

FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 1 877 327-6048, 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 annuels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs 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

Le Fonds vise la croissance à long terme et la préservation du capital. Il peut investir la totalité de son actif dans divers fonds communs de placement (pour obtenir une exposition indirecte à des titres dans lesquels il investirait autrement de façon directe). Il peut également effectuer des placements dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire répartit l'actif selon les lignes directrices suivantes : 30 % à 90 % en actions, 10 % à 50 % en titres à revenu fixe et 0 % à 50 % en instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent des titres de catégorie investissement, de qualité inférieure ou en défaillance, émis par des sociétés et des fiducies canadiennes et étrangères, des organismes internationaux et des gouvernements. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations convertibles et des débetures, des prêts, des actions privilégiées, des fonds négociés en bourse et des actions. Il peut également détenir de la trésorerie. Pour respecter les fourchettes cibles du Fonds, le gestionnaire peut investir directement dans des titres ou placer jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le portefeuille peut aussi contenir des titres étrangers à hauteur maximum de 49 % de l'actif à la date d'acquisition. Toutefois, comme le Fonds a l'intention d'investir une partie de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement qui peuvent eux-mêmes investir dans des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage. Enfin, le Fonds peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou comme 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 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 l'exercice.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe, et qui peuvent tolérer un niveau de risque moyen et visent un horizon de placement de moyen à long terme.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 5,1 % (gain de 3,1 % en 2018), alors que son indice de référence (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) a progressé de 19,6 % pour le même exercice (perte de (6,8) % en 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 ».

Le Fonds est très actif en matière de positionnement, s'adaptant aux conditions du marché pour essayer d'obtenir le meilleur compromis risque-rendement pour les porteurs de parts. À cette fin, il utilise des méthodes macroéconomique et microéconomique.

La méthode macroéconomique est fondée sur notre appréciation de l'économie politique au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et sur les valorisations et les tendances des quatre principales catégories d'actifs : la trésorerie, le change, les obligations d'État et de sociétés et les actions (Canada, États-Unis et reste du monde). Notre processus consiste également à anticiper la croissance et l'inflation deux trimestres à l'avance. Nous générons ainsi des rendements excédentaires en déterminant le moment judicieux pour vendre des actions et investir dans des obligations, et en conservant une forte exposition au dollar américain.

Nous pensons que les marchés des actions connaîtront de la volatilité en 2020. Les valorisations sont trop élevées, mais les liquidités abondent. Les obligations devraient bien se comporter pendant la baisse des marchés des actions, tout comme l'or. Compte tenu de la hausse des salaires et du ralentissement de la croissance, nous prévoyons une diminution des marges bénéficiaires des sociétés. De plus, le niveau d'endettement des sociétés s'est accru pendant ce cycle et un nombre plus élevé de sociétés est financièrement vulnérable dans un contexte de ralentissement économique ou de hausse des taux d'intérêt. Ce ne sont toutefois pas toutes les sociétés qui peineront à augmenter leurs bénéfices. Pour ces raisons, il faut privilégier les entreprises de qualité présentant des bénéfices prévisibles et des dividendes stables. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada ont interrompu les hausses de taux. La Fed a réduit ses taux d'intérêt à trois reprises en 2019 et a augmenté son bilan de plus de 400 G\$. Elle entend faire tout ce qu'elle peut pour prolonger ce cycle économique aussi longtemps que possible. L'inflation devrait demeurer à environ 2 % en 2020.

La méthode microéconomique s'intéresse davantage aux secteurs et aux vecteurs de rendement. Dans notre répartition des actions, nous considérons les onze principaux sous-groupes du Fonds : finance, industrie, technologie, services aux collectivités, biens de consommation de base, consommation discrétionnaire, santé, matières premières, immobilier, télécommunications et énergie. Il s'agit pour nous de choisir les meilleurs secteurs où investir et de faire des rotations entre eux en fonction des conditions du marché. Nous pouvons obtenir l'exposition à ces secteurs au moyen des FNB sectoriels et des actions. Nous avons souvent une pondération plus élevée aux États-Unis lorsque des secteurs tels que la technologie et la santé semblent les plus attrayants. À la fin de l'exercice 2019, nos pondérations les plus élevées étaient dans l'énergie, les FPI et les services aux collectivités.

