

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2014

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds Exemplar de performance (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du Fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877-327-6048, en nous écrivant à l'adresse suivante : Arrow Capital Management Inc., 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto, Ontario M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à www.arrow-capital.com 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 d'exploitation. Les informations prospectives comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables ont pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations visent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas à l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager une plus-value du capital, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion de titres de capitaux propres canadiens.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit surtout dans des sociétés canadiennes à moyenne et à forte capitalisation. De façon générale, on ne prévoit pas investir plus de 20 % de l'actif du Fonds en fonction d'autres thèmes de placement. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Fonds ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché.

Le Fonds peut suivre une approche de placement plus concentrée, de temps à autre, surpondérant certaines régions ou certains secteurs d'activité lorsqu'Arrow le juge approprié. C'est pourquoi les pondérations du Fonds sont susceptibles d'être considérablement différentes de celles de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (ou de son successeur).

Le Fonds peut détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le conseiller en valeurs. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

Le Fonds peut également avoir recours à des instruments dérivés, comme les options, les contrats à terme et les contrats à terme standardisés, 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 monnaies de même qu'au risque de marché. Ils peuvent également être utilisés 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 respecteront les objectifs de placement du Fonds et les lois en valeurs mobilières applicables. Les options acquises à des fins autres que de couverture ne représenteront pas plus de 10 % de l'actif net du Fonds. De façon générale, on ne prévoit pas investir plus de 30 % de l'actif du Fonds dans des titres situés à l'extérieur du Canada.

Le Fonds peut également effectuer des ventes à découvert en vertu d'une dispense obtenue des Autorités canadiennes en 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. 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), Arrow fera appel à la même analyse fondamentale qu'elle utilise pour déterminer si les titres d'un émetteur particulier devraient être vendus à découvert. Lorsque l'analyse donne une perspective favorable, la possibilité de placement est envisagée à des fins d'achat. Lorsque l'analyse produit une perspective défavorable, la possibilité de placement est envisagée à des fins de vente à découvert. Le Fonds ne se livrera à des ventes à découvert que s'il respecte certaines limites et certaines conditions, notamment : i) le Fonds vendra à découvert uniquement des titres liquides qui sont négociés en bourse ou certaines obligations d'État, ii) le Fonds limitera ses ventes à découvert pour un seul émetteur à 5 % de son actif net et ses positions vendeur globales à 20 % de son actif net, iii) le Fonds détiendra une couverture en espèces d'un montant (comprenant les actifs du Fonds déposés auprès de prêteurs) qui représente au moins 150 % du total de la valeur marchande de tous les titres vendus à découvert, et iv) le Fonds déposera des garanties uniquement auprès de créanciers qui sont des institutions financières réglementées ou des courtiers inscrits au Canada.

Risque de placement

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

Ce Fonds convient aux épargnants qui sont en quête du potentiel d'appréciation du capital à long terme que recèlent les sociétés canadiennes et à l'aise avec les ventes à découvert. Pour investir dans ce Fonds, les investisseurs doivent afficher une tolérance modérée au risque.

Résultats

Pour la période allant du 24 mars 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014, les parts de série A du Fonds ont gagné 9,0 %, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a progressé de 4,2 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Au 31 décembre 2014, l'actif net (montant net des positions à découvert et acheteur pour chaque catégorie) du Fonds était composé d'actions canadiennes, d'actions américaines et d'actions mondiales, dans des proportions respectives de 52,2 %, de 14,5 % et de 1,1 %.

Dès sa création en mars dernier, nous avons positionné le Fonds de façon à tirer parti de la croissance robuste de l'économie américaine, en prévision d'une baisse de la demande des exportations des ressources canadiennes en raison de l'état de santé anémique de la conjoncture économique mondiale. En plus de favoriser les actions américaines, nous avons également concentré nos positions canadiennes dans des sociétés qui sont dotées d'une importante exposition à l'économie américaine. Les titres d'Alimentation Couche-Tard, de CCL Industries, de Constellation et de Boyd Group, qui figuraient parmi nos plus importants placements, ont été les principaux artisans de notre performance, ces sociétés tirant la majeure partie de leurs revenus de l'extérieur du Canada. Ces quatre titres ont fait très belle figure en 2014 et ont dégagé des rendements allant de 44 % à 82 %.

Notre stratégie visant à favoriser les sociétés axées sur le consommateur américain a porté ses fruits, surtout au cours des derniers mois de 2014, moment où le prix de l'énergie a amorcé sa dégringolade.

