

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2020

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 »). Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels, 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 l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse 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 autorités en 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. 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

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 39,4 M\$ au 31 décembre 2019 à 38,3 M\$ au 30 juin 2020. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,8 M\$ pour la période. Il a versé des distributions s'élevant à 5 000 \$ et la performance des titres en portefeuille a fait croître son actif de 0,7 M\$ pour la période. Pour la période close le 30 juin 2020, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 2,3 % (gain de 14,1 % pour la période close le 30 juin 2019), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché une perte de 7,5 % (gain de 16,2 % pour la période close le 30 juin 2019). 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 ».

Nous avons déjà indiqué que 2020 serait une année délicate et pleine d'incertitudes, liées notamment au résultat de l'élection présidentielle américaine, à la propagation du coronavirus et à la Chine. La réalité a toutefois largement dépassé nos prévisions. Nous avons commencé à surveiller la propagation du virus depuis le début de janvier, car nous nous attendions à ce que son impact sur le PIB soit important. Par contre, nous n'avions pas prévu que la situation dégénère en pandémie, laquelle continue d'ailleurs de sévir. Le Fonds était donc positionné en prévision d'un affaiblissement de la croissance économique en mars. De nombreux secteurs ont beaucoup souffert et certains ont réussi à se redresser. Les entreprises de croissance et du secteur des technologies ont été favorisées. Les secteurs du voyage, du commerce de détail et de la restauration ont subi de fortes pressions à la suite de la propagation du coronavirus à l'extérieur de la Chine et de sa transformation en pandémie à la mi-mars. Les marchés ont atteint de nouveaux creux en mars avant de commencer à

rebondir à la fin du mois. Le Fonds a fait bonne figure dans cet environnement volatil et son niveau de risque est demeuré dans les limites de nos paramètres.

Les actions ont fortement rebondi en avril sous l'effet des importantes mesures de soutien à l'économie mises en œuvre dans bon nombre de pays, qui ont représenté près de 22 % du PIB mondial. Les injections massives de liquidités ont calmé les marchés et permis de revenir à un fonctionnement normal. Par conséquent, les entreprises ont eu accès à du capital et n'ont pas eu besoin d'être sauvées par les gouvernements, alors que cette solution semblait la plus probable seulement quelques jours auparavant. L'optimisme des investisseurs a été renforcé en avril lorsque plusieurs pays européens et de nombreux états américains ont commencé à rouvrir graduellement leur économie. De plus, les marchés ont atteint un sommet à l'annonce de données encourageantes sur le Remdesivir suggérant que le médicament pourrait accélérer la guérison des malades de la COVID-19.

Le portefeuille du Fonds était principalement composé des positions acheteur en actions de croissance à grande capitalisation et de positions vendeur en actions à petite et moyenne capitalisation. Les secteurs de valeur, peu performants, comme la finance, ont généralement été tenus à l'écart. Dans l'ensemble, ce positionnement s'est révélé adéquat. La pondération des métaux précieux et des actions sous-jacentes (de 5 % à 6 %) a été bénéfique. Dès le début des ventes massives causées par la pandémie, nous avons rapidement réduit la pondération de l'énergie à environ 4 %. Le Fonds avait une bonne exposition aux technologies; Shopify était la deuxième position en importance dans le portefeuille. Il aurait toutefois été avantageux d'investir plus rapidement dans les sociétés favorisées par le télétravail, comme Zoom ou DocuSign Inc., et d'acquérir des positions plus importantes dans ce type d'entreprise lorsque nous nous sommes finalement intéressés à ce segment.

L'insuffisance des positions vendeur au moment du plongeon du marché provoqué par la COVID-19 a nui au portefeuille, même s'il avait un positionnement assez défensif avec une pondération en trésorerie dépassant largement 10 %. Nous étions en pleine transition vers un positionnement de fin de cycle, mais nous ne nous attendions pas à cette soudaine vague de ventes.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 10 AOÛT 2020)