Enfin, chaque secteur a sa propre combinaison de facteurs généraux, politiques et idiosyncrasiques. Arrow a une excellente équipe de sélection des titres et en tire pleinement avantage. Dans chaque secteur, il existe souvent beaucoup de sous-secteurs. Dans les matériaux, nous avons réalisé d'excellents rendements dans le secteur aurifère [Wesdome (WDO) et Société aurifère Barrick (ABX)]. Les placements dans les secteurs des services aux collectivités, de l'énergie et de la santé ont bien progressé, grâce au fournisseur d'énergie renouvelable TransAlta Renewable (RNWI), à Canadian Natural Resources (CNQ), à CVS Caremark (CVSI) et à Zymeworks Inc. (ZYME), respectivement.

La répartition d'actifs, qui n'était pas optimale en 2019, a été un frein à notre réussite. Le portefeuille a été orienté vers les obligations pendant la majeure partie de l'exercice. Bien qu'elle ait été réduite en 2019, notre exposition au dollar américain a pesé sur le rendement. Comme nous l'avons indiqué précédemment, nous nous attendons à de la volatilité en 2020, qui pourra cependant nous permettre d'obtenir plus de valeur. Cette volatilité devrait offrir de nouvelles opportunités en 2020.

Nous sommes confiants concernant les placements actuels du Fonds et, avec les outils à notre disposition, nous pouvons faire rapidement des changements tactiques en fonction de l'évolution des conditions du marché. Nous nous emploierons à surpasser notre indice de référence par une sélection rigoureuse des titres et une souplesse dans la répartition tactique de l'actif, ce qui est, croyons-nous, un grand avantage par rapport aux fonds équilibrés traditionnels.

(MISE À JOUR – 24 MARS 2020)

La propagation continue du nouveau coronavirus (ou COVID-19) et ses répercussions sur les activités internationales des entreprises, les chaînes d'approvisionnement, le tourisme, les prix des produits de base, la confiance des consommateurs et les prévisions des entreprises, les marchés des actions canadiens et internationaux et les rendements des titres à revenu fixe, risquent de perturber sérieusement les portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe pendant le premier semestre de 2020 et probablement après. Nous continuons de surveiller l'évolution des marchés des actions et des titres à revenu fixe, particulièrement lorsqu'elle touche le portefeuille du Fonds. Bien qu'il soit encore trop tôt pour se prononcer sur l'incidence des divers facteurs liés à la COVID-19, en pareil contexte de montée de l'incertitude et de la volatilité, nous nous attendons à ce que tous les portefeuilles, y compris celui du Fonds, soient pénalisés à court terme.

Fusion de Fonds

L'approbation des porteurs de parts et l'autorisation des autorités de réglementation étant obtenues, la fusion du Fonds Exemplar Leaders (le « Fonds dissous ») avec le Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds maintenu ») a pris effet le 27 mars 2019. Les porteurs de parts du Fonds dissous ont reçu des parts du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous, et ont bénéficié d'un report d'impôt.

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le Fonds Exemplar Leaders (Fonds dissous)	
			Série A	Série F
Série AN	20 928 840 \$	1 915 631	3,6515	
Série FN	8 305 556 \$	742 277		3,6627

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 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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire, n'a absorbé aucune des charges d'exploitation du Fonds (absorption de 137 908 \$ en 2018).

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 (%)	Séries F, FN, ETF			
	Séries A et AN	Séries L et LN	Série I	
Frais de gestion <i>(taux annuel)</i>	1,8 %	2,1 %	Négociables	
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	55,2 %	9,1 %		–

