

### FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2018

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds Exemplar Performance (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à [www.arrow-capital.com](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'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

#### Informations prospectives

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

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

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

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

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

L'objectif de placement du Fonds 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 possibilités de rendement exceptionnel à chaque phase du cycle économique et du marché.

Il peut suivre une stratégie de placement plus concentrée en étant, à l'occasion, surexposé à certaines régions ou à 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, selon l'analyse et les prévisions du conseiller en valeurs concernant la conjoncture de l'économie et des marchés. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui présentent des caractéristiques semblables à celles décrites ci-dessus.

Il peut également avoir recours à des instruments dérivés, comme les options, les contrats à terme de gré à gré et normalisés, à des fins de couverture ou autres. Ces instruments dérivés peuvent protéger le Fonds contre les pertes résultant de la variation du cours des placements et des cours du change, et contre le risque de marché. Ils peuvent également servir à obtenir une exposition à des titres et à des marchés plutôt que d'acheter les titres directement. S'ils sont utilisés à des fins autres que de couverture, ces instruments dérivés sont conformes aux objectifs de placement du Fonds et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les options acquises à des fins autres que de couverture ne peuvent représenter 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 prêt, 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 la période close le 30 juin 2018, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 3,7 % (gain de de 4,9 % en 2017), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 1,9 % (gain de 0,7 % en 2017). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

La confiance exceptionnelle des investisseurs envers les marchés en 2017, inspirée par la croissance mondiale synchronisée, la réforme fiscale américaine et les solides bénéfices des sociétés, s'est poursuivie en début d'année et a poussé les marchés nord-américains vers de nouveaux sommets. L'enthousiasme qui régnait en début d'année est retombé à la fin de janvier. Les marchés sont ensuite devenus plus imprévisibles en raison d'une série de nouveaux défis politiques et économiques, les principaux étant la décélération des économies de certains pays autres que les États-Unis et l'escalade des tensions commerciales. La possibilité que l'imposition de tarifs douaniers conduise à des guerres commerciales a particulièrement inquiété les investisseurs, car elles pourraient avoir des répercussions profondes et durables sur les perspectives de croissance à long terme. Les investisseurs continuent aussi de craindre que les efforts du comité de politique monétaire (Federal Open Market Committee) de la Fed pour normaliser ses taux d'intérêt engendrent une erreur de politique et entraînent une inversion de la courbe de taux, signe précurseur d'une récession. Le sentiment de confusion a aussi été alimenté par les stratégies, qui s'entendent sur les problèmes auxquels sont confrontés les marchés et sur leurs conséquences, mais qui proposent des solutions d'investissement complètement différentes. L'incertitude ainsi engendrée a donné lieu à des rotations imprévisibles entre les secteurs qui ont fait que les marchés nord-américains n'ont pas beaucoup varié durant le reste du semestre. En dépit des revirements apparemment incessants des marchés, les actions de croissance ont poursuivi leur remarquable progression. Les sociétés capables d'offrir une croissance prévisible ont pris de la valeur dans une conjoncture où chaque nouveau tarif douanier proposé brouillait un peu plus les pistes. À la fin du deuxième trimestre, les investisseurs favorisaient à nouveau leurs titres de croissance préférés en dépit de leur valorisation élevée.

Les perspectives pour le reste de l'année ne sont pas prometteuses. La performance du marché américain pendant l'année où ont lieu les élections de mi-mandat est habituellement beaucoup plus faible que celle réalisée pendant le reste du mandat présidentiel de quatre ans. Statistiquement, le marché des actions ne commence à remonter qu'après le dévoilement des résultats électoraux. Les perspectives pour le troisième trimestre sont particulièrement mauvaises, car ce trimestre est généralement le plus faible de l'année. Historiquement, les investissements étrangers sont un important facteur de surperformance pour le marché canadien des actions. Ces investissements se font rares pour l'instant, et l'incertitude liée à l'ALENA est un facteur aggravant. Le Canada attire davantage les investisseurs en périodes de forte croissance économique, lorsque les secteurs cycliques, comme celui des ressources, vont bien. Les efforts déployés par l'OPEP au cours des trois dernières années pour instaurer un équilibre sur les marchés du pétrole ont entraîné une fluctuation des prix, ce qui a conduit à une fuite des capitaux vers des marchés pouvant compter sur des secteurs de croissance aux bénéfices prévisibles. En raison de ces facteurs, le gestionnaire de portefeuille a vendu les titres à petite capitalisation non liquides du portefeuille, qui tendent à devenir problématiques en période de faiblesse prolongée des marchés.

