nombre de parts en circulation	314 815	205 057
Ratio des frais de gestion ³	1,61 %	1,69 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,91 %	1,91 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %*
Valeur liquidative par part	10,10 \$	9,71 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,44 \$	9,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,42	0,35	0,13
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	(0,01)	(0,21)	(0,08)
Gain latent (perte)	0,37	(0,25)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,67 \$	(0,23) \$	0,03 \$
Distributions²			
Gains en capital	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	(0,13)	(0,12)
Total des distributions	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	34 961 \$	34 250 \$	20 079 \$
Nombre de parts en circulation	3 554 196	3 627 975	2 021 822
Ratio des frais de gestion ³	1,08 %	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 ⁴	1,39 %	1,22 %	1,60 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,19 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,40	0,30	0,12
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	0,05	(0,18)	(0,09)
Gain latent (perte)	0,30	(0,22)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,65 \$	(0,20) \$	0,02 \$
Distributions²			
Gains en capital	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)	(0,14)	-
Remboursement de capital	(0,12)	(0,35)	(0,18)
Total des distributions	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,18) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FI			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 104 \$	2 308 \$	2 116 \$
Nombre de parts en circulation	436 032	251 235	214 531
Ratio des frais de gestion ³	1,05 %	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 ⁴	1,35 %	1,20 %	1,74 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,68 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,43	0,74	0,03
Total des charges	(0,11)	(0,25)	(0,01)
Gain réalisé (perte)	0,05	(0,45)	(0,02)
Gain latent (perte)	0,39	(0,53)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,76 \$	(0,49) \$	(0,02) \$
Distributions²			
Gains en capital	(0,18)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions	(0,31) \$	(0,10) \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN			
Pour les périodes closes les 31 décembre			
	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 150 \$	1 429 \$	140 \$
Nombre de parts en circulation	311 722	147 719	14 000
Ratio des frais de gestion ³	1,06 %	1,13 %	1,09 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,37 %	1,28 %	4,63 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I		2016[†]
Pour la période close le 31 décembre		
Actif net à l'ouverture de la période¹		10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus		0,31
Total des charges		(0,02)
Gain réalisé (perte)		0,22
Gain latent (perte)		0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :		0,89 \$
Distributions²		
Gains en capital		(0,18)
Revenus (à l'exclusion des dividendes)		(0,13)
Remboursement de capital		-
Total des distributions		(0,31) \$
Actif net à la clôture de la période¹		10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I		2016[†]
Pour la période close le 31 décembre		
Valeur liquidative (en milliers) ¹		5 \$
Nombre de parts en circulation		506
Ratio des frais de gestion ³		0,23 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴		0,54 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵		663,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁶		0,09 %*
Valeur liquidative par part		10,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – en dollars canadiens	13,29 \$	12,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,45	(0,88)
Total des charges	(0,14)	0,30
Gain réalisé (perte)	0,01	0,53
Gain latent (perte)	0,17	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,49 \$	0,58 \$
Distributions²		
Gains en capital	(0,14)	(0,14)
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Remboursement de capital	-	(0,03)
Total des distributions	(0,29) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹ – en dollars canadiens	13,46 \$	13,29 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – en dollars américains	9,60 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – en dollars américains	10,02 \$	9,60 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE G		
Pour les périodes closes les 31 décembre		
	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	56 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation	4 176	4 691
Ratio des frais de gestion ³	1,05 %	1,12 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,35 %	1,27 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %*
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	10,02 \$	9,60 \$

† 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. Les parts des séries FI, FN, AN, G et I ont commencé à exercer leurs activités le 21 août 2014, le 5 décembre 2014, le 29 janvier 2015, le 15 juillet 2015 et le 1^{er} avril 2016, 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 en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette prise en charge ou renonciation.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus

- forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
 7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.