Ayant écouté les propos de l'OPEP et assisté à l'accumulation des stocks de pétrole, nous avons correctement prévu la décision de cet organisme de maintenir son niveau de production courant afin de permettre aux forces économiques de rétablir l'équilibre du marché du pétrole. Nous avons réduit la participation du Fonds au secteur énergétique tout au long de l'année, estimant que les caractéristiques fondamentales des sociétés de ce segment ne justifient pas le prix élevé du pétrole. Cette décision s'est avérée fructueuse lorsqu'une vague de dégagement a déferlé sur ces titres vers la fin de l'année.

Pour ce qui est de la prochaine année, nous croyons que la chute marquée du prix du pétrole devrait agir comme une mesure fiscale incitative mondiale. Il convient de se rappeler que les corrections du prix du pétrole d'une telle amplitude ont presque toujours eu pour effet de raviver la croissance mondiale et de donner du tonus aux marchés boursiers à l'échelle internationale. Nous entrevoyons une situation similaire pour la seconde moitié de 2015. Pour l'instant, nous préférons conserver notre portefeuille défensif. L'importante pondération accordée aux entreprises nord-américaines des biens de consommation est justifiée, puisque les consommateurs sont ceux qui tireront le plus grandement parti de l'accès de faiblesse soutenu des prix de l'énergie. Nous favorisons actuellement les sociétés exerçant leurs activités auprès de consommateurs à faible revenu. Ces derniers profitent de façon disproportionnée des économies réalisées à la pompe à essence et ont une propension plus marquée à dépenser les sommes ainsi économisées. À mesure que les occasions se présenteront au cours de l'année, nous accroîtrons nos placements dans les sociétés de produits industriels et dans certains titres conservateurs du secteur de l'énergie afin de tirer parti de la reprise de la croissance vers la fin de l'année.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le 6 mars 2014, Arrow a fourni au Fonds des capitaux de lancement en investissant la somme de 5 000 \$ dans des parts de série A et de 145 000 \$ dans des parts de série F du Fonds. Au 31 décembre 2014, Arrow détenait 500 parts de série A et

16 192 parts de série F du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 182 434 \$, soit 2,4 % de l'actif net total 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 L et de série F du Fonds est de 2,0 %, de 2,3 % et de 1,0 %, respectivement. 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 allant de la date de création au 31 décembre 2014, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 40 967 \$. 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, Arrow), 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 (%)	Série A	Série L	Série F	Série I
Frais de gestion <i>(taux annuel)</i>	2,0 %	2,3 %	1,0 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	20,1 %	0,8 %	-	-

En outre, le Fonds paie au gestionnaire une prime de rendement, correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (« l'indice »), et ce, même lorsque la performance d'ensemble du Fonds a diminué. La prime de rendement est constatée chaque jour, payable une fois l'an et est assujettie à la TVH (et à toute autre taxe de vente applicable). Si le rendement d'une série du Fonds pour une année donnée est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime de rendement ne sera payable pour les années subséquentes jusqu'à ce que le rendement de la série du Fonds, cumulatif et calculé à partir de la première de ces années subséquentes, dépasse le montant du déficit. Pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2014, des primes de rendement totalisant 44 240 \$ ont été imputées au Fonds.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2014, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 65 055 \$ 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 allant du 24 mars 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014	
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,34)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	(0,04)
Gains latents (pertes) au cours de la période	0,92
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,64 \$
Distributions² :	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net, à la clôture de la période¹	10,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A	
Pour la période allant du 24 mars 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014	
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 357 \$
Nombre de parts en circulation	216 367
Ratio des frais de gestion ³	3,83 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	6,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	185,57 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,08 %*

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F	
Pour la période allant du 24 mars 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014	
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,09
Total des charges	(0,31)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	(0,04)
Gains latents (pertes) au cours de la période	0,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,58 \$
Distributions² :	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net à la clôture de la période¹	10,93 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F	
Pour la période allant du 24 mars 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014	
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 960 \$
Nombre de parts en circulation	453 629
Ratio des frais de gestion ³	3,58 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	5,58 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	185,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,08 %*

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**Pour la période allant du 8 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014**

Actif net à l'ouverture de la période¹	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,10)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	(0,01)
Gains latents (pertes) au cours de la période	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,19 \$
Distributions² :	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net à la clôture de la période¹	10,14 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L**Pour la période allant du 8 juillet 2014, date du début des opérations, au 31 décembre 2014**

Valeur liquidative (en milliers) ¹	204 \$
Nombre de parts en circulation	20 124
Ratio des frais de gestion ²	5,57 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	6,71 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	185,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,08 %*

Le Fonds a été lancé le 6 mars 2014. Les parts des séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 24 mars 2014, alors que celles de série L ont commencé à exercer leurs activités le 8 juillet 2014.

*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 annuels audités 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.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette renonciation ou à cette prise en charge.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.

