

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017

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

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

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. 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 nombreuses hypothèses ainsi que 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 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 (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. 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 la période.

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

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les parts de série F du Fonds ont augmenté de 2,6 % (2,9 % en 2016), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 2,4 % (4,1 % en 2016). Veuillez vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

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

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

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

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

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Fonds.

Opérations entre parties liées

Au 30 juin 2017, Arrow détenait 506 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 5 425 \$, 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 2017, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 425 482 \$ (244 083 \$ en 2016). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. 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)	15,4 %	-	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2017, le gestionnaire a convenu à son gré de prendre en charge une somme de 78 266 \$ (83 931 \$ en 2016) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds. Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds et tiennent compte des charges imputées au Fonds.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014 ¹
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,16	0,40	0,38	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,13)	(0,06)
Gain réalisé (perte)	0,13	0,02	(0,23)	(0,07)
Gain latent (perte)	(0,02)	0,37	(0,28)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,19 \$	0,63 \$	(0,26) \$	(0,00) \$
Distributions ² :				
Gains en capital	-	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,12)	(0,08)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,22)	(0,12)
Total des distributions	(0,14) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,80 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁷ – SÉRIE A				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014 ¹
Valeur liquidative (en milliers) ¹	24 327 \$	14 184 \$	14 295 \$	13 673 \$
Nombre de parts en circulation	2 483 119	1 459 186	1 526 674	1 380 046
Ratio des frais de gestion ³	1,63 %*	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	1,81 %*	1,94 %	1,86 %	2,23 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,80 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,15	0,39	0,38	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,13)	(0,06)
Gain réalisé (perte)	0,13	0,03	(0,23)	(0,07)
Gain latent (perte)	0,00	0,37	(0,27)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,20 \$	0,64 \$	(0,25) \$	0,01 \$
Distributions² :				
Gains en capital	-	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	-	(0,16)	(0,40)	(0,20)
Total des distributions	(0,23) \$	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,27 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AI				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 539 \$	2 549 \$	1 801 \$	1 936 \$
Nombre de parts en circulation	381 951	274 643	197 676	196 748
Ratio des frais de gestion ³	1,58 %*	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	1,76 %*	1,88 %	1,83 %	2,17 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,27 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,10 \$	9,71 \$	10,00 \$	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus		0,15	0,43	0,73
Total des charges		(0,08)	(0,17)	(0,25)
Gain réalisé (perte)		0,14	0,06	(0,44)
Gain latent (perte)		0,00	0,39	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,21 \$	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	10,33 \$	10,10 \$	9,71 \$	

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN				
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 630 \$	3 180 \$	1 991 \$	
Nombre de parts en circulation	448 057	314 815	205 057	
Ratio des frais de gestion ³	1,59 %*	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	1,77 %*	1,91 %	1,91 %*	
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %*	
Valeur liquidative par part	10,33 \$	10,10 \$	9,71 \$	

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,17	0,42	0,35	0,13
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,12)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	0,14	(0,01)	(0,21)	(0,08)
Gain latent (perte)	(0,04)	0,37	(0,25)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,21 \$	0,67 \$	(0,23) \$	0,03 \$
Distributions² :				
Gains en capital	-	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,14)	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,13)	(0,12)
Total des distributions	(0,14) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,94 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	68 478 \$	34 961 \$	34 250 \$	20 079 \$
Nombre de parts en circulation	6 887 152	3 554 196	3 627 975	2 021 822
Ratio des frais de gestion ³	1,08 %*	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	1,26 %*	1,39 %	1,22 %	1,60 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,94 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,15	0,40	0,30	0,12
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	0,12	0,05	(0,18)	(0,09)
Gain latent (perte)	0,01	0,30	(0,22)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,23 \$	0,65 \$	(0,20) \$	0,02 \$
Distributions² :				
Gains en capital	-	(0,17)	-	-
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,17)	(0,14)	-
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,35)	(0,18)
Total des distributions	(0,23) \$	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,18) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,42 \$	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 683 \$	4 104 \$	2 308 \$	2 116 \$
Nombre de parts en circulation	496 890	436 032	251 235	214 531
Ratio des frais de gestion ³	1,05 %*	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	1,23 %*	1,35 %	1,20 %	1,74 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	9,42 \$	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,17	0,43	0,74	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,25)	(0,01)
Gain réalisé (perte)	0,15	0,05	(0,45)	(0,02)
Gain latent (perte)	(0,06)	0,39	(0,53)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,20 \$	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	10,36 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 331 \$	3 150 \$	1 429 \$	140 \$
Nombre de parts en circulation	803 852	311 722	147 719	14 000
Ratio des frais de gestion ³	1,08 %*	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	1,25 %*	1,37 %	1,28 %	4,63 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %	0,04 %	0,01 %*
Valeur liquidative par part	10,36 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,16	0,31
Total des charges	(0,01)	(0,02)
Gain réalisé (perte)	0,14	0,22
Gain latent (perte)	0,02	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,31 \$	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	10,72 \$	10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre

