

## **FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE**

### **RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour la période close le 30 juin 2016

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds Exemplar de performance (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels non 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 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](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 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 comportent plusieurs 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 réalisent pas dans 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 commissions des 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 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 de ses placements 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.

### **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 de six mois close le 30 juin 2016, les parts de série A du Fonds ont fléchi de 1,5 % (gain de 7,0 % en 2015), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a progressé de 9,8 % (0,9 % en 2015). Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Portefeuille. 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 ».

Le marché des actions du Canada a devancé les marchés des autres pays développés au premier semestre de 2016, situation attribuable à la forte remontée des actions des marchandises découlant des attentes excessivement pessimistes et des évaluations abattues. Après la tendance baissière des quatre années précédentes, l'or a adopté la trajectoire inverse au début de 2016, si bien que les titres aurifères ont été les principaux artisans du rendement exceptionnel du secteur des matières de base, affichant un rendement global de 52,3 %. En hausse de 19,3 %, le secteur de l'énergie a fini bon deuxième. Les investisseurs se sont rués vers leurs sociétés énergétiques préférées après avoir été convaincus que les prix du pétrole avaient touché au moins un creux cyclique. L'ampleur de la reprise des actions de marchandises nous a pris au dépourvu, compte tenu de la morosité de l'économie mondiale, de la faible confiance des entreprises et de la fragilité relativement élevée des consommateurs. Le référendum imminent sur l'appartenance du R.-U. à l'Union européenne (vote sur le Brexit) nous a incités à faire une pause, ce qui, avec du recul, s'est avéré entièrement justifié.

Le résultat du vote sur le Brexit a semé le choc dans la communauté des placements et causé une volatilité élevée sur les marchés des capitaux. Les marchés se sont ressaisis rapidement, et ce, malgré le fait que ce vote pourrait entraîner des retombées potentiellement graves et que les répercussions négatives d'une récession probable au R.-U. pourraient se propager sur le reste de l'Europe. Dans ce contexte, les marchés croient maintenant que les taux demeureront bas pendant une période prolongée (voire à tout jamais). Il en est résulté un monde financier sens dessus dessous, où les investisseurs choisissent les obligations pour les gains en capital et les actions pour le revenu. Comme les actions sont plus sensibles aux taux d'intérêt qu'à la croissance mondiale et qu'aux bénéfices prévisionnels, les marchés boursiers sont devenus excessivement difficiles à arpenter. Il est maintenant de rigueur de choisir les actions pour leur potentiel de rendement. Nous privilégions les sociétés reconnues pour l'accroissement de leurs dividendes et leurs faibles ratios de distribution, et celles qui affichent un potentiel de croissance considérable. Nous venons d'ajouter A&W au portefeuille, société qui cadre avec nos critères. Non seulement celle-ci dégage un sain rendement de 4,6 %, mais elle affiche aussi un important potentiel de croissance, car elle attire un nombre croissant de membres de la génération du millénaire avec son menu plus sain offert à prix concurrentiels.

Les débats entourant les évaluations du marché boursier américain et la viabilité de la reprise actuelle continuent de faire rage. En assombrissant les perspectives économiques de l'Europe, le vote sur le Brexit a donné à l'économie anémique des États-Unis un éclat éblouissant. Dans le contexte des rendements négatifs rattachés à des obligations d'État européennes de 13 mille milliards de dollars, les dividendes vigoureux issus des titres nord-américains semblent exceptionnellement concurrentiels. Les investisseurs ne disposent que de peu de solutions de rechange. Par conséquent, nous en concluons que les actions nord-américaines continueront de devancer la majorité des autres catégories d'actif et régions géographiques d'ici la fin de l'année au moins.

Nous avons une tâche inhabituellement difficile pour la deuxième moitié de l'année. Bien que nous ayons surmonté la volatilité boursière, notre stratégie défensive n'a pas réussi à suivre le rythme de l'indice. Nous avons restructuré le portefeuille pour le rendre davantage conforme à notre ligne de pensée actuelle en matière de placements. En utilisant notre position de trésorerie de façon défensive, nous devrions être en mesure d'aider le portefeuille à obtenir un rendement comparable à celui des marchés plus vastes.

## Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

## Opérations avec des parties liées

Au 30 juin 2016, Arrow détenait 1 692 parts de série F du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 19 746 \$, soit 0,1 % de l'actif net total du Fonds. Le Fonds Exemplar croissance et revenu détient 221 197 parts de série I, ce qui représente une valeur marchande de 2 266 951 \$, soit 6,6 % de l'actif net total du Fonds (et 100 % de l'actif net des parts de série I).