Bien que les conflits commerciaux obtiennent une couverture médiatique disproportionnée en raison des répercussions potentielles qu'ils pourraient avoir sur l'économie mondiale, la plupart des investisseurs tablent sur un futur règlement à l'amiable. Toutefois, si un tel règlement n'a pas lieu dans un délai raisonnable, les marchés pourraient anticiper un ralentissement économique. Comme le cycle économique actuel est l'un des plus longs de l'histoire, les investisseurs pourraient percevoir la faiblesse économique comme une fin du cycle et abandonner de façon plus généralisée les titres sensibles à l'économie au profit de titres plus défensifs. Anticiper le moment d'un événement est toujours ce qui est le plus difficile à faire. Le gestionnaire de portefeuille a surtout travaillé à accroître la flexibilité du portefeuille en éliminant les titres moins liquides. Il a également augmenté l'exposition aux titres américains à grande capitalisation, qui offrent l'avantage additionnel d'exposer le portefeuille à une économie plus solide et mieux diversifiée.

## Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Fonds.

## Opérations avec des parties liées

Au 30 juin 2018, Arrow détenait 871 parts de série F et 461 parts de série I du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 17 876 \$, 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, dont le taux des frais de gestion est négociable entre Arrow et le courtier. Pour la période close le 30 juin 2018, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 311 763 \$ (288 516 \$ en 2017). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents services. 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)	50,1 %	50,4 %	22,7 %	20,1 %	-	-	-

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 la période close le 30 juin 2018, les primes de rendement ont totalisé 8 772 \$ (17 865 \$ en 2017).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour la période close le 30 juin 2018, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 0 \$ (13 812 \$ en 2017) du total des charges d'exploitation du Fonds.

## Faits saillants de nature financière

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

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A**

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

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,95 \$</b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,10	0,22	0,15	0,20	0,10
Total des charges	(0,20)	(0,38)	(0,35)	(0,40)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,38	(0,08)	(0,14)	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,40	0,90	0,70	0,80	0,92
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,40 \$</b>	<b>1,12 \$</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)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,45 \$</b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,95 \$</b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	13 634 \$	13 103 \$	12 340 \$	7 664 \$	2 357 \$
Nombre de parts en circulation	1 013 373	1 004 422	1 032 860	657 788	216 367
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,86 %*	2,90 %	2,86 %	3,78 %	3,72 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,86 %*	2,90 %	2,94 %	4,45 %	5,92 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	13,45 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD**

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,52 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,08	0,17	0,12	(0,05)
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,28)	0,10
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,29	(0,08)	0,04
Gains (pertes) latents	0,28	0,74	0,46	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,29 \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>0,22 \$</b>	<b>(0,11) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,75 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>9,77 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	255 \$	261 \$	255 \$	225 \$
Nombre de parts en circulation	23 729	24 830	25 946	23 041
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,79 %	2,82 %	2,72 %	2,85 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,79 %	2,82 %	2,81 %	3,36 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	10,75 \$	10,52 \$	9,82 \$	9,77 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

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

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,47 \$</b>	<b>12,21 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,10	0,22	0,16	0,28	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,23)	(0,54)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,38	(0,07)	(0,19)	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,42	0,90	0,67	1,08	0,84
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,49 \$</b>	<b>1,25 \$</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)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,96 \$</b>	<b>13,47 \$</b>	<b>12,21 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	27 221 \$	22 713 \$	19 431 \$	10 828 \$	4 960 \$
Nombre de parts en circulation	1 949 273	1 686 003	1 591 950	919 575	453 629
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,82 %*	1,82 %	1,77 %	3,15 %	3,47 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,82 %*	1,82 %	1,86 %	3,71 %	5,47 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	13,96 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD**

