

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

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 écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels 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 portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations comportent de nombreuses hypothèses et ont trait à des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs puissent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de réaliser une plus-value du capital à court et à long terme essentiellement par la sélection et la gestion d'actions canadiennes.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit surtout dans des sociétés canadiennes à grande et à moyenne capitalisation. La part de l'actif du Fonds investie hors de ces sociétés ne doit généralement pas dépasser 20 %. Le Fonds peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont propices. Il ne concentre pas ses placements dans un secteur d'activité particulier, mais plutôt dans les secteurs qui offrent les meilleures opportunités de rendement exceptionnel à chaque phase du cycle économique et du cycle du marché.

Il peut suivre une approche de placement plus concentrée en ayant, à l'occasion, une surpondération dans certaines régions ou certains secteurs lorsque Arrow le juge approprié. La composition du portefeuille pourrait ainsi être très différente de celle de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (ou de l'indice qui le remplacera).

Le Fonds peut détenir de la trésorerie ou investir dans des titres à court terme en vue de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, en fonction de l'appréciation continue des conditions actuelles et anticipées de l'économie et des marchés par le conseiller en valeurs. Il peut également investir dans des titres étrangers ayant des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

Il 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 et à des marchés plutôt que pour acheter les titres directement. S'ils sont utilisés à des fins autres que de couverture, ces instruments dérivés devront être compatibles avec les objectifs de placement du Fonds et les lois sur les valeurs mobilières. 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, les placements à l'extérieur du Canada ne peuvent excéder 40 % du portefeuille.

Le Fonds peut aussi effectuer des ventes à découvert en vertu d'une dispense accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières du Canada. 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, l'opportunité de placement est considérée pour l'achat. Lorsque l'analyse donne une perspective défavorable, l'opportunité de placement est considérée pour une vente à découvert. Le Fonds n'aura recours à des ventes à découvert que dans le respect de certaines limites et conditions : i) il vendra à découvert uniquement des titres liquides qui sont négociés sur une bourse ou certaines obligations d'État, ii) il limitera ses ventes à découvert pour tout émetteur à 5 % de son actif net et ses positions vendeur globales à 20 % de son actif net, iii) il 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 de marché de tous les titres vendus à découvert, et iv) il ne donnera un nantissement qu'aux prêteurs qui sont des institutions financières réglementées ou des courtiers inscrits au Canada.

Il peut conclure des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou pour en faire des outils de gestion de la trésorerie à court terme.

Risque de placement

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

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une appréciation potentielle des sociétés canadiennes sur le long terme, acceptent les ventes à découvert et ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 10,4 % (gain de de 3,7 % en 2016), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 9,1 % (gain de 21,1 % en 2016). Voir 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 ».

Après des années d'insuccès, la croissance synchronisée de l'économie mondiale, enfin réalisée en 2017, a restauré la confiance des investisseurs et entraîné une performance exceptionnelle des actions à travers le monde. Les actions canadiennes sont restées à la traîne par rapport aux actions internationales, malgré les bonnes conditions économiques du Canada. La performance du marché canadien des actions a été entravée par la forte présence du secteur de l'énergie, qui affichait un rendement négatif à la fin de l'exercice. La hausse de la production de gaz de schiste aux États-Unis et le niveau obstinément élevé des stocks pétroliers ont nui aux fondamentaux du marché du pétrole, compromettant ainsi le calendrier d'une remontée ultérieure des prix. Les événements malencontreux de Home Capital au début de l'année ont jeté une ombre sur le secteur hypothécaire, causant une vente massive sur tout le secteur de la finance, malgré les bénéfices étonnamment soutenus des banques. Les titres du secteur de la finance se sont finalement redressés, mais le marché immobilier canadien n'a jamais regagné la confiance des investisseurs étrangers qui le considèrent en surchauffe.

Le Portefeuille a bénéficié de son importante sous-pondération dans les titres du secteur de l'énergie, et du fait qu'environ 30 % de son actif est investi dans le marché américain, qui est en bien meilleure posture. Nous avons décidé de ne pas couvrir l'exposition au dollar américain, car la banque centrale a souvent exprimé ses inquiétudes sur la faiblesse des prix de l'énergie qui pourrait nuire à l'économie canadienne. La hausse surprise du taux d'intérêt annoncée par le gouverneur Poloz de la Banque du Canada le 12 juillet a entraîné une rapide appréciation du dollar canadien, réduisant ainsi une partie du gain de performance supérieure d'actions américaines en début d'exercice.