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					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,27	0,29	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,29)	(0,33)	(0,37)	(0,34)	0,61
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,46	1,37	0,75	(0,95)
Gains (pertes) latents	0,35	(0,09)	0,12	0,39	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,35 \$	0,31 \$	1,41 \$	0,95 \$	(0,22) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,06)	–	–
Gains en capital	(0,05)	–	(1,00)	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,27)	(0,32)	(0,14)	–	(0,04)
Total des distributions	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,20) \$	(0,57) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,62 \$	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	60 346 \$	24 634 \$	10 812 \$	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	5 683 759	2 341 565	1 017 162	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	2,37 %	2,47 %	2,48 %	2,52 %	2,34 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	2,37 %	2,87 %	3,08 %	3,69 %	7,18 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,62 \$	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,28	0,29	0,14	0,03
Total des charges	(0,30)	(0,34)	(0,37)	(0,35)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,45	1,29	0,87	0,12
Gains (pertes) latents	0,23	(0,06)	0,14	0,43	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,25 \$	0,33 \$	1,35 \$	1,09 \$	0,03 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,07)	–	–
Gains en capital	(0,02)	(0,20)	(1,03)	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	–	–	(0,14)	–	–
Total des distributions	(0,02) \$	(0,20) \$	(1,24) \$	(0,61) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,06 \$	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	42 019 \$	5 651 \$	1 470 \$	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	3 799 539	530 335	138 077	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	2,39 %	2,47 %	2,54 %	2,60 %	2,38 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	2,39 %	2,87 %	3,14 %	3,77 %	7,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	11,06 \$	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,27	0,29	0,17	0,22
Total des charges	(0,17)	(0,21)	(0,25)	(0,24)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,50	1,33	0,75	1,28
Gains (pertes) latents	0,28	0,04	0,11	0,41	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,40 \$	0,60 \$	1,48 \$	1,09 \$	0,29 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,08)	–	–
Gains en capital	(0,21)	(0,32)	(1,08)	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	(0,11)	–	(0,17)	–	(0,04)
Total des distributions	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,33) \$	(0,68) \$	(0,40) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,71 \$	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	72 452 \$	11 407 \$	2 309 \$	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	6 762 439	1 086 602	219 985	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	1,28 %	1,39 %	1,44 %	1,56 %	1,23 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	1,29 %	1,79 %	2,04 %	2,73 %	4,49 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,71 \$	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,28	0,30	0,16	0,08
Total des charges	(0,18)	(0,24)	(0,26)	(0,26)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,43	1,36	0,81	0,43
Gains (pertes) latents	0,25	(0,09)	0,19	0,39	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,40 \$	0,38 \$	1,59 \$	1,10 \$	0,10 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,08)	–	–
Gains en capital	(0,15)	(0,26)	(1,12)	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	–	–	(0,17)	–	–
Total des distributions	(0,15) \$	(0,26) \$	(1,37) \$	(0,73) \$	(0,08) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,29 \$	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE FN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	44 464 \$	11 357 \$	8 581 \$	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	3 937 059	1 043 110	793 393	489 600	314 537
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	1,29 %	1,44 %	1,46 %	1,56 %	1,25 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	1,29 %	1,84 %	2,06 %	2,73 %	4,55 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	11,29 \$	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,27	0,28	0,16	–
Total des charges	(0,31)	(0,35)	(0,39)	(0,36)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,48	1,32	0,80	0,03
Gains (pertes) latents	0,30	(0,12)	0,24	0,42	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,27 \$	0,28 \$	1,45 \$	1,02 \$	– \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,06)	–	–
Gains en capital	–	(0,32)	(0,95)	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,32)	–	(0,11)	–	(0,04)
Total des distributions	(0,32) \$	(0,32) \$	(1,12) \$	(0,54) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,36 \$	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 986 \$	1 167 \$	465 \$	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	384 970	113 348	44 531	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	2,64 %	2,76 %	2,76 %	2,82 %	2,72 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	2,64 %	3,17 %	3,36 %	3,99 %	8,10 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,36 \$	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,28	0,29	0,16	0,06
Total des charges	(0,33)	(0,37)	(0,40)	(0,40)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,56	1,33	0,87	0,34
Gains (pertes) latents	0,30	(0,12)	0,13	0,41	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,28 \$	0,35 \$	1,35 \$	1,04 \$	0,08 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,06)	–	–
Gains en capital	–	(0,18)	(0,99)	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	–	–	(0,11)	–	–
Total des distributions	– \$	(0,18) \$	(1,16) \$	(0,57) \$	(0,04) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,10 \$	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE LN