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,03 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,01 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,08	0,18	0,12	(0,04)
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,19)	0,08
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,32	(0,06)	0,03
Gains (pertes) latents	0,34	0,72	0,50	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,02 \$</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>(0,09) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,34 \$</b>	<b>11,03 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,01 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	501 \$	487 \$	401 \$	336 \$
Nombre de parts en circulation	44 169	44 102	39 436	33 506
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,69 %*	1,70 %	1,76 %	1,87 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,69 %*	1,70 %	1,85 %	2,21 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	11,34 \$	11,03 \$	10,18 \$	10,01 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,94 \$</b>	<b>10,79 \$</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,09	0,16	0,12	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,07)	(0,07)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,13	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,38	0,58	0,25	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,46 \$</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,21 \$</b>	<b>0,04 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>12,40 \$</b>	<b>11,94 \$</b>	<b>10,79 \$</b>	<b>10,28 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	6 \$	6 \$	2 459 \$	4 875 \$
Nombre de parts en circulation	461	461	227 887	474 210
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	0,48 %*	0,56 %	0,53 %	0,84 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	0,48 %*	0,56 %	0,62 %	1,02 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	12,40 \$	11,94 \$	10,79 \$	10,28 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

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

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,96 \$</b>	<b>10,99 \$</b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,09	0,20	0,13	(0,02)	0,03
Total des charges	(0,20)	(0,39)	(0,36)	0,03	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,27	(0,07)	0,01	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,38	0,79	0,66	(0,05)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,36 \$</b>	<b>0,87 \$</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)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-\$</b>	<b>-\$</b>	<b>-\$</b>	<b>-\$</b>	<b>-\$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>12,31 \$</b>	<b>11,96 \$</b>	<b>10,99 \$</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 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	3 761 \$	3 697 \$	5 051 \$	2 935 \$	204 \$
Nombre de parts en circulation	305 526	309 149	459 491	272 741	20 124
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	3,22 %*	3,27 %	3,23 %	3,58 %	5,46 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,22 %*	3,27 %	3,32 %	4,21 %	6,60 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %	185,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %	0,19 %*
Valeur liquidative par part	12,31 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$



**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD**

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>9,97 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,08	0,18	0,12	(0,07)
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,31)	0,14
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,36	(0,07)	0,05
Gains (pertes) latents	0,27	0,71	0,45	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,27 \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>(0,16) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)	(0,20)	(0,15)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,91 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>9,97 \$</b>

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

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

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	271 \$	472 \$	92 \$	100 \$
Nombre de parts en circulation	24 809	44 217	9 179	10 010
Ratio des frais de gestion <sup>3,8</sup>	3,11 %*	3,23 %	3,04 %	3,25 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4,8</sup>	3,11 %*	3,23 %	3,13 %	3,83 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	39,16 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6,8</sup>	0,12 %*	0,12 %	0,12 %	0,18 %*
Valeur liquidative par part	10,91 \$	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 l'ouverture et la clôture de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts.
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 certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.

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

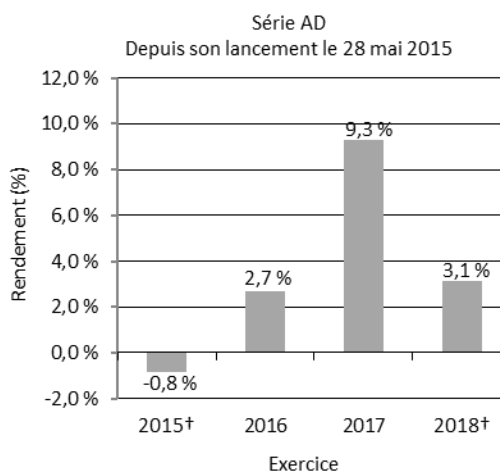
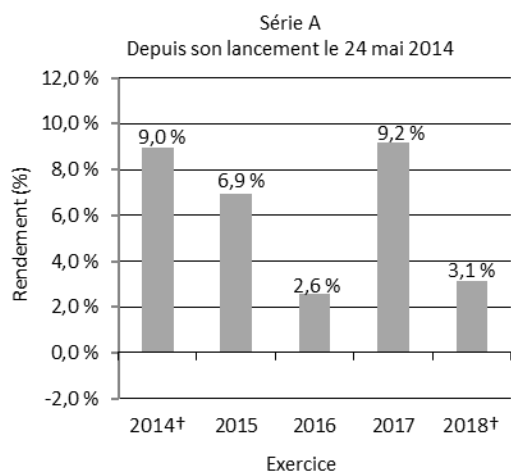
### Rendement passé

