

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2018

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'investment 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'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs relatifs, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent 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 figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations comportent de nombreuses hypothèses et ont trait à des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs puissent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et à préserver le capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés nord-américaines de la catégorie investissement.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit surtout dans des titres de créance de catégorie investissement émis par les gouvernements et les sociétés au Canada qui sont notés BBB- ou mieux par une agence de notation reconnue. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance de moindre qualité et dans d'autres catégories d'actifs 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 »), cherche à obtenir un revenu et à préserver le capital à chaque stade du cycle de crédit et de protéger le Fonds contre le risque systémique et le risque de taux d'intérêt lié à des taux d'intérêt nominaux élevés. Le sous-conseiller utilise les processus de placement suivants : i) analyse macroéconomique (conjoncture et secteurs macroéconomiques), ii) analyse microéconomique (fondamentaux des sociétés) et iii) analyse quantitative (catégories d'actifs et évaluation des titres sur une base relative). Les résultats de ce processus permettent au sous-conseiller de trouver des opportunités de placement, ainsi que des moyens de limiter ou d'éviter les risques de marché préjudiciables. Ensemble, ces trois processus de placement permettront au sous-conseiller d'essayer de réduire, autant que possible, le risque de baisse lié à un placement avant son acquisition. Le Fonds diversifie ses placements parmi les secteurs afin de limiter le risque de défaut et recourt, sur une grande échelle, à des 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 de gré à gré, des contrats à terme normalisés et des swaps, à des fins de couverture ou autres. Ces instruments dérivés sont utilisés pour protéger le Fonds contre les pertes résultant de la variation du cours de ses placements et de son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, aux écarts de taux, 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 protéger 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, ces instruments dérivés sont conformes aux objectifs de placement du Fonds et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Le Fonds peut aussi effectuer des ventes à découvert dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. De façon générale, la vente à découvert peut permettre au Fonds de réaliser des gains lorsque les marchés sont volatils ou en baisse, et aussi de couvrir des risques spécifiques, dont le risque de taux d'intérêt. Alors que la vente à découvert n'est utilisée qu'en guise de complément à la stratégie de placement principale du Fonds (décrite ci-dessus), les titres vendus à découvert font l'objet de la même analyse fondamentale que tous les autres placements.

Risque de placement

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

Ce Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque faible et visent un horizon de placement à moyen terme.

Résultats

Pour la période close le 30 juin 2018, les parts de série F du Fonds ont augmenté de 0,6 % (2,6 % en 2017), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 0,6 % (2,4 % en 2017). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement se sont élargis de 12 pdb depuis le début de l'année et sont à 22 pdb des niveaux les plus élevés observés en 2018. Le total des obligations de sociétés émises depuis le début de l'année a atteint 64 milliards de dollars, soit une hausse de 16,5 % en glissement annuel par rapport à 2017, ce qui a assurément

pesé sur notre marché. Cette offre abondante n'a toutefois pas empêché les titres canadiens de catégorie investissement de continuer à surpasser la majorité des marchés mondiaux (particulièrement la marché américain), ce qui témoigne de la solidité des facteurs techniques au Canada.

2018 a été marquée par les fluctuations des taux d'intérêt, ces derniers semblant être quotidiennement influencés par les conflits commerciaux, les événements mondiaux (comme l'impossibilité pour l'Italie de former un gouvernement) et les enjeux géopolitiques plutôt que par la politique de la Banque du Canada. Les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ont commencé l'année à 2,08 % et étaient à 2,17 % à la fin de juin, une légère hausse en apparence alors que les taux ont fortement varié entre un sommet de 2,52 % et un creux de 2,06 %.

Le risque d'événement de marché a eu une incidence plus forte sur les obligations de sociétés moins bien notées et à plus long terme. Nos gestionnaires de portefeuille maintiennent le positionnement défensif du portefeuille en privilégiant les stratégies liées aux taux nominaux et aux cours à l'échéance pour générer des rendements. De nombreux fonds traditionnels sont forcés d'investir dans des titres à rendement élevé et à notation faible (qui n'offrent pas, à notre avis, une rémunération adéquate pour le risque) ou dans des titres ayant des échéances à long terme pour accroître leurs perspectives de rendement. Les titres à rendement élevé ont été plus onéreux que les titres de catégorie investissement à une seule occasion, dans les six mois précédant la crise financière mondiale. Les primes de risque ont considérablement fondu du fait des achats impulsifs des investisseurs qui cherchent des rendements plus élevés. Les fonds traditionnels pourront réagir bien moins rapidement si l'économie montre des signes de ralentissement ou si le cycle de crédit s'inverse. Dans un contexte d'incertitude et de volatilité des marchés, la capacité de nos gestionnaires de portefeuille d'échanger activement les placements du portefeuille a été extrêmement avantageuse.

