

### FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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

Pour la période close le 30 juin 2019

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, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [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 sensiblement 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 supposent de nombreuses hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs peuvent 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 des 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. De façon générale, la part de l'actif du Fonds investie hors de ces sociétés ne doit pas dépasser 49 % et les placements à l'extérieur du Canada ne peuvent excéder 49 % du portefeuille. Il 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 dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation du conseiller en valeurs concernant les conditions économiques et boursières actuelles et prévues. 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 et effectuer des ventes à découvert. Enfin, le Fonds peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres.

### **Risque de placement**

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 5 juillet 2019. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

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 2019, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 14,1 % (gain de 3,7 % pour la période close le 30 juin 2018), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 16,2 % (gain de 1,9 % pour la période close le 30 juin 2018). 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 ».

Reprise, c'était le mot-clé sur les marchés des actions d'Amérique du Nord au premier semestre. Dès que Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a évoqué la possibilité d'une pause dans la remontée des taux, les actions ont commencé à se remettre de leur chute de décembre dernier. Il est devenu ainsi évident que les investisseurs désapprouvaient le resserrement monétaire opéré par la Réserve fédérale (la « Fed ») à la fin de 2018. Ils craignaient que le ralentissement prononcé de la croissance mondiale, aggravé par les répercussions de l'incertitude autour des échanges commerciaux, ne finisse par nuire aux perspectives de croissance des États-Unis. Vers la fin d'avril, les principaux indices boursiers américains avaient effacé les pertes occasionnées par la correction survenue au quatrième trimestre de 2018. Mieux, les marchés ont atteint en juin des sommets historiques immédiatement après le revirement de Jerome Powell en faveur d'un assouplissement. En effet, le président de la Fed a laissé entendre qu'il serait opportun de réduire les taux dans un avenir proche. Les investisseurs ont été soulagés de constater que les grandes banques centrales se sont finalement toutes engagées à prolonger le cycle économique pour un bon moment. Une baisse de taux, même faible, prend de

l'importance dans un contexte de perspectives négatives pour les bénéficiaires des sociétés cette année, projection que certains analystes vont jusqu'à qualifier de « récession des bénéficiaires ». En l'absence de croissance des bénéficiaires, les investisseurs comptent sur la baisse des taux pour que les valorisations, déjà élevées, continuent d'augmenter.

### Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 19 JUILLET 2019)

Le second semestre s'ouvre sur la poursuite de la plus longue phase d'expansion aux États-Unis, favorisée par un repli des taux d'intérêt résultant d'une inflation molle, malgré un taux de chômage à un creux inégalé en plusieurs décennies. Rien d'étonnant donc à ce que l'économie américaine, qui fracasse des records, attire des capitaux de toutes parts au détriment d'autres économies assaillies par des difficultés chroniques. Deux cas viennent spontanément à l'esprit : le Royaume-Uni, aux prises avec l'incertitude autour du Brexit, et le Canada, dont le potentiel économique est miné par les fondamentaux défaillants de son indispensable secteur de l'énergie. Le Fonds accorde une place importante aux États-Unis dans son portefeuille depuis plusieurs années, en investissant dans des sociétés à grande capitalisation affichant des perspectives de croissance remarquables et dans des sociétés canadiennes dont la majorité des clients sont américains. L'ajout de titres américains a nettement amélioré le profil de croissance et de liquidité du portefeuille. La liquidité devient primordiale, surtout dans un contexte de fin de cycle où s'accroissent de mois en mois les craintes que la faiblesse de l'économie n'aboutisse à une récession. Les valorisations actuellement élevées ont rendu les marchés vulnérables à des périodes de vagues de vente en réaction à la montée des risques, dont la guerre commerciale sino-américaine qui perdure, les tensions politiques avec l'Iran et la campagne pour la présidentielle, qui ne cessera de gagner en intensité et en complexité au fil des mois.

### Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion et des primes de rendement qu'il reçoit, fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds rembourse également au gestionnaire les frais d'exploitation et d'administration qu'il assume au nom du Fonds.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Dans un tel cas, les placements peuvent être effectués dans une série sans frais de gestion ou encore le gestionnaire peut offrir une réduction des frais facturés au Fonds ou aux autres fonds pour compenser les frais payés par l'autre fonds au gestionnaire.

### Frais de gestion

Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels afférents au Fonds. Il indique également le pourcentage du total des frais de gestion utilisé pour le paiement des commissions de suivi. Le reste des frais de gestion est utilisé pour payer les services de gestion de placements.

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)	50,3 %	50,6 %	35,5 %	34,3 %	-	-	-

En outre, le Fonds paie au gestionnaire une prime de rendement (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. Si le rendement d'une série du Fonds pour une période 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. Voir le prospectus simplifié daté du 5 juillet 2019 pour obtenir plus de détails concernant la prime de rendement.

## 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.

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A</b>					
<b>Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre</b>					
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>12,13 \$</b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,95 \$</b>	<b>11,65 \$</b>	<b>10,90 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,07	0,18	0,22	0,15	0,20
Total des charges	(0,20)	(0,39)	(0,38)	(0,35)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,18	0,38	(0,08)	(0,14)
Gains (pertes) latents	1,79	(0,86)	0,90	0,70	0,80
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,68 \$</b>	<b>(0,89) \$</b>	<b>1,12 \$</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>0,46 \$</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>13,77 \$</b>	<b>12,13 \$</b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,95 \$</b>	<b>11,65 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>					
<b>Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre</b>					
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	11 153 \$	11 637 \$	13 103 \$	12 340 \$	7 664 \$
Nombre de parts en circulation	810 219	959 407	1 004 422	1 032 860	657 788
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,90 %*	2,85 %	2,90 %	2,86 %	3,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,90 %*	2,85 %	2,90 %	2,94 %	4,45 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %
Valeur liquidative par part	13,77 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,60 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>9,77 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,06	0,14	0,17	0,12
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,15	0,29	(0,08)
Gains (pertes) latents	1,37	(0,63)	0,74	0,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,30 \$</b>	<b>(0,65) \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>0,22 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,21)	(0,20)	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,79 \$</b>	<b>9,60 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>9,82 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	225 \$	198 \$	261 \$	255 \$
Nombre de parts en circulation	20 848	20 674	24 830	25 946
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,80 %*	2,79 %	2,82 %	2,72 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,80 %*	2,79 %	2,82 %	2,81 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	10,79 \$	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

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

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>12,66 \$</b>	<b>13,47 \$</b>	<b>12,21 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>10,93 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,07	0,19	0,22	0,16	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,18	0,38	(0,07)	(0,19)
Gains (pertes) latents	1,86	(0,98)	0,90	0,67	1,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,82 \$</b>	<b>(0,87) \$</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,63 \$</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>14,45 \$</b>	<b>12,66 \$</b>	<b>13,47 \$</b>	<b>12,21 \$</b>	<b>11,78 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	26 508 \$	25 474 \$	22 713 \$	19 431 \$	10 828 \$
Nombre de parts en circulation	1 834 596	2 011 556	1 686 003	1 591 950	919 575
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,82 %*	1,75 %	1,82 %	1,77 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,82 %*	1,75 %	1,82 %	1,86 %	3,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %
Valeur liquidative par part	14,45 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,18 \$</b>	<b>11,03 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,01 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,05	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,15	0,32	(0,06)
Gains (pertes) latents	1,57	(0,73)	0,72	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,53 \$</b>	<b>(0,63) \$</b>	<b>1,02 \$</b>	<b>0,37 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,20)	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,51 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>11,03 \$</b>	<b>10,18 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	245 \$	443 \$	487 \$	401 \$
Nombre de parts en circulation	21 256	43 517	44 102	39 436
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,70 %*	1,69 %	1,70 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,70 %*	1,69 %	1,70 %	1,85 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	11,51 \$	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,38 \$</b>	<b>11,94 \$</b>	<b>10,79 \$</b>	<b>10,28 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,07	0,17	0,16	0,12
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,16	0,13	(0,09)
Gains (pertes) latents	1,64	(0,82)	0,58	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,69 \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,21 \$</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>13,06 \$</b>	<b>11,38 \$</b>	<b>11,94 \$</b>	<b>10,79 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	6 \$	5 \$	6 \$	2 459 \$
Nombre de parts en circulation	461	461	461	227 887
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	0,53 %*	0,49 %	0,56 %	0,53 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4 8</sup>	0,53 %*	0,49 %	0,56 %	0,62 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	13,06 \$	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$