Les intervenants sont généralement d'avis que le vif rebond du marché boursier indique une déconnexion de ce dernier avec l'économie réelle et le risque important que pose l'évolution encore incertaine de la pandémie pour la reprise économique. Une opinion partagée par Warren Buffet, qui s'est dit extrêmement préoccupé par les changements radicaux qui pourraient se produire dans les prochaines années. Si certains de ces changements profonds sont impossibles à prévoir, d'autres sont déjà en cours. En effet, des tendances émergentes se confirment et ne feront que s'accroître sous l'effet de la pandémie. Un nombre croissant d'employés feront du télétravail, à partir de la maison ou de plus petits bureaux satellites, selon une rotation des horaires pour éviter que trop de gens soient présents en même temps. Les sociétés de logiciels continueront d'être avantagées, car elles offrent des solutions innovantes permettant aux employés de collaborer à distance. Les magasins physiques continueront d'éprouver des difficultés en raison de la popularité croissante des achats en ligne, ce qui mènera éventuellement à un changement de vocation de certains centres commerciaux. Cette tendance observée depuis plusieurs années est simplement en train de s'accroître.

Mis à part la découverte d'un vaccin potentiel ou d'un traitement contre le virus, l'événement le plus important de l'année sera l'élection présidentielle américaine. À l'approche du scrutin, Joe Biden caracole en tête des sondages. Il pourrait toutefois être prématuré de positionner les portefeuilles en prévision d'une victoire démocrate, car des événements encore impossibles à prévoir pourraient changer la donne au cours des quatre prochains mois. Si les sondages prédisent encore une victoire écrasante du candidat démocrate peu avant le jour du vote, il y a un risque raisonnablement élevé que les marchés saisissent l'opportunité de concrétiser la correction souvent mentionnée dans les projections. En effet, il y a plus de chances que les démocrates augmentent les impôts des entreprises et créent un impôt visant les nantis. Peu importe le résultat de l'élection présidentielle, les positions vendeur les plus sûres avant l'élection sont celles du secteur financier. Un resserrement réglementaire est presque assuré sous les démocrates. Qui plus est, les entreprises de technologies financières continueront de grignoter des parts de marché aux banques traditionnelles. Nous avons décidé de dénouer quelques petites positions acheteur et d'augmenter, de façon opportune, plusieurs positions vendeur.

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 <i>(taux annuel, en %)</i>	2,0 %	2,0 %	2,3 %	2,3 %	1,0 %	1,0 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	49,7 %	50,1 %	40,5 %	39,9 %	-	-	-

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 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. Voir le prospectus simplifié 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.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	14,28 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	0,15	0,18	0,22	0,15
Total des charges	(0,27)	(0,41)	(0,39)	(0,38)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	1,07	0,18	0,38	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,84	1,47	(0,86)	0,90	0,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,40 \$	2,28 \$	(0,89) \$	1,12 \$	0,42 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,71 \$	14,28 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	9 979 \$	10 541 \$	11 637 \$	13 103 \$	12 340 \$
Nombre de parts en circulation	678 513	738 046	959 407	1 004 422	1 032 860
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	2,93 %*	2,88 %	2,85 %	2,89 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	3,69 %*	2,89 %	2,85 %	2,90 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	3,69 %*	2,89 %	2,85 %	2,90 %	2,98 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	14,71 \$	14,28 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,09 \$	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$	9,77 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,12	0,14	0,17	0,12
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	0,93	0,15	0,29	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,39	0,96	(0,63)	0,74	0,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,07 \$	1,70 \$	(0,65) \$	0,90 \$	0,22 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,34 \$	11,09 \$	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AD

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	228 \$	228 \$	198 \$	261 \$	255 \$
Nombre de parts en circulation	20 108	20 599	20 674	24 830	25 946
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	2,86 %*	2,82 %	2,79 %	2,82 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	3,01 %*	2,82 %	2,79 %	2,82 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	3,01 %*	2,82 %	2,79 %	2,82 %	2,85 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	11,34 \$	11,09 \$	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	15,08 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,07	0,15	0,19	0,22	0,16
Total des charges	(0,38)	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	1,24	0,18	0,38	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,79	1,33	(0,98)	0,90	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,23 \$	2,45 \$	(0,87) \$	1,25 \$	0,53 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	15,42 \$	15,08 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	26 407 \$	26 709 \$	25 474 \$	22 713 \$	19 431 \$
Nombre de parts en circulation	1 711 984	1 771 440	2 011 556	1 686 003	1 591 950
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	1,82 %*	1,78 %	1,75 %	1,80 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	5,04 %*	1,81 %	1,75 %	1,82 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	5,04 %*	1,81 %	1,75 %	1,82 %	1,90 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	15,42 \$	15,08 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,90 \$	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,05	0,12	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	0,74	0,15	0,32	(0,06)
Gains (pertes) latents	0,71	1,66	(0,73)	0,72	0,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,47 \$	2,31 \$	(0,63) \$	1,02 \$	0,37 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,22)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	12,23 \$	11,90 \$	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE FD