Il est très difficile pour les investisseurs de déterminer dans quelle phase du cycle de crédit nous nous situons et, par conséquent, d'investir au bon moment. En janvier 2018, les écarts de taux des titres de catégorie investissement canadiens étaient aussi onéreux qu'après la crise financière et avaient gagné 100 pdb par rapport à février 2016. Même à leur sommet de janvier, les écarts des titres de catégorie investissement, contrairement aux titres à rendement élevé ou à d'autres titres plus risqués, sont demeurés plus importants que ceux normalement observés avant la crise.

Le portefeuille maintient un positionnement défensif avec une échéance moyenne de moins de deux ans. Les gestionnaires de portefeuille surveillent constamment les risques et s'assurent que le positionnement du portefeuille est optimal. De plus, les stratégies de protection et d'arbitrage sur valeur relative continuent d'ajouter de la valeur aux placements principaux, particulièrement lorsque les marchés sont déprimés.

Événements récents

Le 1^{er} décembre 2017, le Fonds a lancé la série ETF, une série de parts négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « CORP ».

Opérations avec des parties liées

Au 30 juin 2018, Arrow détenait 515 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur de marché de 5 572 \$, 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 fin de chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries A, AI, AN et U du Fonds est de 1,3 %. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries F, FI, FN, G et ETF du Fonds 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 2018, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 740 036 \$ (425 482 \$ en 2017). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents 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 payés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les