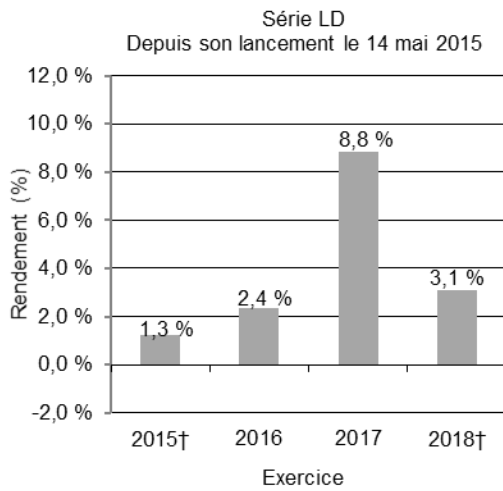
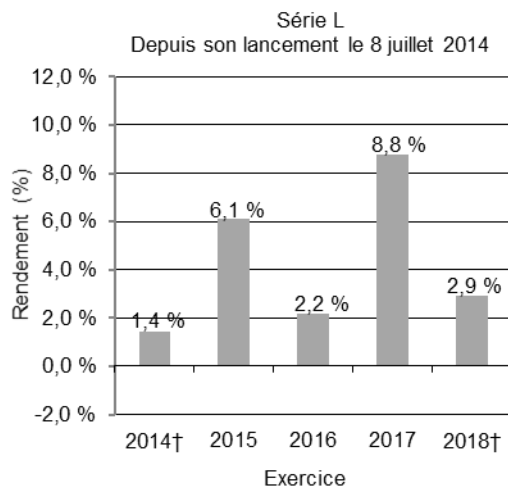
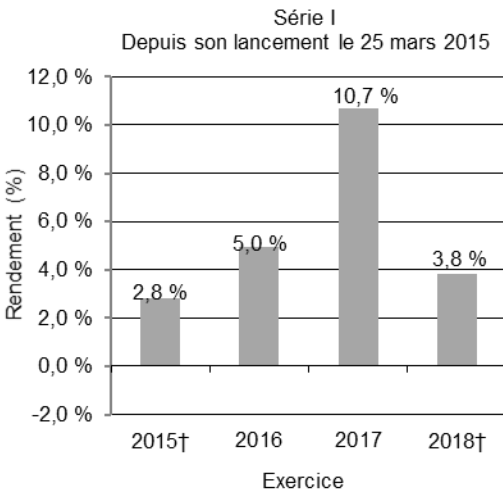
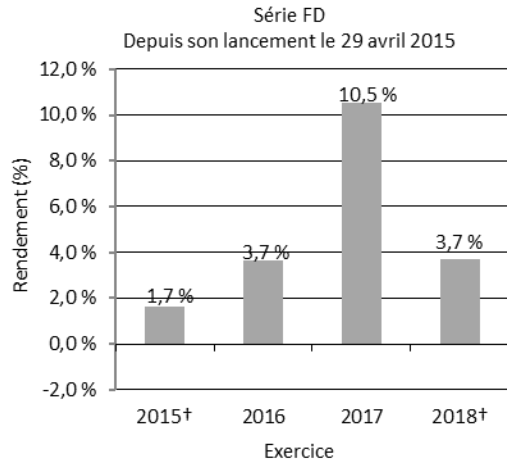
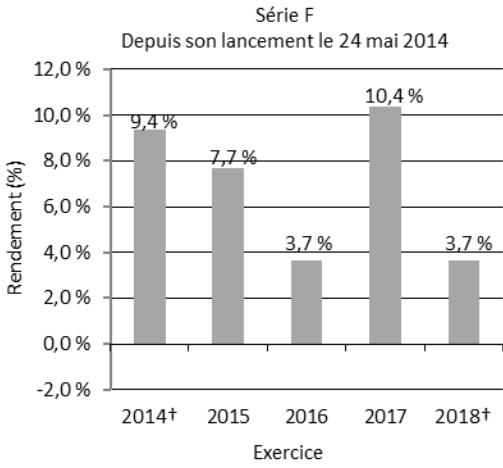
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