**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

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

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,08 \$</b>	<b>11,96 \$</b>	<b>10,99 \$</b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,14 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	0,16	0,20	0,13	(0,02)
Total des charges	(0,20)	(0,41)	(0,39)	(0,36)	0,03
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,16	0,27	(0,07)	0,01
Gains (pertes) latents	1,69	(0,66)	0,79	0,66	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,56 \$</b>	<b>(0,75) \$</b>	<b>0,87 \$</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>(0,03) \$</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>12,55 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>11,96 \$</b>	<b>10,99 \$</b>	<b>10,76 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 899 \$	2 728 \$	3 697 \$	5 051 \$	2 935 \$
Nombre de parts en circulation	151 325	246 284	309 149	459 491	272 741
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	3,25 %*	3,21 %	3,27 %	3,23 %	3,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,25 %*	3,21 %	3,27 %	3,32 %	4,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %
Valeur liquidative par part	12,55 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD**

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,72 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>9,97 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,05	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,35)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,16	0,36	(0,07)
Gains (pertes) latents	1,42	(0,58)	0,71	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,32 \$</b>	<b>(0,62) \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>0,19 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,21)	(0,20)	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,90 \$</b>	<b>9,72 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,00 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	145 \$	206 \$	472 \$	92 \$
Nombre de parts en circulation	13 342	21 210	44 217	9 179
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	3,17 %*	3,12 %	3,23 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,17 %*	3,12 %	3,23 %	3,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	13,16 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,10 %*	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	10,90 \$	9,72 \$	10,68 \$	10,00 \$

† 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 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 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 renonciations.

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 renonciations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 et en 2015 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.

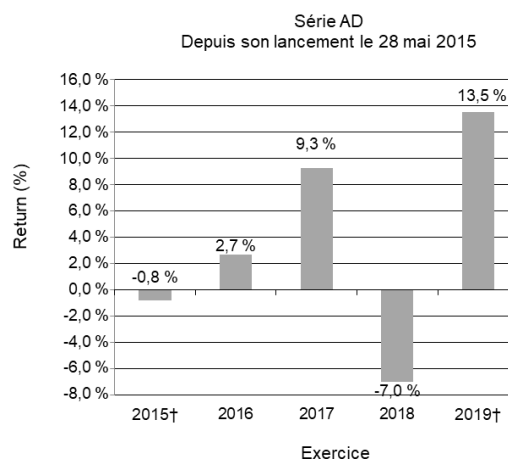
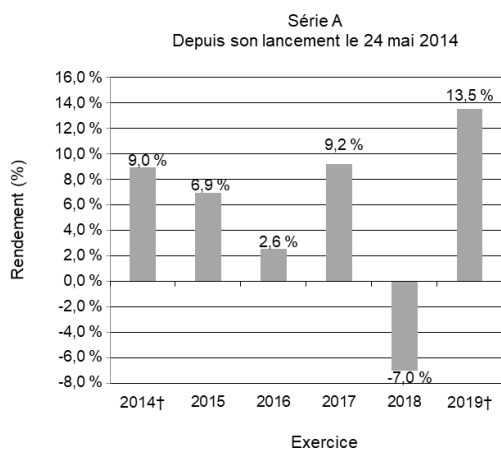
## Rendement passé