commissions de suivi constituent 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 et U	Séries F, FI, FN, G et ETF	Série I
Frais de gestion (taux annuel)	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	38,5 %	-	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour la période close le 30 juin 2018, le gestionnaire a convenu, à son gré, d'absorber 53 665 \$ (78 266 \$ en 2017) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,32	0,40	0,38	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,16)	(0,13)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,06	0,02	(0,23)	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,06	0,37	(0,28)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,03 \$	0,27 \$	0,63 \$	(0,26) \$	- \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,21)	(0,12)	(0,08)	-
Gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,08)	-	(0,22)	(0,12)
Total des distributions	(0,14) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,64 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁷ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	34 689 \$	32 007 \$	14 184 \$	14 295 \$	13 673 \$
Nombre de parts en circulation	3 598 313	3 281 116	1 459 186	1 526 674	1 380 046
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,65 %*	1,63 %	1,61 %	1,63 %	1,58 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,72 %*	1,74 %	1,92 %	1,84 %	2,19 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %	0,05 %*
Valeur liquidative par part	9,64 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,31	0,39	0,38	0,12
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,13)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,05	0,03	(0,23)	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,07	0,37	(0,27)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,03 \$	0,28 \$	0,64 \$	(0,25) \$	0,01 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,20)	(0,13)	(0,09)	-
Gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,26)	(0,16)	(0,40)	(0,20)
Total des distributions	(0,23) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,94 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 554 \$	4 575 \$	2 549 \$	1 801 \$	1 936 \$
Nombre de parts en circulation	509 436	500 780	274 643	197 676	196 748
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,58 %*	1,58 %	1,55 %	1,60 %	1,50 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,65 %*	1,69 %	1,86 %	1,81 %	2,13 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %	0,05 %*
Valeur liquidative par part	8,94 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,18	0,34	0,43	0,73
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,07	0,06	(0,44)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,07	0,39	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,04 \$	0,31 \$	0,71 \$	(0,48) \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,18)	(0,10)	(0,06)
Gains en capital	-	-	(0,19)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,18) \$	(0,29) \$	(0,06) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,30 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 319 \$	5 292 \$	3 180 \$	1 991 \$
Nombre de parts en circulation	613 657	515 597	314 815	205 057
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,61 %*	1,59 %	1,59 %	1,67 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,68 %*	1,70 %	1,89 %	1,89 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part	10,30 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,33	0,42	0,35	0,13
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,06	(0,01)	(0,21)	(0,08)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,05	0,37	(0,25)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,06 \$	0,33 \$	0,67 \$	(0,23) \$	0,03 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,27)	(0,14)	(0,17)	-
Gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	-	(0,13)	(0,12)
Total des distributions	(0,15) \$	(0,29) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,12) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,84 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	85 995 \$	84 467 \$	34 961 \$	34 250 \$	20 079 \$
Nombre de parts en circulation	8 742 005	8 506 130	3 554 196	3 627 975	2 021 822
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,10 %*	1,08 %	1,06 %	1,06 %	0,95 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,16 %*	1,19 %	1,37 %	1,20 %	1,56 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %	0,05 %*
Valeur liquidative par part	9,84 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,32	0,40	0,30	0,12
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,07	0,05	(0,18)	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,07	0,30	(0,22)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,06 \$	0,35 \$	0,65 \$	(0,20) \$	0,02 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,26)	(0,17)	(0,14)	-
Gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)	(0,12)	(0,35)	(0,18)
Total des distributions	(0,23) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,49) \$	(0,18) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,15 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 060 \$	5 446 \$	5 446 \$	2 308 \$	2 116 \$
Nombre de parts en circulation	662 441	584 286	584 286	251 235	214 531
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,05 %*	1,05 %	1,05 %	1,04 %	0,97 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,12 %*	1,16 %	1,16 %	1,18 %	1,70 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	665,70 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %*
Valeur liquidative par part	9,15 \$	9,32 \$	9,32 \$	9,19 \$	9,86 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,34	0,43	0,74	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,11)	(0,25)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,04	0,05	(0,45)	(0,02)
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,06	0,39	(0,53)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,06 \$	0,32 \$	0,76 \$	(0,49) \$	(0,02) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,16)	(0,13)	(0,10)	-
Gains en capital	-	-	(0,18)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,10) \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,40 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	15 593 \$	15 981 \$	3 150 \$	1 429 \$	140 \$
Nombre de parts en circulation	1 499 083	1 545 306	311 722	147 719	14 000
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,08 %*	1,08 %	1,04 %	1,11 %	1,05 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,15 %*	1,19 %	1,35 %	1,26 %	4,58 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %	282,56 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %	0,05 %*
Valeur liquidative par part	10,40 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,72 \$	10,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,19	0,37	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,08	0,22
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,08	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,11 \$	0,50 \$	0,89 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,20)	(0,13)
Gains en capital	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions	-\$	(0,20) \$	(0,31) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,82 \$	10,72 \$	10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 \$	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation	515	515	506
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	0,24 %*	0,20 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	0,31 %*	0,31 %	0,52 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,82 \$	10,72 \$	10,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	12,79 \$	13,46 \$	13,29 \$	12,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,53	(0,51)	0,45	(0,88)
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,14)	0,30
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,06	0,01	0,53
Gains (pertes) latents	0,27	(0,18)	0,17	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,72 \$	(0,77) \$	0,49 \$	0,58 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,19)	(0,28)	(0,15)	-
Gains en capital	-	-	(0,14)	(0,14)
Remboursement de capital	-	(0,07)	-	(0,03)
Total des distributions	(0,19) \$	(0,35) \$	(0,29) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹ – CAD	13,30 \$	12,79 \$	13,46 \$	13,29 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – USD	10,12 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 095 \$	1 760 \$	56 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation	157 509	137 568	4 176	4 691
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,07 %*	1,05 %	1,03 %	1,10 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,14 %*	1,16 %	1,33 %	1,25 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part en USD	10,12 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	20,03 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,36	0,07
Total des charges	(0,11)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,08)
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,09 \$	0,05 \$
Distributions²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,15) \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	20,00 \$	20,03 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 501 \$	2 003 \$
Nombre de parts en circulation	225 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,07 %*	1,02 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,13 %*	1,13 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	389,89 %	665,70 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,06 %*	0,07 %
Valeur liquidative par part	20,00 \$	20,02 \$

Le Fonds a été lancé le 27 juin 2014. Les opérations sur les parts de série A, AI et F ont commencé le 28 juillet 2014. Les opérations sur les parts de série FI ont commencé le 21 août 2014. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 5 décembre 2014. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 29 janvier 2015. Les opérations sur les parts de série G ont commencé le 15 juillet 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé le 1^{er} avril 2016. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 1^{er} décembre 2017.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a absorbé certaines charges ou renoncé à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renonciations.