Les investisseurs canadiens et étrangers continueront vraisemblablement d'éviter les marchés canadiens jusqu'à ce que les conditions entourant l'ALENA soient clarifiées. Le Canada fait face à trop d'obstacles par rapport à son voisin du sud. La réforme fiscale récemment votée aux États-Unis assure pratiquement une solide croissance des bénéfices pour les sociétés opérant dans une économie vigoureuse. De plus, la déréglementation devrait améliorer le climat des affaires déjà favorable dans les prochaines années. Le Canada est, de son côté, desservi par la longue incertitude sur l'ALENA et par le lourd endettement des consommateurs exposés à un marché immobilier en surchauffe. Le manque de progrès dans les négociations de l'ALÉNA continue de retarder les nouveaux projets d'investissement au Canada, alors que la réforme fiscale aux États-Unis encourage et récompense plus de dépenses en immobilisations, ce qui désavantage encore plus le climat économique canadien.

L'année 2018 sera encore vraisemblablement difficile pour les portefeuilles canadiens. L'exposition aux marchés étrangers sera alors impérative, car elle permettrait d'atténuer l'effet des risques du marché canadien. Cependant, l'exposition supplémentaire aux devises augmentera la complexité de la gestion. En raison du niveau élevé d'incertitude, nous nous sommes résolus à diminuer d'un tiers le nombre de positions dans le portefeuille pour pouvoir mieux réagir aux nouvelles circonstances. Il sera alors souhaitable de disposer de la liquidité, car les portefeuilles pourraient devoir faire face à une variété de scénarios possibles pendant l'année.

Le cycle de marché actuel est déjà l'un des plus longs de l'histoire, il pourrait cependant durer encore plusieurs années. La normalisation des taux d'intérêt à l'échelle mondiale commence à peine, car les banques centrales procèdent avec une grande prudence. La persistance des taux d'intérêt extrêmement bas a donné lieu à des disparités dans les marchés obligataires mondiaux. Malgré l'inquiétude répandue sur le niveau élevé des évaluations des actions, nous croyons que les hausses de taux d'intérêt feront d'abord éclater la bulle du marché obligataire forçant les investisseurs à fuir ce marché surévalué et à investir ailleurs. Ce désinvestissement pourrait avoir pour effet de prolonger la durée du cycle boursier actuel tout en provoquant une hausse de la volatilité en raison du risque élevé d'évaluation.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Fonds.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2017, Arrow détenait 871 parts de série F et 461 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 17 236 \$, 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 fin de chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries A et AD du Fonds est de 2,0 %, celui applicable aux parts des séries L et LD est de 2,3 % et celui applicable aux parts des séries F et FD s'élève à 1,0 %. Le Fonds est également autorisé à émettre des parts de série I, le taux des frais de gestion desquelles étant négociable entre Arrow et le courtier. Pour la période close le 31 décembre 2017, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 579 003 \$ (485 073 \$ en 2016). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents services. Une partie des frais de gestion payés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi constituent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Fonds.

TAUX ANNUEL (%)	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)	20,9 %	0,5 %	3,5 %	0,1 %	-	-	-

En outre, le Fonds paie au gestionnaire une prime de rendement correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'« indice »), même si la performance d'ensemble du Fonds a diminué. La prime de rendement est comptabilisée chaque jour et payée 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 2017, les primes de rendement ont totalisé 5 515 \$ (330 \$ en 2016).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de néant (30 225 \$ en 2016) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Faits saillants de nature financière

