

## FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

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

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

### Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

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

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

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

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

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager une plus-value du capital, à court terme et à long terme, en sélectionnant et gérant, principalement, des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes.

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 sur une base régulière. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui présentent des types et 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 normalisés, 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 40 % de l'actif du Fonds dans des titres de 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 plus 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.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou en tant qu'outil de gestion des liquidités à court terme.

## Risque de placement

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

Ce Fonds convient aux investisseurs qui sont en quête du potentiel de plus-value 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 avoir une tolérance modérée au risque.

## Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les parts de série F du Fonds ont gagné 3,7 % (7,7 % en 2015), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 21,1 % (perte de 8,3 % en 2015). Veuillez vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

L'année 2016 a été exceptionnelle pour les actions canadiennes, grâce au prix des matières premières qui progresse depuis le début de l'année. Fort de sa surpondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, l'indice S&P/TSX a été grandement favorisé par cette hausse. En effet, de nombreux titres de sociétés de ressources ont affiché des gains dans les trois chiffres, émergeant de valorisations en forte baisse. L'ampleur de la reprise nous a tous pris par surprise, étant donné le contexte économique mondial morose, la baisse de confiance des entreprises et les consommateurs plutôt frusqués, ainsi que le référendum sur le Brexit au Royaume-Uni, qui se faisait menaçant. La réserve de trésorerie, sans laquelle il aurait été impossible de réduire la volatilité du Fonds dans le contexte difficile de 2015, est devenue un fardeau en 2016. Bien que nous ayons prédit que le Brexit aurait l'effet d'une bombe sur la communauté financière, nous n'avons pas su tirer parti de la volatilité des marchés financiers qui a suivi pour utiliser la trésorerie excédentaire du Fonds. Malgré les conséquences économiques importantes du Brexit sur le Royaume-Uni, et potentiellement sur la Communauté européenne, les investisseurs ont semblé trouver un certain réconfort dans la perspective que les taux d'intérêt restent plus bas plus longtemps, plutôt que de s'attarder sur les répercussions négatives, d'où une reprise fulgurante des marchés boursiers qui nous a tous stupéfaits. Comme nous avons laissé l'opportunité ayant découlé du Brexit nous filer entre les doigts, nous espérions que les élections américaines joueraient en notre faveur. Une fois de plus, nos prévisions se sont révélées exactes, avec la victoire de M. Trump, mais la réaction des marchés nous a complètement déstabilisés. Frustrés par les défaillances de la politique monétaire instaurée pour relancer l'économie mondiale après la crise financière, les investisseurs ont, du jour au lendemain, accueilli à bras ouverts les **Trumponomics** (les mesures économiques du nouveau gouvernement). La reprise qui a suivi a bénéficié du succès des mesures de relance budgétaire, des baisses d'impôt et de la déréglementation de certains secteurs prévues par l'administration Trump, et ce, avant même qu'une seule politique ait été proposée.

Or, les chances que la démesure de M. Trump persiste et se concrétise sont minces. Des dissensions au sein des différentes factions du Parti républicain pourraient retarder tout changement aux politiques et en diluer les avantages. La reprise postélectorale a donné lieu à des valorisations trop élevées qui auront tôt fait de décevoir les investisseurs. Ces derniers sont d'ailleurs sans l'ombre d'un doute exposés à des risques plus graves aujourd'hui que lors de toute autre transition de gouvernement par le passé, et ce sont les bévues de la nouvelle administration concernant la politique étrangère et la montée des tensions sur les marchés qui risquent d'être le plus dommageables. Même si, à première vue, la Chine et le Mexique semblent être les principales cibles du président Trump, le Canada ne s'en sortira pas indemne. En effet, les négociations de l'ALÉNA pourraient avoir de graves conséquences sur notre pays, affaiblir notre dollar et bouleverser nos marchés boursiers. Afin de limiter les risques, le Fonds conservera une exposition aux titres étrangers non couverte supérieure à 20 %.