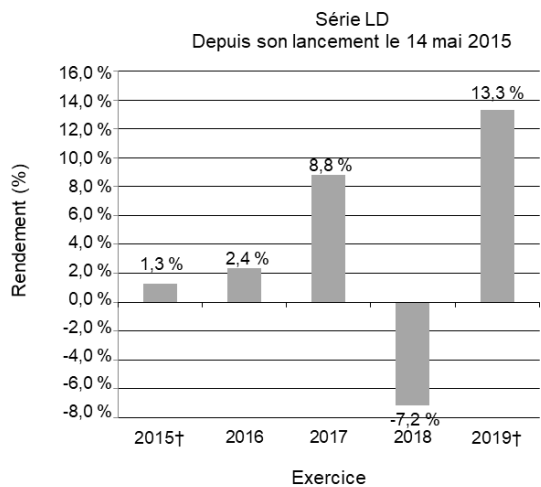
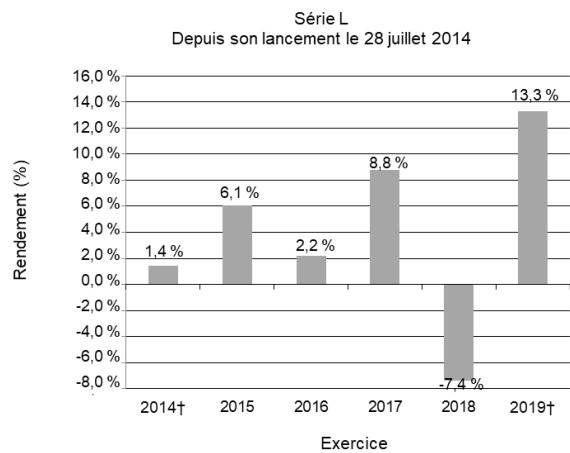
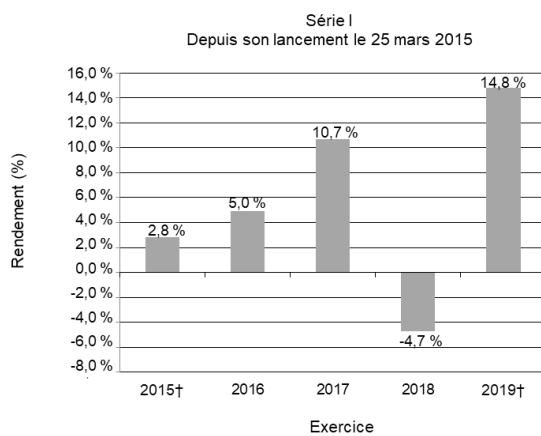
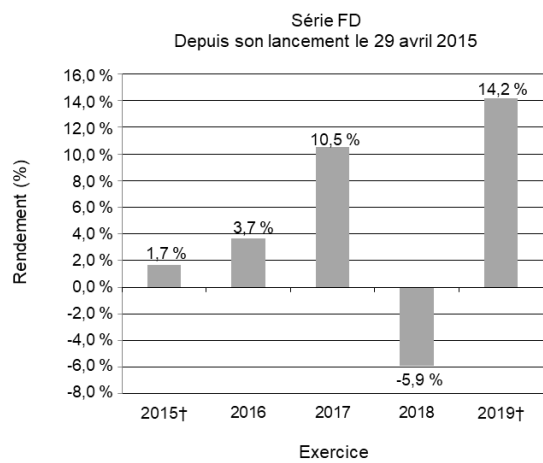
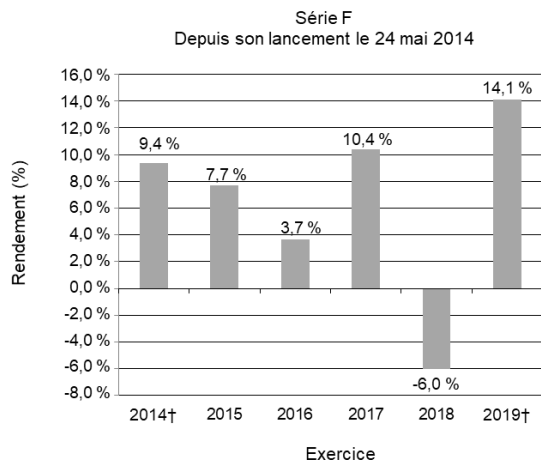
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