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

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,22	0,15	0,20	0,10
Total des charges	(0,38)	(0,35)	(0,40)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	0,38	(0,08)	(0,14)	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,90	0,70	0,80	0,92
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,11 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,64 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	13 103 \$	12 340 \$	7 664 \$	2 357 \$
Nombre de parts en circulation	1 004 422	1 032 860	657 788	216 367
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,90 %	2,86 %	3,78 %	3,72 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,90 %	2,94 %	4,45 %	5,92 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,82 \$	9,77 \$	10,00 \$	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus		0,17	0,12	(0,05)
Total des charges		(0,30)	(0,28)	0,10
Gains (pertes) réalisés		0,29	(0,08)	0,04
Gains (pertes) latents		0,74	0,46	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹		0,90 \$	0,22 \$	(0,11) \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)		-	-	-
Dividendes		-	-	-
Remboursement de capital		(0,20)	(0,20)	(0,15)
Total des distributions		(0,20) \$	(0,20) \$	(0,15) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹		10,52 \$	9,82 \$	9,77 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AD				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Valeur liquidative (en milliers) ¹	261 \$	255 \$	225 \$	
Nombre de parts en circulation	24 830	25 946	23 041	
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,82 %	2,72 %	2,85 %*	
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,82 %	2,81 %	3,36 %*	
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %	
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %*	
Valeur liquidative par part	10,52 \$	9,82 \$	9,77 \$	

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,22	0,16	0,28	0,09
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,54)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,38	(0,07)	(0,19)	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,90	0,67	1,08	0,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,25 \$	0,53 \$	0,63 \$	0,58 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions	-\$	-\$	-\$	-\$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	22 713 \$	19 431 \$	10 828 \$	4 960 \$
Nombre de parts en circulation	1 686 003	1 591 950	919 575	453 629
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,82 %	1,77 %	3,15 %	3,47 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	1,82 %	1,86 %	3,71 %	5,47 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,18 \$	10,01 \$	10,00 \$	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,18	0,12	(0,04)	
Total des charges	(0,20)	(0,19)	0,08	
Gains (pertes) réalisés	0,32	(0,06)	0,03	
Gains (pertes) latents	0,72	0,50	(0,16)	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,02 \$	0,37 \$	(0,09) \$	
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	
Dividendes	-	-	-	
Remboursement de capital	(0,20)	(0,20)	(0,15)	
Total des distributions	(0,20) \$	(0,20) \$	(0,15) \$	
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,03 \$	10,18 \$	10,01 \$	

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FD				
Exercices/périodes clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015[†]	
Valeur liquidative (en milliers) ¹	487 \$	401 \$	336 \$	
Nombre de parts en circulation	44 102	39 436	33 506	
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,70 %	1,76 %	1,87 %*	
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	1,70 %	1,85 %	2,21 %*	
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %	
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %*	
Valeur liquidative par part	11,03 \$	10,18 \$	10,01 \$	

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,79 \$	10,28 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,16	0,12	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,58	0,25	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,80 \$	0,21 \$	0,04 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions	-\$	-\$	-\$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,94 \$	10,79 \$	10,28 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 \$	2 459 \$	4 875 \$
Nombre de parts en circulation	461	227 887	474 210
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	0,56 %	0,53 %	0,84 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	0,56 %	0,62 %	1,02 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	11,94 \$	10,79 \$	10,28 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,20	0,13	(0,02)	0,03
Total des charges	(0,39)	(0,36)	0,03	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,27	(0,07)	0,01	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,79	0,66	(0,05)	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,87 \$	0,36 \$	(0,03) \$	0,19 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions	-\$	-\$	-\$	-\$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Exercices/périodes clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 697 \$	5 051 \$	2 935 \$	204 \$
Nombre de parts en circulation	309 149	459 491	272 741	20 124
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	3,27 %	3,23 %	3,58 %	5,46 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,27 %	3,32 %	4,21 %	6,60 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD			
Exercices/périodes clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,00 \$	9,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,18	0,12	(0,07)
Total des charges	(0,35)	(0,31)	0,14
Gains (pertes) réalisés	0,36	(0,07)	0,05
Gains (pertes) latents	0,71	0,45	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,90 \$	0,19 \$	(0,16) \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,20)	(0,15)
Total des distributions	(0,20) \$	(0,20) \$	(0,15) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,68 \$	10,00 \$	9,97 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE LD			
Exercices/périodes clos les 31 décembre			
	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	472 \$	92 \$	100 \$
Nombre de parts en circulation	44 217	9 179	10 010
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	3,23 %	3,04 %	3,25 %*
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	3,23 %	3,13 %	3,83 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	10,68 \$	10,00 \$	9,97 \$