Notre style convenait bien au cycle économique actuel et, pendant de nombreuses années, le Fonds a bénéficié d'une performance supérieure à celle de ses concurrents et de l'indice de référence. En temps de croissance économique lente, l'augmentation des revenus se fait rare et c'est pourquoi les actions de croissance se voient

attribuer de généreuses valorisations. Toutefois, dans les dernières phases plus rapides d'un cycle, c'est le style axé sur la valeur qui a la cote. Dans les derniers temps, l'économie mondiale semblait se porter beaucoup mieux, et s'il advenait que la mise en œuvre potentielle du programme de relance budgétaire de Trump parvienne à accroître l'activité économique, et du même coup à augmenter les anticipations inflationnistes, le cycle actuel aurait alors atteint sa dernière phase. C'est pourquoi le Fonds doit s'éloigner d'une stratégie trop défensive qui ne nous a pas permis de suivre les marchés et se concentrer sur des actions axées sur la valeur plus propices en dernière phase d'un cycle économique.

### Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Fonds.

### Opérations avec des parties liées

Le Fonds Exemplar croissance et revenu détient 227 887 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 2 458 746 \$, soit 6,1 % de l'actif net total du Fonds (et 100 % de l'actif net des parts de série I).

Au 31 décembre 2016, Arrow détenait 979 parts de série F du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 11 954 \$, soit 0,0 % 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 et de série AD du Fonds est de 2,0 %, alors que celui applicable aux parts de série L et de série LD est de 2,3 %, et celui applicable aux parts de série F et de série FD s'élève à 1,0 %. Le Fonds est également autorisé à émettre des parts de série I, dont le taux des frais de gestion est négociable entre Arrow et le courtier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 485 073 \$ (201 799 \$ en 2015). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, Arrow), qui fournit 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 AD	Série L	Série LD	Série F	Série FD	Série I
Frais de gestion (taux annuel)	2,0 %	2,0 %	2,3 %	2,3 %	1,0 %	1,0 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	22,6 %	0,5 %	1,3 %	-	-	-	-

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, cumulé et calculé à partir de la première de ces années subséquentes, dépasse le montant du déficit. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les primes de rendement ont totalisé 330 \$ (148 314 \$ en 2015).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 30 225 \$(86 146 \$ en 2015) du total des charges d'exploitation du Fonds.

## Faits saillants financiers

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

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,15	0,20	0,10
Total des charges	(0,35)	(0,40)	(0,34)
Gain réalisé (perte)	(0,08)	(0,14)	(0,04)
Gain latent (perte)	0,70	0,80	0,92
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>0,46 \$</b>	<b>0,64 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,95 \$</b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	12 340 \$	7 664 \$	2 357 \$
Nombre de parts en circulation	1 032 860	657 788	216 367
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,90 %	3,85 %	3,83 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	2,98 %	4,52 %	6,03 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %	0,08 %*
Valeur liquidative par part	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,77 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,12	(0,05)
Total des charges	(0,28)	0,10
Gain réalisé (perte)	(0,08)	0,04
Gain latent (perte)	0,46	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,22 \$</b>	<b>(0,11) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,82 \$</b>	<b>9,77 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	255 \$	225 \$
Nombre de parts en circulation	25 946	23 041
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,76 %	2,92 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	2,85 %	3,43 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	9,82 \$	9,77 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,16	0,28	0,09
Total des charges	(0,23)	(0,54)	(0,31)
Gain réalisé (perte)	(0,07)	(0,19)	(0,04)
Gain latent (perte)	0,67	1,08	0,84
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,63 \$</b>	<b>0,58 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>12,21 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	19 431 \$	10 828 \$	4 960 \$
Nombre de parts en circulation	1 591 950	919 575	453 629
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,81 %	3,22 %	3,58 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,90 %	3,78 %	5,58 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %	0,08 %*
Valeur liquidative par part	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,12	(0,04)
Total des charges	(0,19)	0,08
Gain réalisé (perte)	(0,06)	0,03
Gain latent (perte)	0,50	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>(0,09) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,01 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	401 \$	336 \$
Nombre de parts en circulation	39 436	33 506
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,80 %	1,94 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,89 %	2,28 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,18 \$	10,01 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	(0,09)	(0,01)
Gain latent (perte)	0,25	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,21 \$</b>	<b>0,04 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,79 \$</b>	<b>10,28 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE I</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 459 \$	4 875 \$
Nombre de parts en circulation	227 887	474 210
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,57 %	0,91 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	0,66 %	1,09 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,79 \$	10,28 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,13	(0,02)	0,03
Total des charges	(0,36)	0,03	(0,10)
Gain réalisé (perte)	(0,07)	0,01	(0,01)
Gain latent (perte)	0,66	(0,05)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>0,19 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,99 \$</b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,14 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L</b>			
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	5 051 \$	2 935 \$	204 \$
Nombre de parts en circulation	459 491	272 741	20 124
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,27 %	3,65 %	5,57 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	3,36 %	4,28 %	6,71 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %	0,08 %*
Valeur liquidative par part	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,97 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,12	(0,07)
Total des charges	(0,31)	0,14
Gain réalisé (perte)	(0,07)	0,05
Gain latent (perte)	0,45	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>(0,16) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,00 \$</b>	<b>9,97 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE LD</b>		
<b>Pour les périodes closes les 31 décembre</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	92 \$	100 \$
Nombre de parts en circulation	9 179	10 010
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,08 %	3,32 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	3,17 %	3,90 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,00 \$	9,97 \$