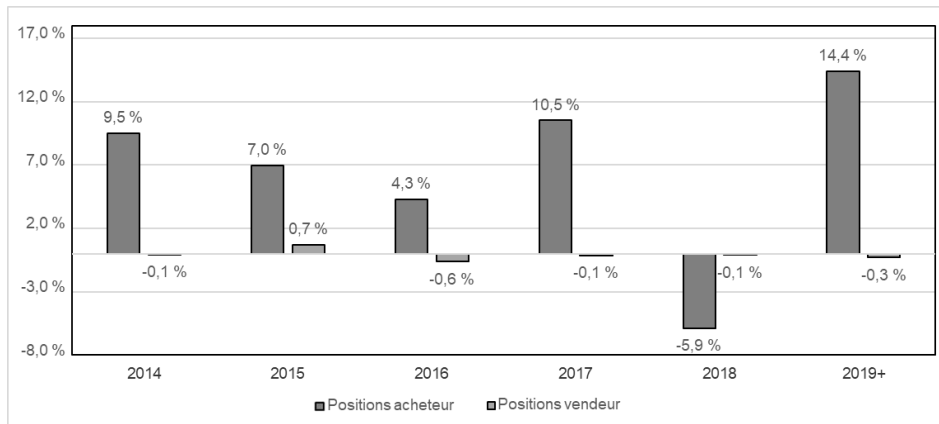
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements annuels du Fonds pour les exercices indiqués. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 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 l'exercice clos le 30 juin 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

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

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2019

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		%
Services de communication	0,7	(0,1)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,1 %
Consommation discrétionnaire	3,8	(0,2)	Boyd Group Income Fund	10,3 %
Biens de consommation de base	3,7	(0,1)	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	9,4 %
Obligations de sociétés	0,6	-	Shopify Inc., cat. A	3,1 %
Énergie	7,6	-	StorageVault Canada Inc.	2,8 %
Finance	4,8	(0,3)	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,5 %
Fonds	15,1	(3,2)	Burford Capital Ltd.	2,4 %
Santé	2,7	-	CCL Industries Inc., cat. B	2,4 %
Industrie	19,0	(0,1)	Zoetis Inc.	2,2 %
Technologies de l'information	15,9	-	Descartes Systems Group Inc. (The)	2,2 %
Matériaux	5,7	(0,1)	Park Lawn Corp.	2,1 %
Immobilier	3,3	(0,1)	AG Growth International Inc.	1,9 %
Services aux collectivités	4,6	-	Visa Inc., cat. A	1,9 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,1	-	Corporation TC Énergie	1,9 %
Autres actifs nets	0,6	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,8 %
<b>Total</b>	<b>104,2</b>	<b>(4,2)</b>	Parex Resources Inc.	1,7 %
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,7 %
			Kirkland Lake Gold Ltd.	1,4 %
			iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1,4 %
			SPDR Gold Shares	1,4 %
			Adobe Inc.	1,4 %
			Euronet Worldwide Inc.	1,3 %
			CAE inc.	1,2 %
			Northland Power Inc.	1,2 %
			Square Inc., cat. A	1,1 %
			<b>Total (en %)</b>	<b>76,8 %</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>40,2</b>