† Le Fonds a été lancé le 6 mars 2014. Les opérations sur les parts des séries A et F ont commencé le 24 mars 2014. Les opérations sur les parts de série L ont commencé le 8 juillet 2014. Les opérations sur les parts de série AD ont commencé le 28 mai 2015. Les opérations sur les parts de série FD ont commencé le 29 avril 2015. Les opérations sur les parts de série LD ont commencé le 14 mai 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé le 25 mars 2015.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de 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, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et comprend, par conséquent, la prime de rendement.
4. Le gestionnaire peut absorber certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou les abandonner. Le montant absorbé ou abandonné (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou abandons.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016, en 2015 et en 2014 ont été retraités pour refléter le reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde encourus dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

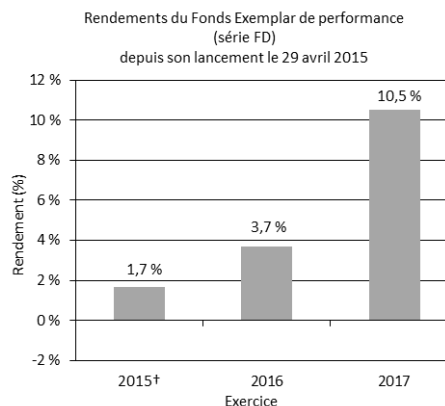
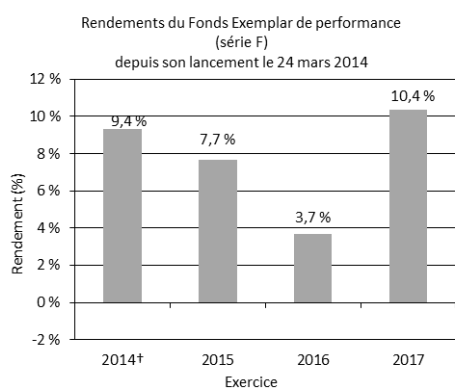
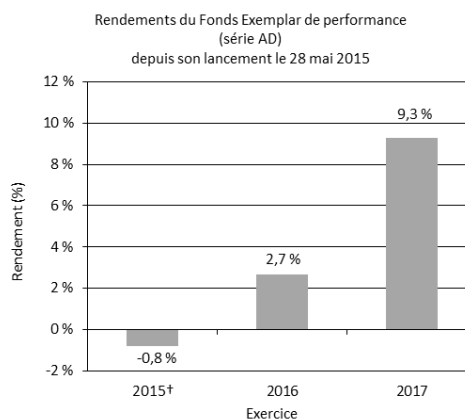
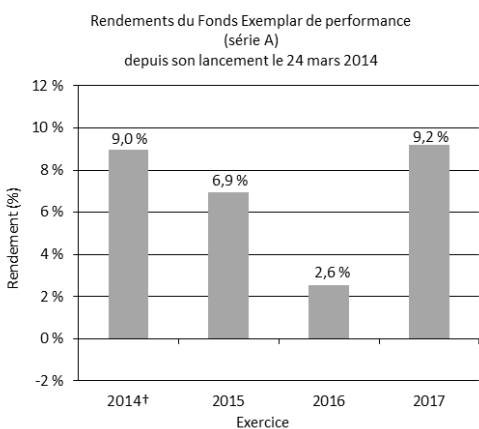
Rendement passé