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	225 \$	243 \$	443 \$	487 \$	401 \$
Nombre de parts en circulation	18 387	20 418	43 517	44 102	39 436
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	1,78 %*	1,71 %	1,69 %	1,70 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,83 %*	1,71 %	1,69 %	1,70 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,83 %*	1,71 %	1,69 %	1,70 %	1,89 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	12,23 \$	11,90 \$	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	13,72 \$	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$	10,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	0,14	0,17	0,16	0,12
Total des charges	(0,36)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	1,16	0,16	0,13	(0,09)
Gains (pertes) latents	0,82	1,13	(0,82)	0,58	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,31 \$	2,34 \$	(0,57) \$	0,80 \$	0,21 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,01 \$	13,72 \$	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 \$	6 \$	5 \$	6 \$	2 459 \$
Nombre de parts en circulation	461	461	461	461	227 887
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	0,59 %*	0,55 %	0,49 %	0,54 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	5,29 %*	0,55 %	0,49 %	0,56 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	5,29 %*	0,55 %	0,49 %	0,56 %	0,66 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	14,01 \$	13,72 \$	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	13,00 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,05	0,14	0,16	0,20	0,13
Total des charges	(0,21)	(0,41)	(0,41)	(0,39)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	0,81	0,16	0,27	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,79	1,69	(0,66)	0,79	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,42 \$	2,23 \$	(0,75) \$	0,87 \$	0,36 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	13,41 \$	13,00 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 402 \$	1 607 \$	2 728 \$	3 697 \$	5 051 \$
Nombre de parts en circulation	104 527	123 627	246 284	309 149	459 491
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	3,24 %*	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,27 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	3,25 %*	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	3,25 %*	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	13,41 \$	13,00 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,19 \$	9,72 \$	10,68 \$	10,00 \$	9,97 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,05	0,12	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,24)	(0,35)	(0,35)	(0,35)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	0,49	0,16	0,36	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,65	1,58	(0,58)	0,71	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,29 \$	1,84 \$	(0,62) \$	0,90 \$	0,19 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,11)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,36 \$	11,19 \$	9,72 \$	10,68 \$	10,00 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE LD

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	91 \$	93 \$	206 \$	472 \$	92 \$
Nombre de parts en circulation	8 012	8 284	21 210	44 217	9 179
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	3,14 %*	3,18 %	3,10 %	3,17 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	4,27 %*	3,19 %	3,12 %	3,23 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{5, 9}	4,27 %*	3,19 %	3,12 %	3,23 %	3,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	24,18 %	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,12 %*	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	11,36 \$	11,19 \$	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 action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. 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.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, correspond au RFG avant déduction des primes de rendement (le cas échéant) pour l'exercice indiqué.
5. Le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. 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.
7. 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.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
9. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour l'exercice clos en 2016 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.