## 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 la période close le 30 juin 2016, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 212 305 \$ (66 264 \$ 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 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 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)	22,9 %	-	0,3 %	-	-	-	-

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 la période close le 30 juin 2016, les primes de rendement totalisaient 0 \$ (182 397 \$ en 2015).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2016, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 18 618 \$ (60 810 \$ 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 la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos 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	0,06	0,20	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,40)	(0,34)
Gain réalisé (perte)	(0,12)	(0,14)	(0,04)
Gain latent (perte)	0,10	0,80	0,92
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,08) \$</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>11,48 \$</b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	11 405 \$	7 664 \$	2 357 \$
Nombre de parts en circulation	993 279	657 788	216 367
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,87 %*	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>	3,03 %*	4,52 %	6,03 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %	0,08 %*

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 28 mai 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</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	0,16	(0,05)	
Total des charges	(0,32)	0,10	
Gain réalisé (perte)	(0,32)	0,04	
Gain latent (perte)	0,28	(0,20)	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,11) \$</b>	
<b>Distributions<sup>2</sup></b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	-	
Dividendes	-	-	
Remboursement de capital	-	(0,15)	
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,15)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,53 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AD</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 28 mai 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>	
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	247 \$	225 \$	
Nombre de parts en circulation	25 918	23 041	
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,77 %*	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>	2,92 %*	3,43 %*	
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %	
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %*	

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos 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	0,04	0,28	0,09
Total des charges	(0,08)	(0,54)	(0,31)
Gain réalisé (perte)	(0,07)	(0,19)	(0,04)
Gain latent (perte)	0,06	1,08	0,84
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,05) \$</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>11,67 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	15 362 \$	10 828 \$	4 960 \$
Nombre de parts en circulation	1 316 717	919 575	453 629
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,79 %*	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>	1,89 %*	3,78 %	5,58 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %	0,08 %*

<b>ACTIF NET PAR PART DE - SÉRIE FD</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 29 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</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	0,06	(0,04)	
Total des charges	(0,12)	0,08	
Gain réalisé (perte)	(0,12)	0,03	
Gain latent (perte)	0,10	(0,16)	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	
<b>Distributions<sup>2</sup></b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	-	
Dividendes	-	-	
Remboursement de capital	-	(0,15)	
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,15)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,82 \$</b>	<b>10,01 \$</b>	

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FD</b>			
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 29 avril 2015 (date de début des activités) a 31 décembre 2015</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>	
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	348 \$	336 \$	
Nombre de parts en circulation	35 399	33 506	
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,72 %*	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>	1,82 %*	2,28 %*	
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %	
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %*	

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 25 mars 2015  
(date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<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	0,16	0,02
Total des charges	(0,31)	(0,04)
Gain réalisé (perte)	(0,30)	(0,01)
Gain latent (perte)	0,26	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,19) \$</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>10,25 \$</b>	<b>10,28 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 25 mars 2015  
(date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 267 \$	4 875 \$
Nombre de parts en circulation	221 197	474 210
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,56 %*	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>	0,59 %*	1,09 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
<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	0,06	(0,02)	0,03
Total des charges	(0,12)	0,03	(0,10)
Gain réalisé (perte)	(0,12)	0,01	(0,01)
Gain latent (perte)	0,10	(0,05)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,08) \$</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>10,59 \$</b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,14 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	4 568 \$	2 935 \$	204 \$
Nombre de parts en circulation	431 553	272 741	20 124
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,25 %*	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>	3,42 %*	4,28 %	6,71 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %	0,08 %*

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD</b>		
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 14 mai 2015</b>		
<b>(date de début des activités) au 31 décembre 2015</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	0,14	(0,07)
Total des charges	(0,27)	0,14
Gain réalisé (perte)	(0,27)	0,05
Gain latent (perte)	0,23	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>(0,16) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	
Dividendes	-	
Remboursement de capital	-	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,72 \$</b>	<b>9,97 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE LD</b>		
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 14 mai 2015</b>		
<b>(date de début des activités) au 31 décembre 2015</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	88 \$	100 \$
Nombre de parts en circulation	9 088	10 010
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,15 %*	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>	3,32 %*	3,90 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	58,74 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,11 %*

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 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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts.
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 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 a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette prise en charge ou renonciation.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus



forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de 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.