† 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. Les parts des séries L, AD, FD, LD et I ont commencé à exercer leurs activités le 8 juillet 2014, le 28 mai 2015, le 29 avril 2015, le 14 mai 2015 et le 25 mars 2015, respectivement.

\* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, comprend la prime de rendement.
4. Le gestionnaire peut prendre en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y renoncer. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation (s'il y a lieu) 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 au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.

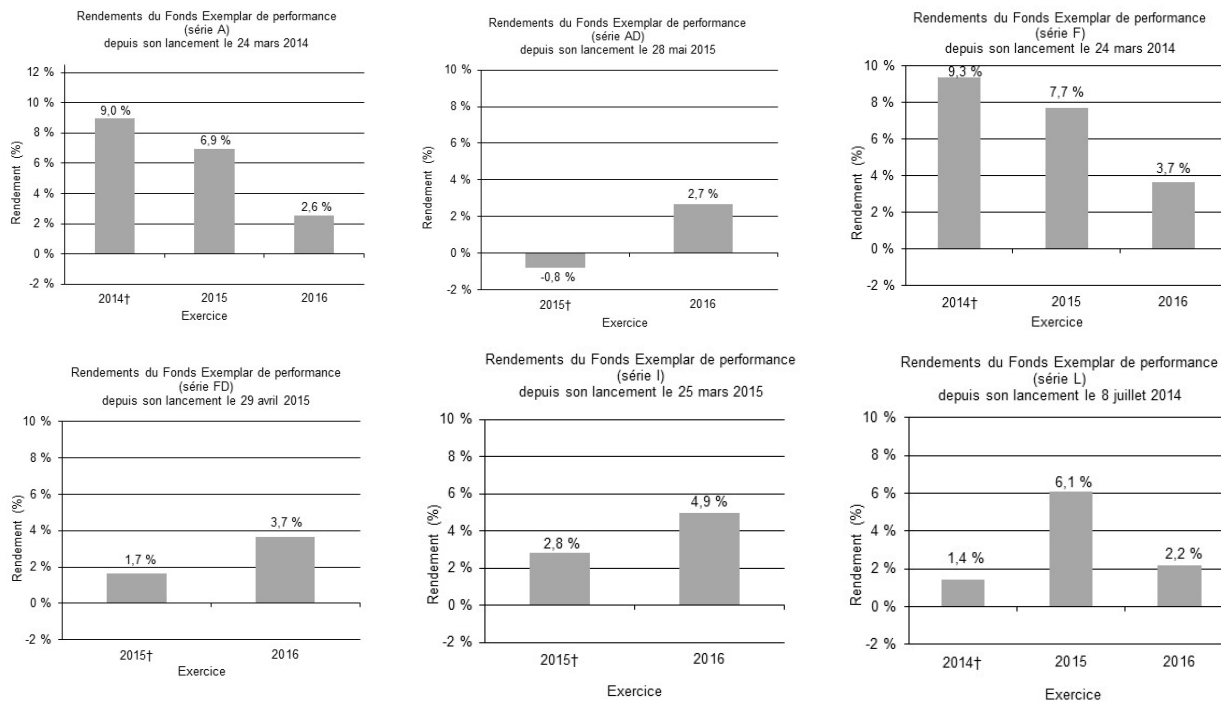
### Rendement passé

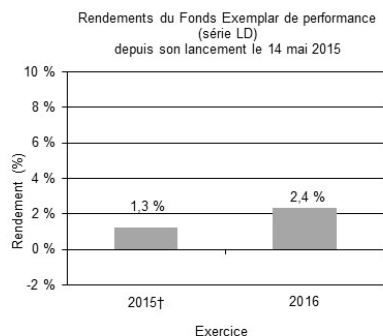
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

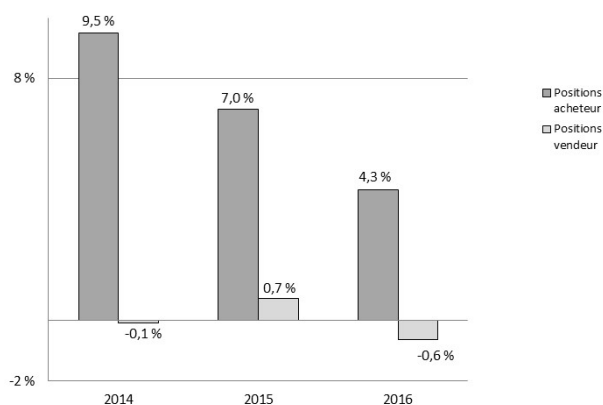
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements annuels du Fonds pour les périodes indiquées. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





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

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



### Rendements composés annuels (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 l'exercice indiqué clos le 31 décembre 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	Annualisé depuis la création
Série A	2,5 %	6,6 %
Série AD	2,7 %	1,1 %
Série F	3,7 %	7,5 %
Série FD	3,7 %	3,2 %
Série I	4,9 %	4,4 %
Série L	2,2 %	3,9 %
Série LD	2,4 %	2,2 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	21,1 %	5,4 %

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

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