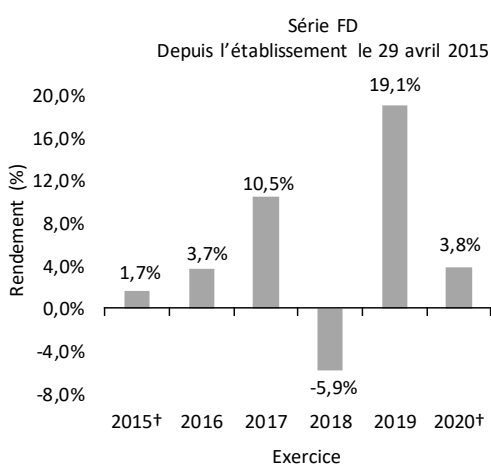
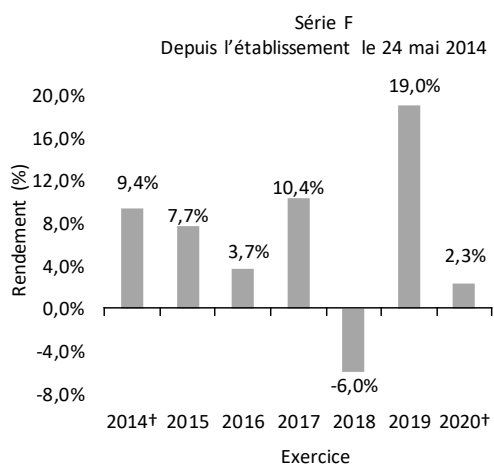
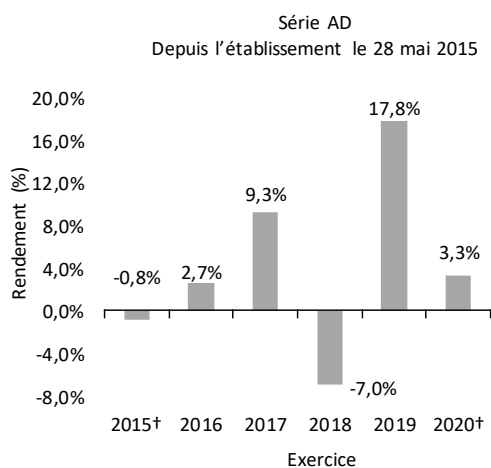
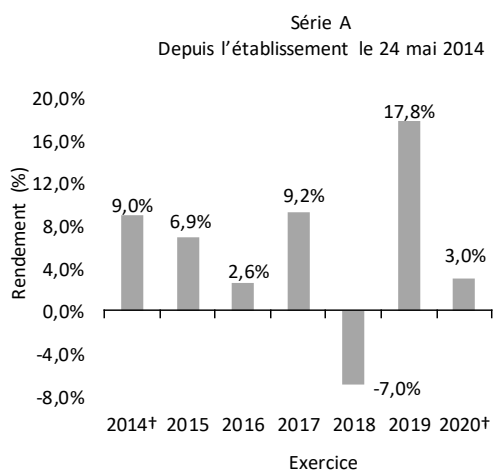
Rendement passé

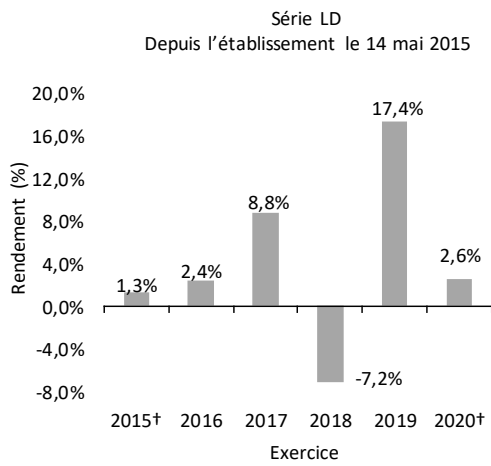
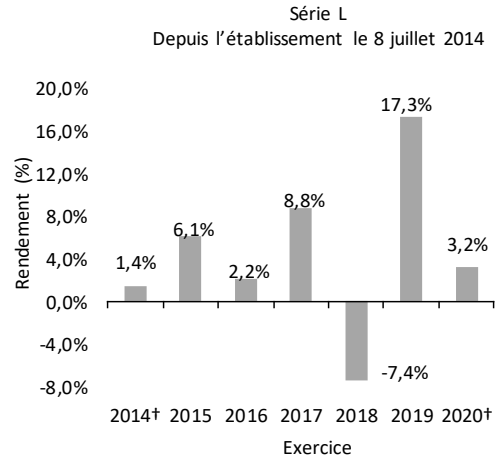
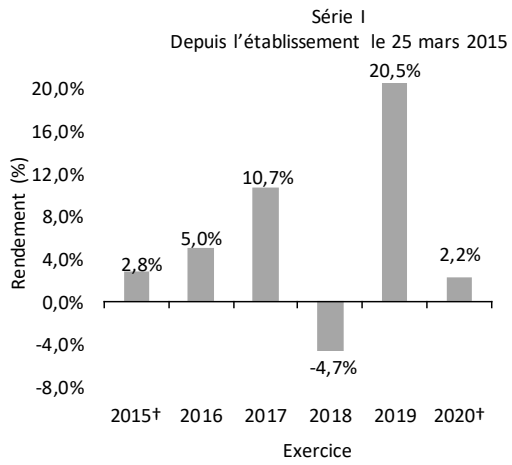
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