5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016, en 2015 et en 2014 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

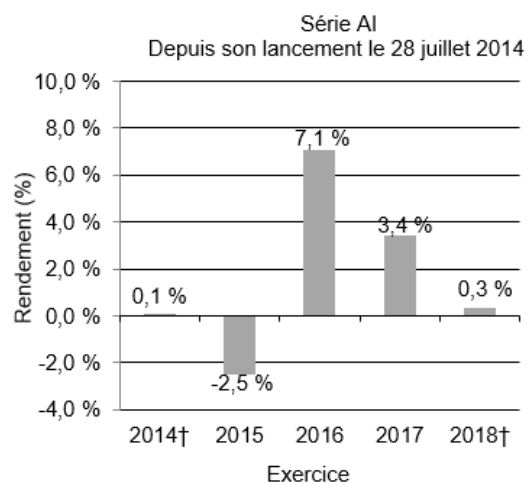
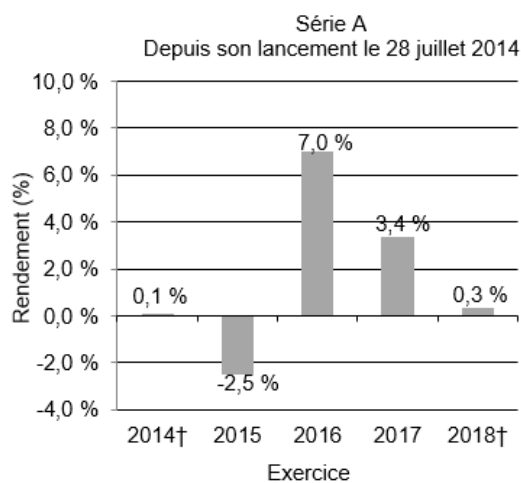
Rendement passé