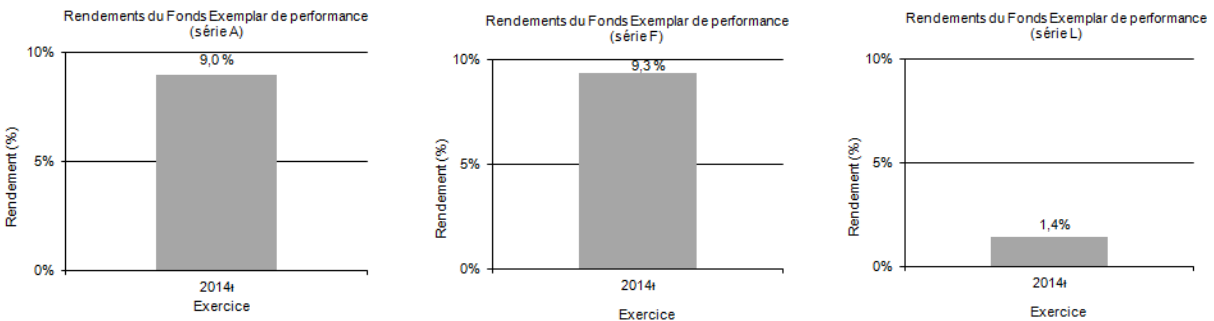
Rendement passé

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

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

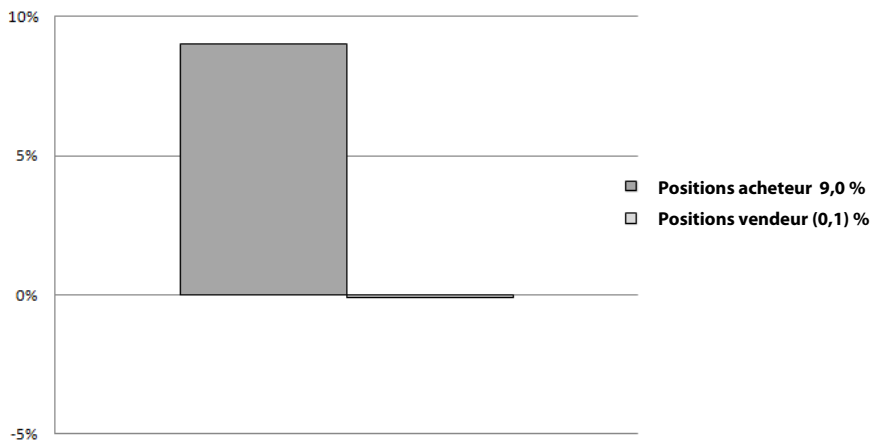
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2014. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).



†Le rendement indiqué porte sur un exercice partiel.

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série A du Fonds depuis leur création jusqu'au 31 décembre 2014 pour les positions acheteur et vendeur :



Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global du Fonds et celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour la période indiquée close le 31 décembre 2014. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à ceux de son indice de référence.

	Depuis la création
Série A	9,0 %
Série F	9,3 %
Série L	1,4 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	4,2 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2014

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.

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondérations géographiques	% de l'actif net
Positions acheteur		Positions acheteur	
Trésorerie	30,2 %	Canada	53,7 %
CCL Industries Inc.	3,7 %	États-Unis	14,6 %
Boyd Group Income Fund	3,5 %	Monde	1,1 %
Amaya Inc.	2,8 %		
Constellation Software Inc.	2,8 %	Positions vendeur	
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,5 %	Canada	(1,5) %
Intertain Group Ltd.	2,3 %	États-Unis	(0,1) %
Canfor Corp.	1,9 %		
AutoCanada Inc.	1,8 %		
Tricon Capital Group Inc.	1,8 %	Pondérations sectorielles	% de l'actif net
Bemis Co. Inc.	1,7 %	Positions acheteur	
Société Canadian Tire Ltée	1,6 %	Biens de consommation discrétionnaire	17,0 %
EnerCare Inc.	1,6 %	Biens de consommation de base	5,7 %
Keyera Corp.	1,6 %	Énergie	4,8 %
Health Care Select Sector SPDR Fund	1,5 %	Services financiers	6,3 %
Linamar Corp.	1,4 %	Soins de santé	5,2 %
Newalta Corp.	1,4 %	Produits industriels	13,0 %
CI Financial Corp.	1,4 %	Technologies de l'information	7,7 %
Nike Inc.	1,3 %	Matières	9,2 %
AGT Food and Ingredients Inc.	1,3 %	Services publics	0,5 %
DHX Media Ltd.	1,2 %		
Descartes Systems Group Inc.	1,1 %	Positions vendeur	
Klondex Mines Ltd.	1,1 %	Énergie	(0,3) %
Nielsen NV	1,1 %	Services financiers	(1,3) %
Banque nationale du Canada	1,1 %		
Total	73,7 %		
Total de l'actif net	7 521 790 \$		