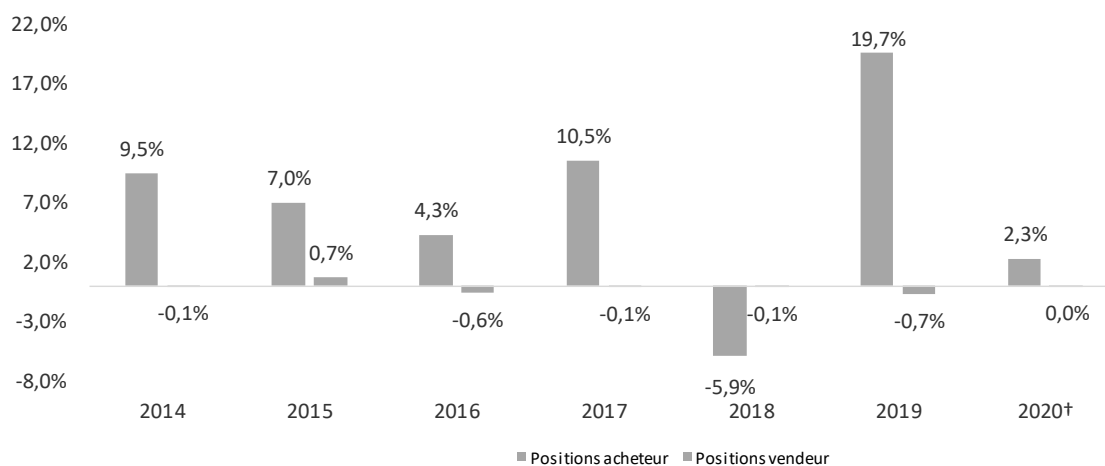
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements annuels du Fonds pour les exercices indiqués. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





† 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 2020 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 les périodes closes le 30 juin 2020. 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	6,8 %	5,7 %	4,8 %	6,4 %
Série AD	7,2 %	5,8 %	4,7 %	4,7 %
Série F	6,8 %	6,4 %	5,6 %	7,2 %
Série FD	8,3 %	7,0 %	5,9 %	6,2 %
Série I	7,3 %	7,7 %	s. o.	6,6 %
Série L	6,8 %	5,4 %	4,4 %	5,0 %
Série LD	6,3 %	5,5 %	4,4 %	4,3 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(2,2 %)	3,9 %	4,5 %	4,4 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2020

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 (%)		
Services de communication	1,4	(0,3)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,3 %
Consommation discrétionnaire	6,5	(0,4)	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	9,6 %
Biens de consommation de base	1,2	(0,1)	Boyd Group Services Inc.	8,4 %
Obligations de sociétés	0,4	-	Shopify Inc., cat. A	7,0 %
Énergie	4,1	-	Amazon.com Inc.	3,5 %
Finance	2,4	(0,1)	StorageVault Canada Inc.	3,3 %
Fonds	14,3	(2,8)	Descartes Systems Group Inc. (The)	3,0 %
Santé	4,4	-	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,9 %
Industrie	16,1	(0,1)	Zoetis Inc.	2,9 %
Technologies de l'information	24,2	(0,0)	SPDR Gold Shares ETF	2,6 %
Matériaux	3,0	(0,0)	Visa Inc., cat. A	2,4 %
Immobilier	3,4	-	Adobe Inc.	2,2 %
Services aux collectivités	5,7	-	Kinaxis Inc.	2,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,3	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,8 %
Autres actifs nets	5,4	-	Constellation Software Inc.	1,8 %
	103,8	(3,8)	Corporation TC Énergie	1,7 %
			Park Lawn Corp.	1,7 %
			Northland Power Inc.	1,6 %
			Microsoft Corp.	1,4 %
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,4 %
			Parex Resources Inc.	1,3 %
			Groupe WSP Global Inc.	1,2 %
			PayPal Holdings Inc.	1,1 %
			Alphabet Inc., cat. A	1,1 %
			Morneau Shepell Inc.	1,0 %
			Total (en %)	78,2 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	38,3