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 376 \$	707 \$	238 \$	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	214 137	66 088	22 287	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	2,66 %	2,75 %	2,77 %	3,01 %	2,83 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	2,66 %	3,16 %	3,37 %	4,19 %	8,38 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	11,10 \$	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018†
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,23 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,52	0,26
Total des charges	(0,34)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,64
Gains (pertes) latents	0,82	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,98 \$	0,64 \$
Distributions²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–
Gains en capital	(0,36)	(0,20)
Remboursement de capital	(0,24)	–
Total des distributions	(0,60) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	20,66 \$	20,23 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE**ETF**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 231 \$	2 529 \$
Nombre de parts en circulation	350 000	125 000
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	1,32 %	1,43 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	1,32 %	2,32 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	498,25 %	1059,02 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,30 %	0,69 %*
Valeur liquidative par part	20,66 \$	20,23 \$
Cours de clôture	20,76 \$	19,98 \$

† Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les opérations sur les parts des séries A et F ont commencé le 24 mars 2015. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 8 avril 2015. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 2 avril 2015. Les opérations sur les parts de série L ont commencé le 13 avril 2015. Les opérations sur les parts de série LN ont commencé le 14 mai 2015. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 20 juillet 2018.

* 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 renoncations.
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 renoncations 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 renoncations 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.

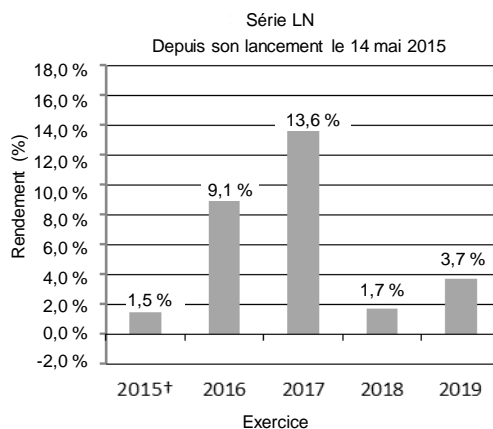
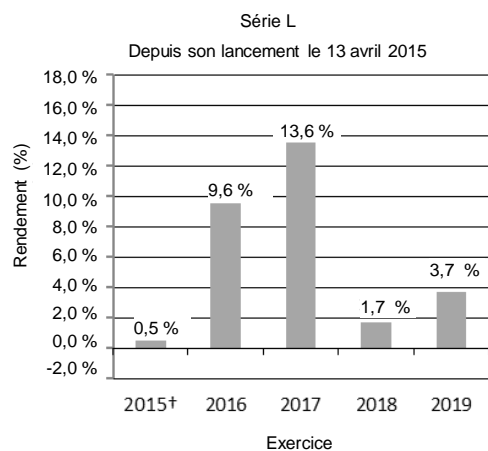
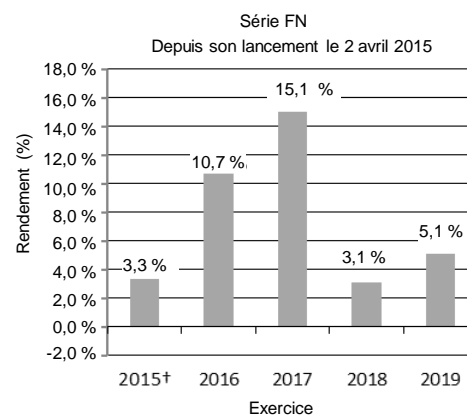
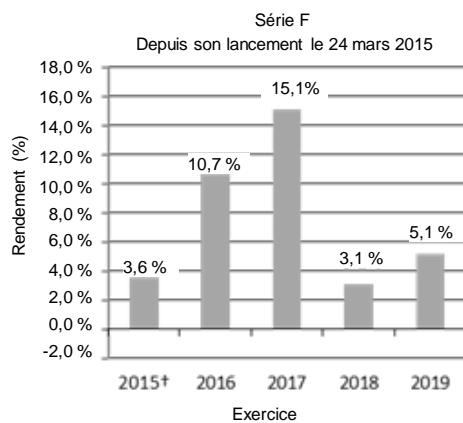
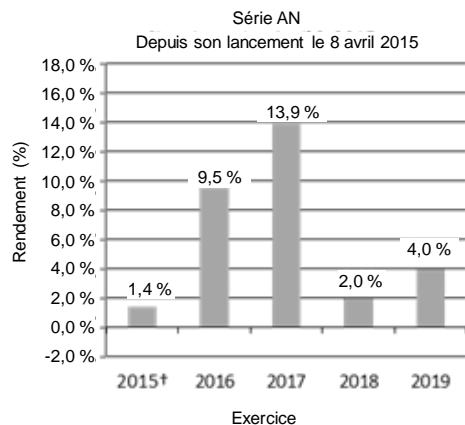
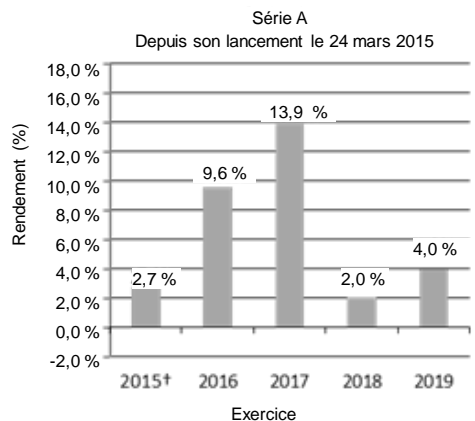
Rendement passé