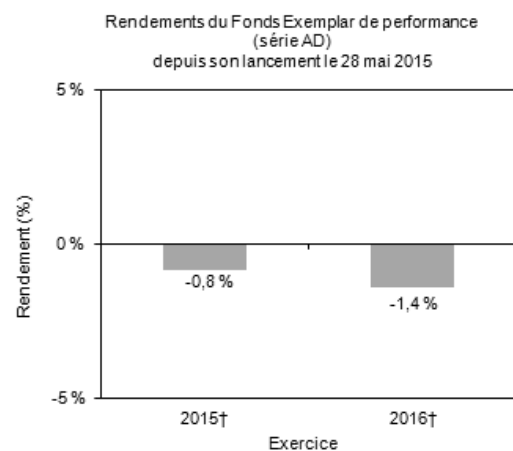
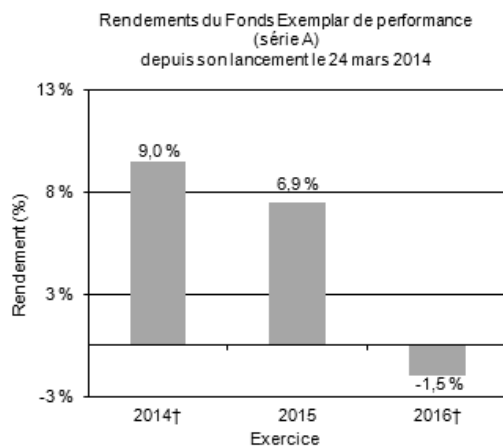
### Rendement passé

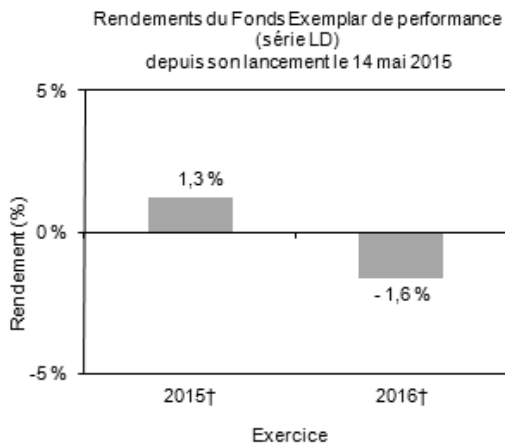
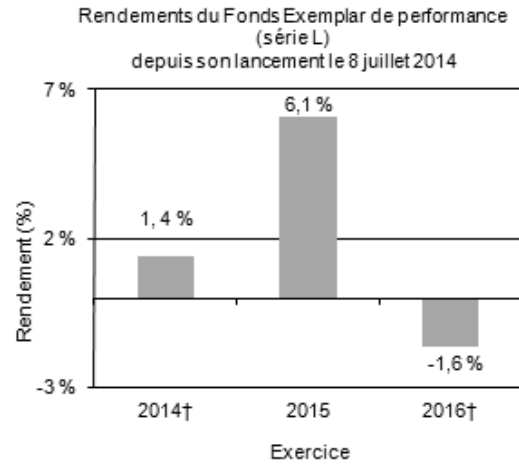
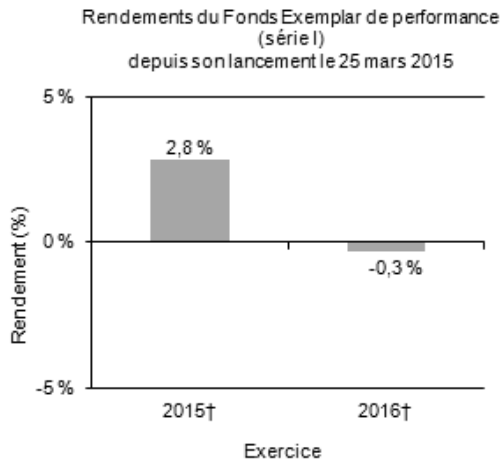
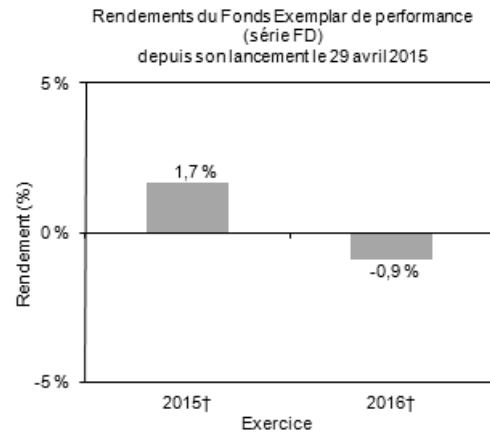
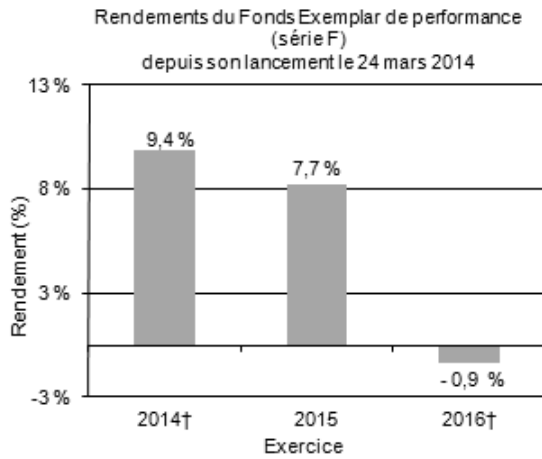
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