Secteur d'exploitation	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Biens de consommation discrétionnaire	9,3	(0,4)	<b>Positions acheteur</b>	
Biens de consommation de base	5,6	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0
Obligations de sociétés	0,2	-	CCL Industries Inc.	3,3
Énergie	10,9	-	Boyd Group Income Fund	2,8
Finance	5,9	-	TransCanada Corporation	2,8
Fonds	8,9	-	Alimentation Couche-Tard inc.	2,0
Santé	2,6	-	Banque de Montréal	1,9
Industrie	10,6	(0,3)	MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	1,7
Technologies de l'information	6,7	-	Alphabet Inc.	1,6
Matériaux	11,6	(0,2)	Peyto Exploration & Development Corp.	1,6
Immobilier	2,2	-	StorageVault Canada Inc.	1,4
Services de télécommunication	0,4	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,4
Services aux collectivités	3,2	-	A&W Revenue Royalties Income Fund	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0	-	DHX Media Ltd.	1,3
Autres actifs nets	-	(0,2)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	1,2
	<b>101,1</b>	<b>(1,1)</b>	Vermilion Energy Inc.	1,2
			Spin Master Corp.	1,1
			Canadian Natural Resources Limited	1,1
			iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	1,1
			Armstrong Flooring, Inc.	1,0
			Diversified Royalty Corp.	1,0
			New Flyer Industries Inc.	1,0
			Raytheon Company	1,0
			Methanex Corporation	0,9
			Onex Corporation	0,9
			Ag Growth International Inc.	0,9
			<b>Total des positions acheteur en</b>	
			<b>pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>58,5</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions</b>	
			<b>de dollars)</b>	<b>40,0</b>