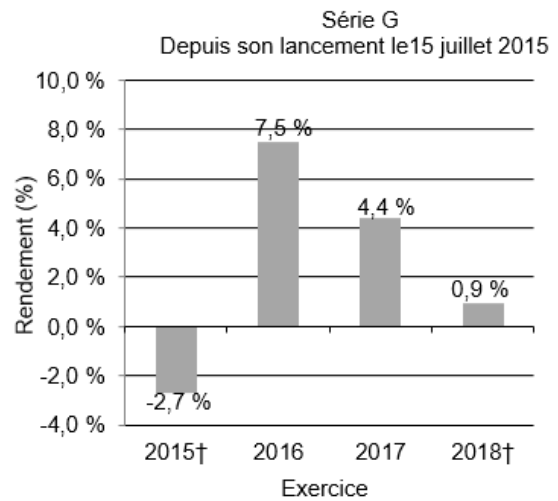
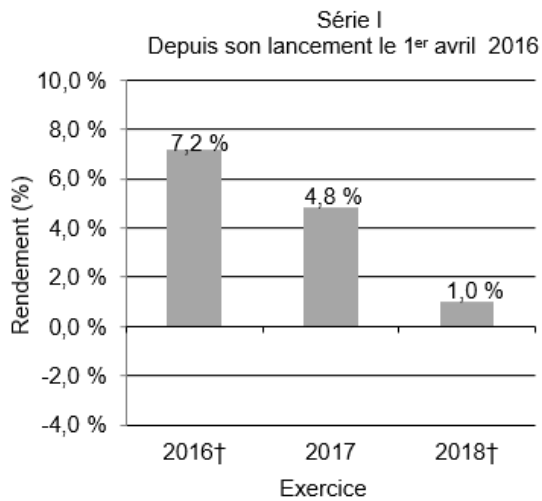
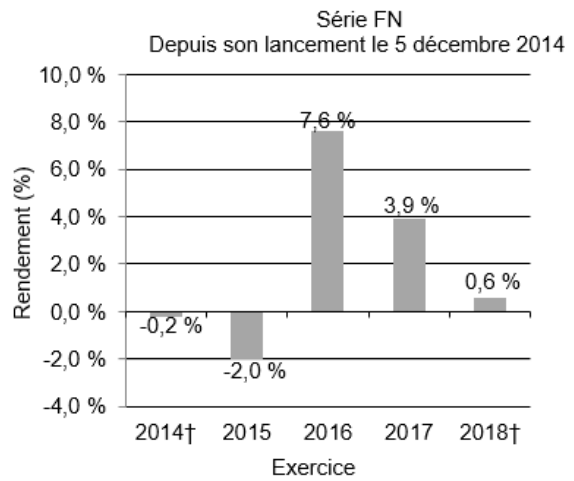
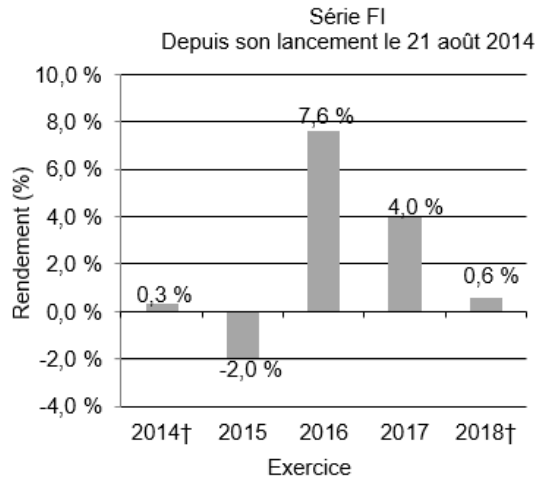
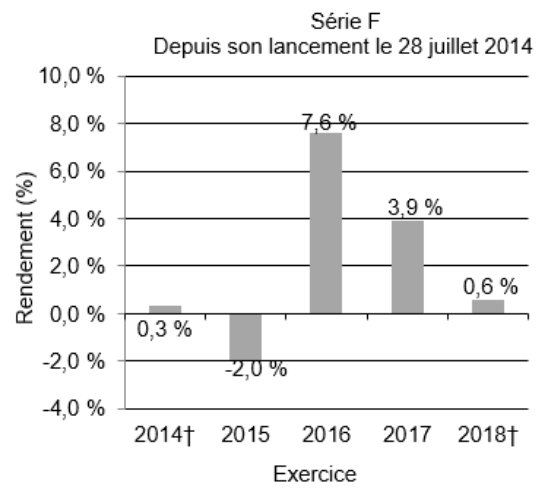
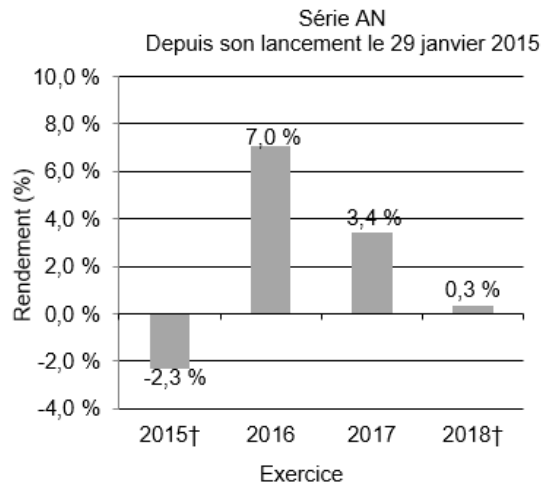
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

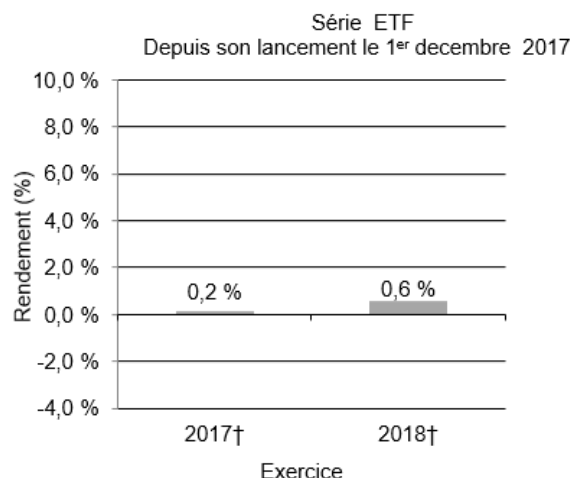
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des parts. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. 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