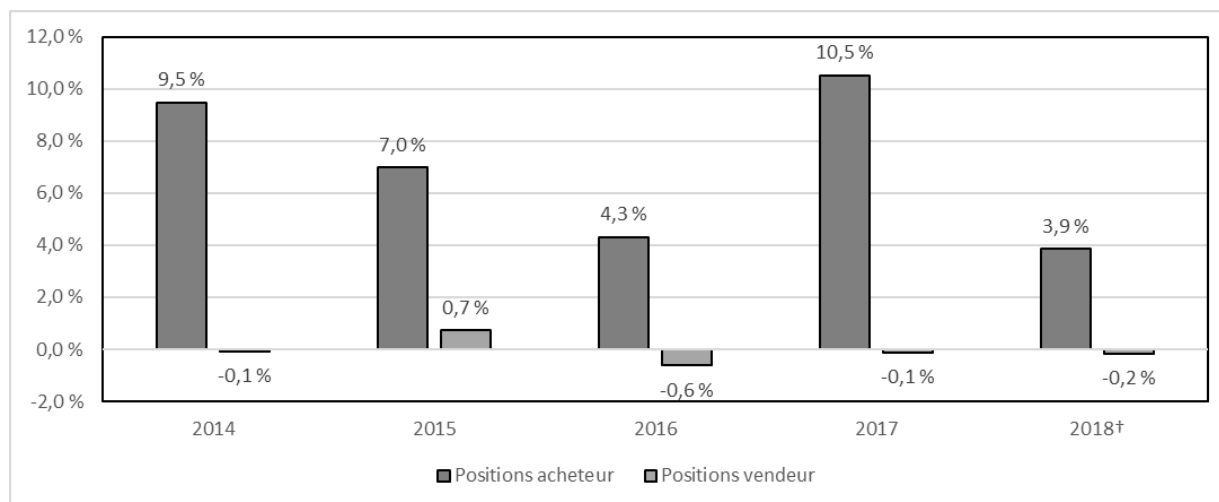
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent 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 graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre :



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

†

### Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau 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 la période close le 30 juin 2018. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	Annualisé Depuis l'établissement
Série A	7,9 %	4,9 %	7,2 %
Série AD	8,0 %	4,7 %	4,6 %
Série F	9,1 %	5,9 %	8,2 %
Série FD	9,2 %	5,9 %	6,3 %
Série I	10,4 %	6,7 %	6,8 %
Série L	7,5 %	4,5 %	5,4 %
Série LD	8,2 %	4,5 %	4,4 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	10,4 %	7,0 %	6,1 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2018

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

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Consommation discrétionnaire	10,0	(1,0)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,0
Biens de consommation de base	4,3	(0,1)	Boyd Group Income Fund	6,2
Énergie	6,9	-	CCL Industries Inc.	4,0
Finance	6,6	-	Amazon.com Inc.	3,4
Fonds	4,8	(1,1)	NFI Group Inc.	2,2
Santé	2,9	-	Storagevault Canada Inc.	2,1
Industrie	21,7	-	Spin Master Corp.	2,0
Technologies de l'information	11,2	(0,1)	Burford Capital Ltd.	1,7
Matériaux	10,3	(0,1)	Descartes Systems Group Inc.	1,7
Immobilier	3,0	-	Parex Resources Inc.	1,6
Services aux collectivités	3,7	-	Shopify Inc.	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,0	-	Park Lawn Corp.	1,6
Autres actifs nets	-	-	La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
<b>Total</b>	<b>102,4</b>	<b>(2,4)</b>	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,5
			iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	1,5
			Transcanada Corp.	1,4
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,4
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,3
			Zoetis Inc.	1,3
			Raytheon Co.	1,3
			Groupe WSP Global Inc.	1,3
			Ag Growth International Inc.	1,2
			E*Trade Financial Corp.	1,2
			Dollarama inc.	1,2
			Honeywell International Inc.	1,1
			<b>Total (en %)</b>	<b>62,3</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>45,6</b>