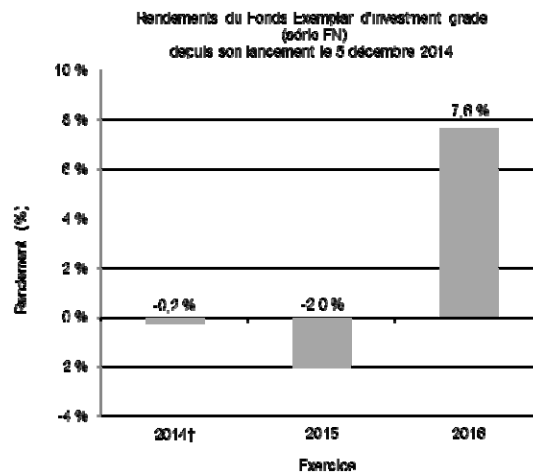
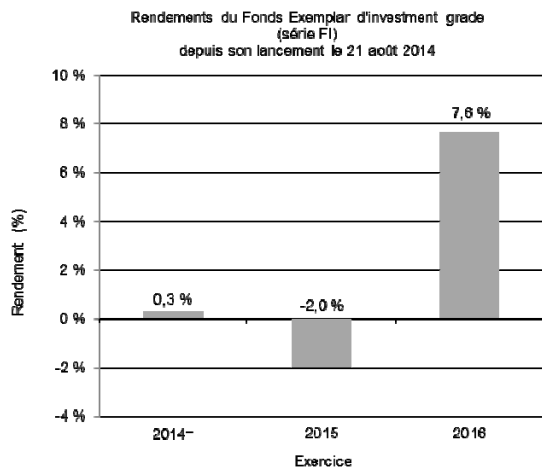
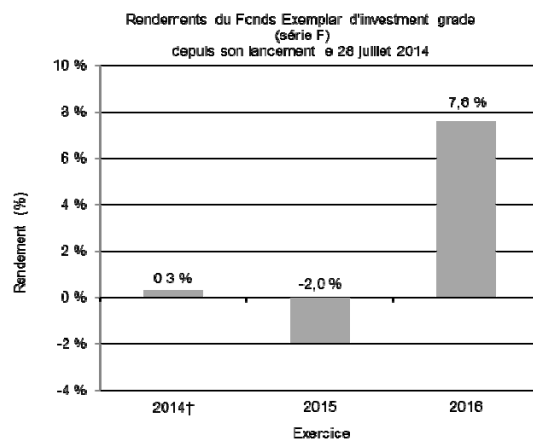
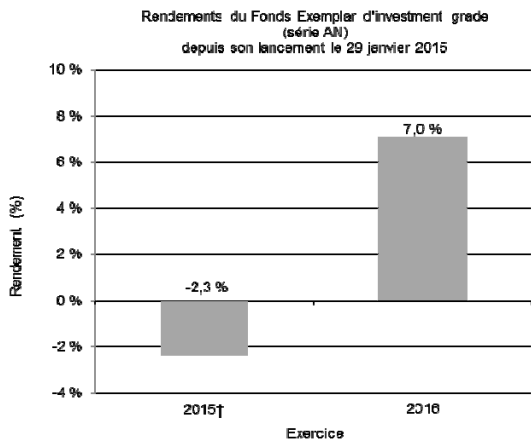
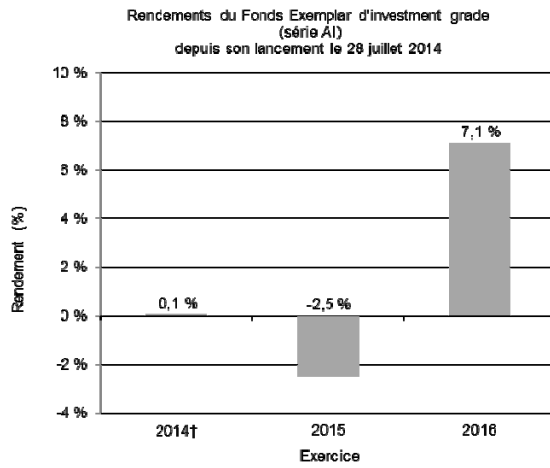
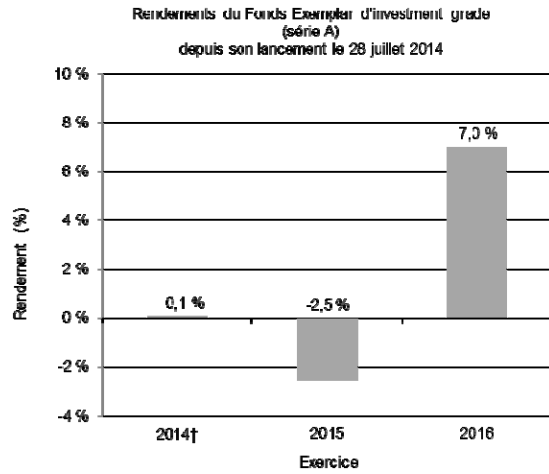
Rendement passé