	2017	2016 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation	506	506
Ratio des frais de gestion ³	0,212 %*	0,23 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	0,38 %*	0,54 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %*	0,09 %*
Valeur liquidative par part	10,72 \$	10,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – en dollars canadiens	13,46 \$	13,29 \$	12,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,47	0,45	(0,88)
Total des charges	(0,08)	(0,14)	0,30
Gain réalisé (perte)	0,22	0,01	0,53
Gain latent (perte)	(1,70)	0,17	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(1,07) \$	0,49 \$	0,58 \$
Distributions² :			
Gains en capital	-	(0,14)	(0,14)
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,15)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,03)
Total des distributions	(0,14) \$	(0,29) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹ – en dollars canadiens	13,17 \$	13,46 \$	13,29 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – en dollars américains	10,02 \$	9,60 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – en dollars américains	10,16 \$	10,02 \$	9,60 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE G			
Pour la période close le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 699 \$	56 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation	128 930	4 176	4 691
Ratio des frais de gestion ³	1,04 %*	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	1,21 %*	1,35 %	1,27 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	386,31 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,07 %*	0,09 %	0,04 %*
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	10,16 \$	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, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de 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.

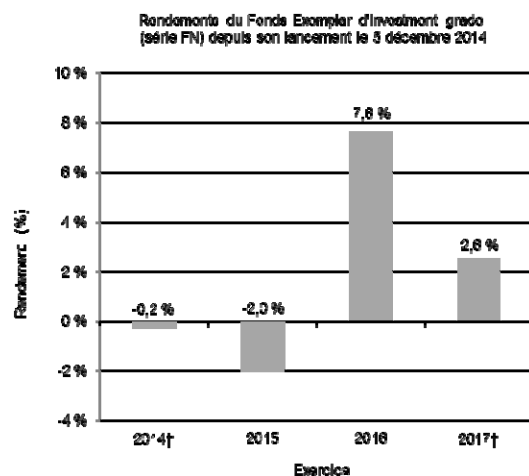
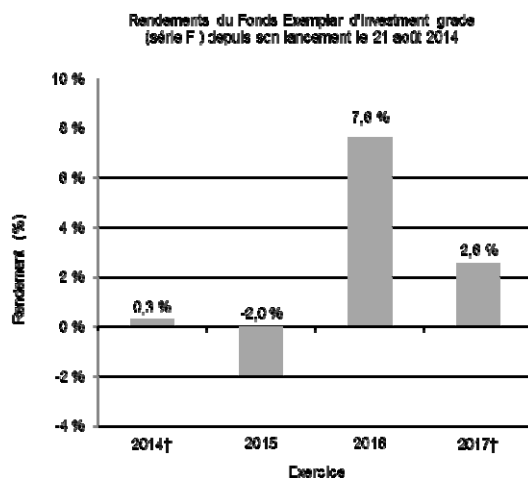
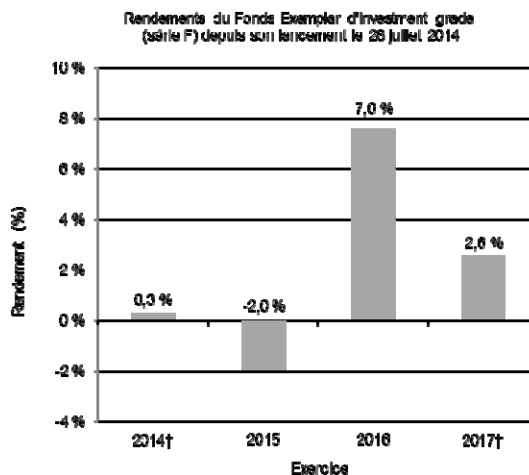
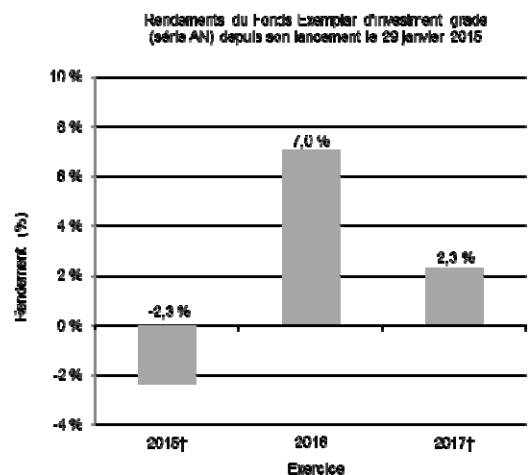
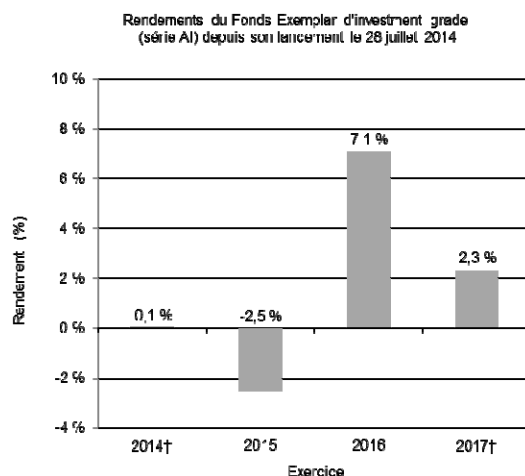
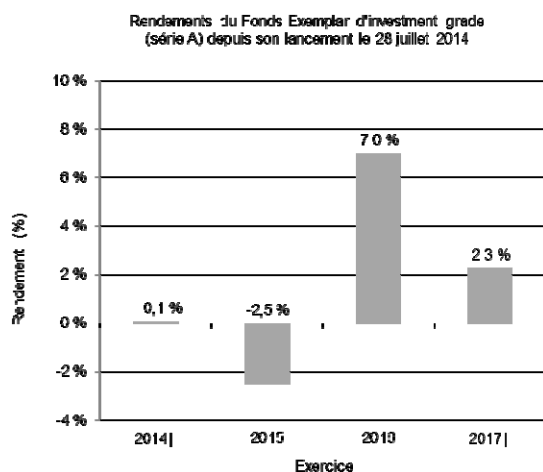
Rendement passé

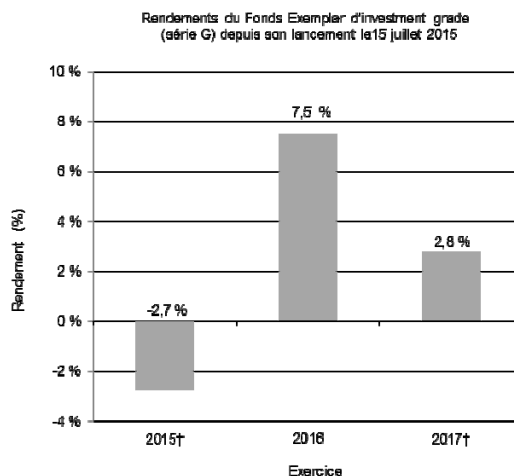
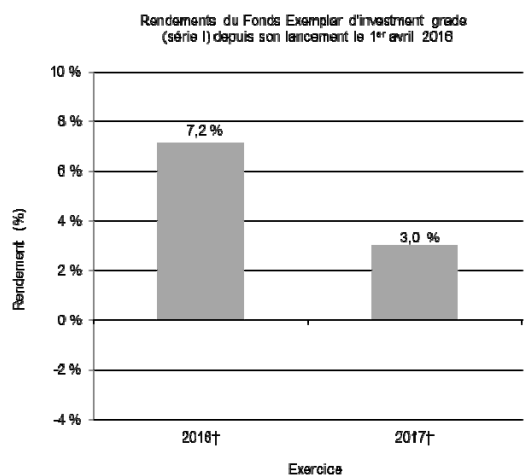
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