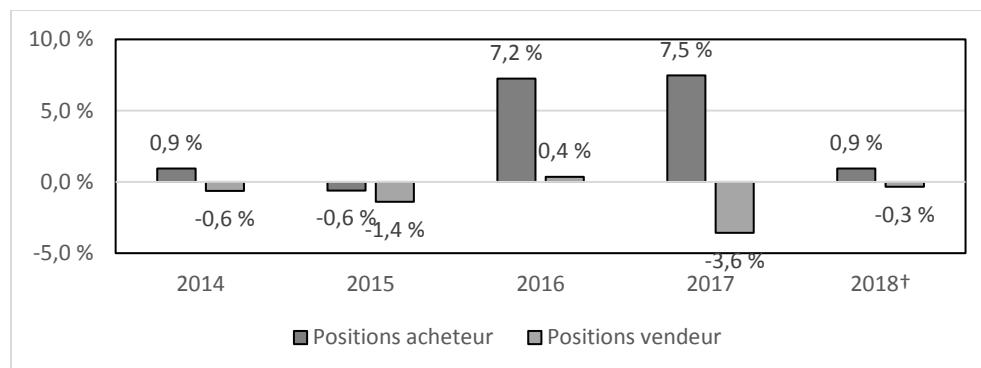
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).







Le 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 2018 et les exercices clos les 31 décembre :



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

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau ci-dessous présente le rendement total du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (indice pondéré selon la capitalisation boursière qui permet de mesurer la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement) pour la période close le 30 juin 2018. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	Annualisé Depuis l'établissement
Série A	1,4 %	2,5 %	2,0 %
Série AI	1,4 %	2,5 %	2,1 %
Série AN	1,4 %	2,5 %	2,4 %
Série F	1,9 %	3,0 %	2,6 %
Série FI	2,0 %	3,1 %	2,7 %
Série FN	1,9 %	3,0 %	2,8 %
Série I	2,8 %	s. o.	5,8 %
Série G	3,8 %	s. o.	4,0 %
Série ETF	s. o.	s. o.	1,3 %*
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,8 %	2,0 %	2,9 %

* Les parts de série ETF ont commencé à être négociées le 1^{er} décembre 2017. Le chiffre indiqué porte donc sur la période du 1^{er} décembre 2017 au 30 juin 2018.

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2018

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

Secteur	Exposition (%)	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Actions	5,6	-
Obligations de sociétés	90,5	-
Obligations fédérales	1,6	-
Instruments dérivés	0,7	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5	-
Autres actifs nets	-	(5,6)
Total	105,9	(5,9)

Notation*	% du total des titres d'emprunt	
	AAA	-
AA	-	-
A	7,0	-
BBB	78,0	-
Moins que BBB	-	-
Non notés	15,0	-
Total	100,0	-

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

25 principaux titres en portefeuille	%
Merrill Lynch & Co Inc., taux variable	9,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
Goldman Sachs Group, Inc., taux variable	5,1
Morgan Stanley, taux variable	5,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable	4,8
Banque Royale du Canada, taux variable	3,9
Enbridge Inc., billets à escompte	3,7
Morgan Stanley, taux variable	3,6
Goldman Sachs Group, Inc.	3,4
Bell Canada, série M-26	3,2
Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable	3,1
Banque de Montréal	3,1
AT&T Inc.	3,0
Bruce Power L. P., retraits	2,9
Enbridge Inc., taux variable	2,7
Fonds de placement immobilier Cominar	2,7
Banque Laurentienne du Canada	2,6
Enbridge Inc, billets à escompte	2,5
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série G	2,4
Inter Pipeline Ltd.	2,4
TransCanada Pipelines Ltd.	2,3
Fonds de placement immobilier Cominar, série 7	2,2
Crédit VW Canada Inc., taux variable	1,9
La Banque de Nouvelle-Écosse, privilégiées, série 21	1,7
Shaw Communications Inc.	1,6
Total (en %)	86,5
Valeur liquidative totale (en millions de \$)	159,8