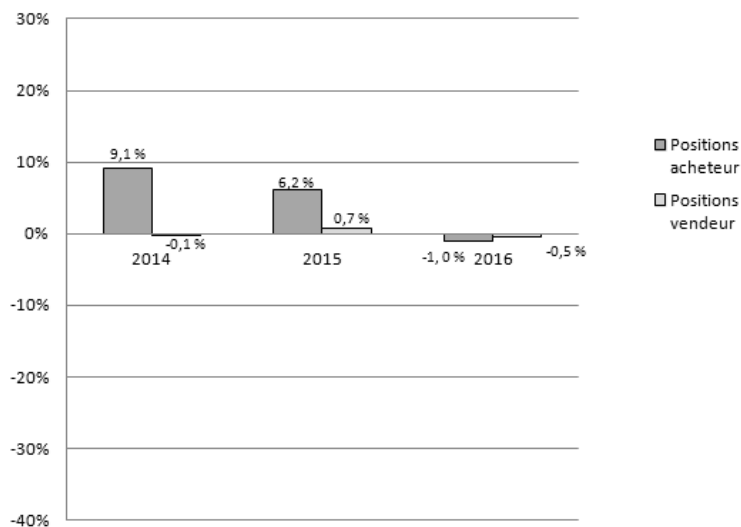
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les périodes indiquées. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis la création).





†Le rendement indiqué porte sur un exercice partiel.

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts du Fonds pour la période close le 30 juin 2016 et les exercices clos les 31 décembre en ce qui concerne 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 compte le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour les périodes indiquées closes le 30 juin 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	(1,5) %	6,3 %
Série AD	(2,2) %	(2,0) %
Série F	(0,7) %	7,0 %
Série FD	(1,0) %	0,7 %
Série I	(0,3) %	2,0 %
Série L	(1,9) %	2,9 %
Série LD	(2,3) %	(0,3) %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(0,2) %	2,2 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 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).

25 principaux titres en portefeuille	% de		% de	
	l'actif net	Pondérations sectorielles	Acheteur	Vendeur
<b>Positions acheteur</b>				
Trésorerie et dépôts de marge	45,4 %	Biens de consommation discrétionnaire	10,4 %	(0,3)%
CCL Industries Inc.	3,0 %	Biens de consommation de base	6,0 %	-
TransCanada Corporation	2,7 %	Énergie	8,4 %	(2,1)%
Boyd Group Income Fund	2,6 %	Services financiers	4,2 %	(0,1)%
Alphabet Inc.	1,6 %	Soins de santé	0,7 %	-
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	1,5 %	Produits industriels	9,5 %	(0,5)%
CI Financial Corp.	1,5 %	Technologies de l'information	6,0 %	(0,2)%
Keyera Corp.	1,4 %	Matières de base	11,4 %	(0,3)%
A&W Revenue Royalties Income Fund	1,3 %	Services de télécommunications	0,6 %	-
Canadian Natural Resources Limited	1,2 %	Services publics	1,5 %	-
Services financiers Élément	1,1 %			
Spin Master Corp.	1,1 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,1 %			
La Société Canadian Tire Ltée	1,1 %			
Vermilion Energy Inc.	1,0 %			
DHX Media Ltd.	1,0 %			
iShares S&P/TSX Capped Energy	0,9 %			
Stella-Jones Inc.	0,9 %			
Kirkland Lake Gold Inc.	0,9 %			
Sandstorm Gold Ltd.	0,9 %			
Pure Technologies Ltd.	0,9 %			
Agnico Eagle Mines Limited	0,8 %			
Mohawk Industries, Inc.	0,8 %			
AGT Food and Ingredients Inc.	0,8 %			
<b>Positions vendeur</b>				
TransCanada Corporation	(2,1)%			
<b>Total</b>	<b>73,4 %</b>			
<b>Total de l'actif net</b>	<b>34 286 063 \$</b>			

Pondérations géographiques		% de	
	Acheteur	Vendeur	l'actif net
Canada	48,0 %	(2,8)%	
États-Unis	9,1 %	(0,7)%	
Monde	1,6 %	-	