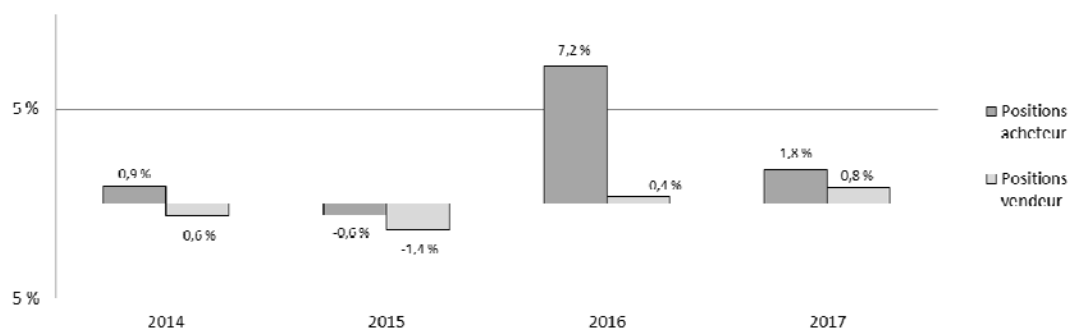
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les périodes présentées. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





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

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



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement 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 la période indiquée close le 30 juin 2017. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à ceux de son indice de référence.

	1 an	Annualisé depuis la création
Série A	6,6 %	2,3 %
Série AI	6,7 %	2,3 %
Série AN	6,7 %	2,7 %
Série F	7,2 %	2,8 %
Série FI	7,3 %	2,9 %
Série FN	7,2 %	3,0 %
Série I	8,2 %	8,2 %
Série G	7,7 %	3,8 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,0 %	3,7 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2017

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

Secteur d'exploitation	Exposition (%)	25 principaux titres en portefeuille	%
Obligations de sociétés	83,1	Northgroup Preferred Capital Corporation	5,3
Actions	7,4	Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,7
Obligations fédérales	1,9	The Goldman Sachs Group, Inc.	4,5
Dérivés	1,2	Anheuser-Busch Inbev Finance Inc.	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	Wells Fargo & Company	4,2
Autres actifs net	4,5	AT&T Inc.	4,2
	100,0	Bruce Power L.P.	4,1
		Banque de Montréal	3,6
		Crédit Ford du Canada Limitée	3,5
		Wells Fargo & Company	3,4
		TransCanada Trust	3,4
		The Goldman Sachs Group, Inc.	2,9
		Bank of America Corporation	2,8
		Banque de Montréal	2,5
		Morgan Stanley	2,5
		Banque de Montréal – actions privilégiées série 42	2,3
		Shaw Communications Inc.	2,2
		JPMorgan Chase & Co.	2,1
		Fairfax Financial Holdings Limited	2,0
		Citigroup Inc.	2,0
		Inter Pipeline Ltd.	2,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
		First Capital Realty Inc.	1,9
		Banque HSBC Canada	1,8
		Banque du Canada	1,8
		Total	76,0
		Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	115,7

Notation*	Pourcentage des titres de créance
AAA	2,3
AA	6,1
A	12,9
BBB	76,7
En dessous de BBB	-
Non noté	2,0
	100,0

*Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.