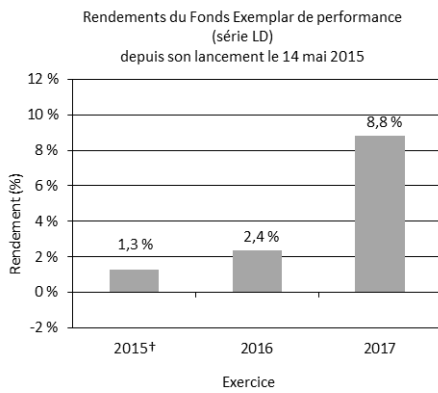
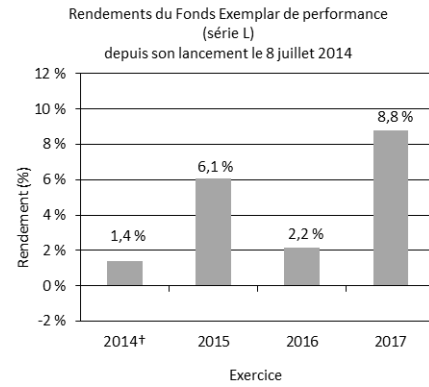
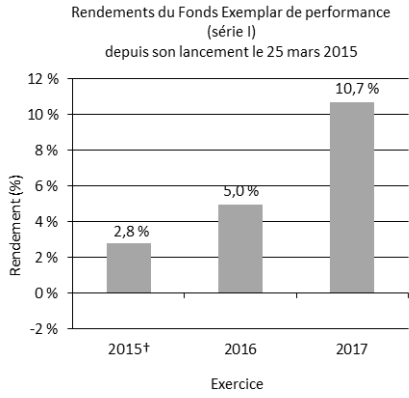
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

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

Rendements annuels

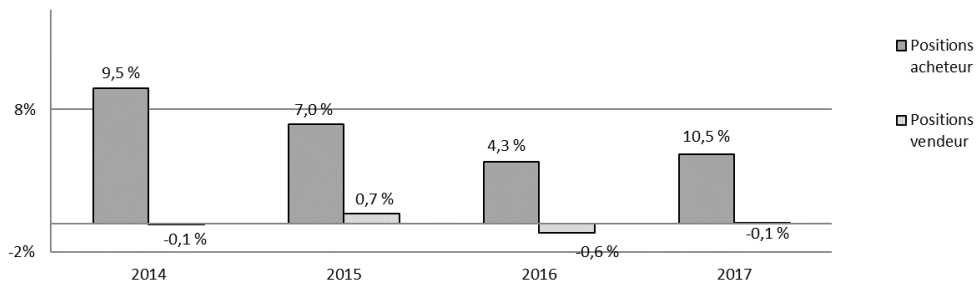
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements annuels du Fonds pour les périodes indiquées. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

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



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total 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 clos le 31 décembre 2017. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	9,2 %	6,2 %	7,3 %
Série AD	9,3 %	s. o.	4,1 %
Série F	10,4 %	7,2 %	8,2 %
Série FD	10,5 %	s. o.	5,9 %
Série I	10,7 %	s. o.	6,6 %
Série L	8,8 %	5,6 %	5,3 %
Série LD	8,8 %	s. o.	4,7 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	9,1 %	6,6 %	6,4 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2017

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

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Consommation discrétionnaire	10,8	(0,9)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,7 %
Biens de consommation de base	5,5	-	Boyd Group Income Fund	3,6 %
Énergie	8,8	-	Banque Royale du Canada	3,3 %
Finance	9,8	-	StorageVault Canada Inc.	2,6 %
Fonds	7,6	-	TransCanada Corporation	2,3 %
Santé	2,2	-	New Flyer Industries Inc.	2,2 %
Industrie	15,4	-	Spin Master Corp.	1,9 %
Technologies de l'information	9,1	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,8 %
Matériaux	11,7	-	Burford Capital Limited	1,4 %
Immobilier	4,0	-	Mines Agnico Eagle Limitée	1,4 %
Services de télécommunication	0,2	-	SPDR S&P 500 ETF Trust	1,4 %
Services aux collectivités	3,4	-	Dollarama inc.	1,3 %
Trésorerie et équivalents de	12,6	-	Albemarle Corporation	1,3 %
Autres actifs nets	-	(0,2)	Raytheon Company	1,3 %
	101,1	(1,1)	Quincaillerie Richelieu Ltée	1,2 %
			Parex Resources Inc.	1,2 %
			United Rentals, Inc.	1,2 %
			Honeywell International Inc.	1,1 %
			Ag Growth International Inc.	1,1 %
			Northland Power Inc.	1,1 %
			La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
			Amazon.com, Inc.	1,1 %
			Hudbay Minerals Inc.	1,1 %
			Vermilion Energy Inc.	1,1 %
			Total	45,8
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	40,7