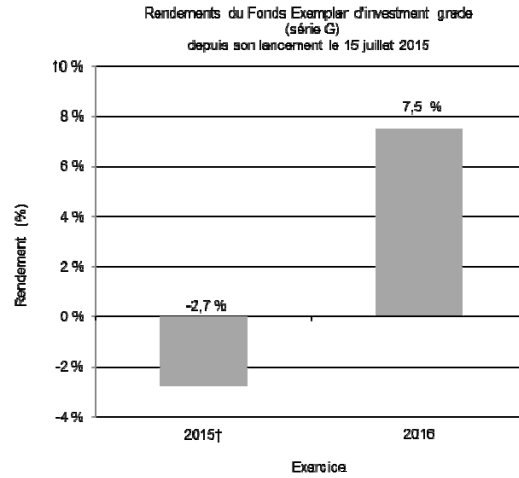
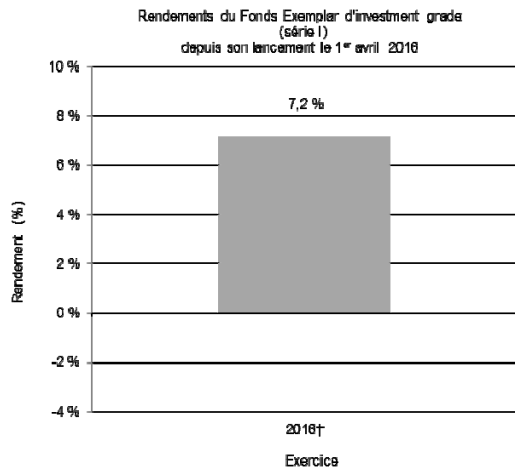
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez 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 passé, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des parts. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

Rendements annuels

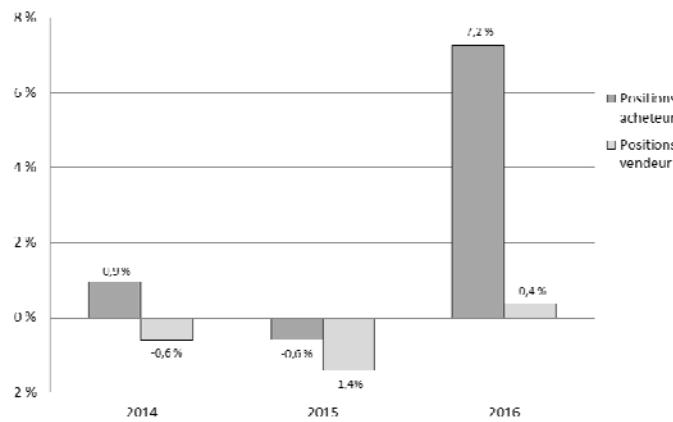
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les périodes présentées. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





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

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



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global du Fonds et celui de son indice de référence, 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 l'exercice indiqué clos le 31 décembre 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à ceux de son indice de référence.

	1 an	Depuis la création
Série A	7,0 %	1,8 %
Série AI	7,1 %	1,8 %
Série AN	7,0 %	2,2 %
Série F	7,6 %	2,4 %
Série FI	7,6 %	2,4 %
Série FN	7,6 %	2,5 %
Série I	s. o.	7,2 %*
Série G	7,5 %	3,1 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,7 %	3,4 %

* Les parts de série I ayant commencé à être négociées le 1^{er} avril 2016, le pourcentage indiqué est donc cumulatif du 1^{er} avril 2016 au 31 décembre 2016.

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

L'aperçu du portefeuille présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées au sein du portefeuille. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à Arrow au 877-327-6048, ou en visitant le site Web d'Arrow à l'adresse www.arrow-capital.com.

Secteur d'exploitation	Exposition (%)	25 principaux titres en portefeuille	%
Obligations de sociétés	77,8	Northgroup Preferred Capital Corporation	6,8
Actions	11,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Fonds	2,7	TELUS Corporation	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0	AT&T Inc.	5,3
Autres actifs net	1,9	The Goldman Sachs Group, Inc.	4,3
	100,0	Banque de Montréal	4,2
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,2
		Vidéotron Ltée	4,1
		Banque Manuvie du Canada	4,0
		Crédit Ford du Canada Limitée	3,9
		First Capital Realty Inc.	3,7
		TransCanada Pipelines Ltd.	3,3
		Central 1 Credit Union	3,2
		Société Financière Manuvie	3,2
		Shaw Communications Inc.	3,1
		FINB BMO échelonné actions privilégiées	2,7
		Bank of America Corporation	2,7
		TransCanada Pipelines Ltd.	2,6
		Banque Royale du Canada	2,5
		Fairfax Financial Holdings Limited	2,4
		Fonds de placement immobilier RioCan	2,3
		Banque de Montréal	2,0
		Bruce Power L.P.	1,8
		TransCanada Corporation	1,8
		Penske Truck Leasing Canada Inc.	1,6
		Total	87,0
		Total de la valeur liquidative (en millions de dollars)	62,2

Notation ¹⁾	Pourcentage des titres de créance
A	26,9
BBB	67,9
En dessous de BBB	5,2
Total	100,0