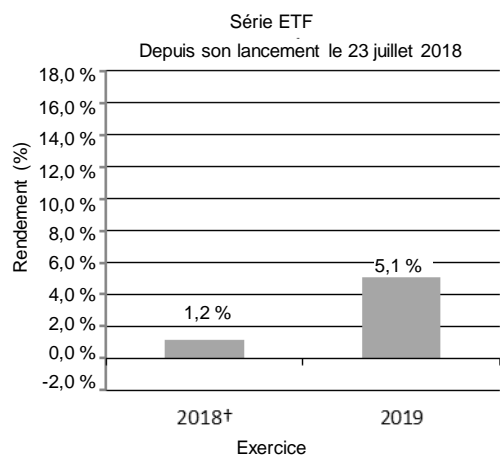
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

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

Rendements annuels

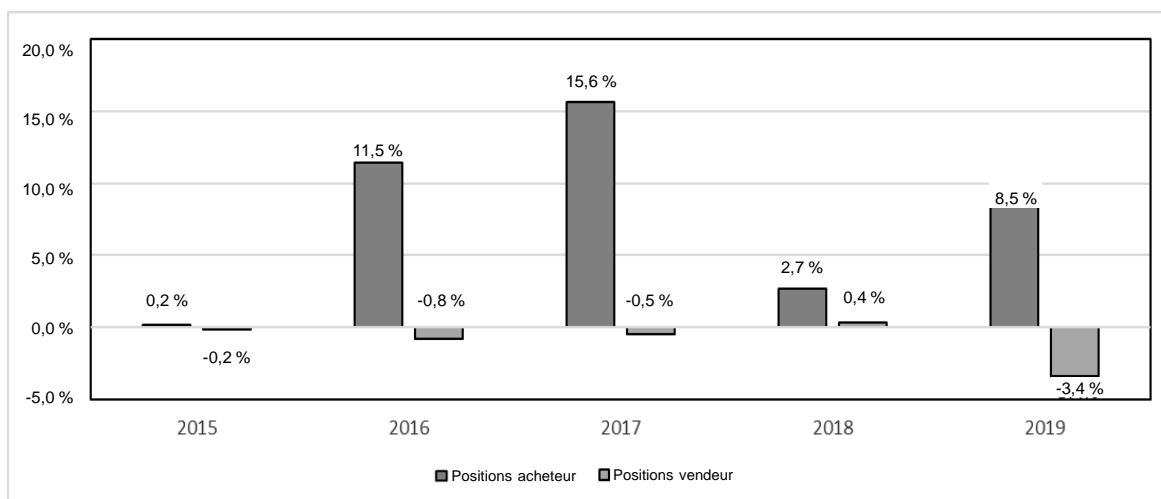
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





† 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 31 décembre 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de son indice de référence mixte (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) pour les exercices indiqués clos le 31 décembre 2019. 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	4,0 %	6,5 %	6,6 %
Série AN	4,0 %	6,5 %	6,7 %
Série F	5,1 %	7,7 %	7,8 %
Série FN	5,1 %	7,6 %	7,8 %
Série L	3,7 %	6,2 %	6,5 %
Série LN	3,7 %	6,2 %	6,0 %
Série ETF	5,1 %	s. o.	4,6 %
Indice de référence mixte	19,6 %	6,3 %	5,1 %

** Les parts de série ETF ont commencé à être négociées le 23 juillet 2018. Le chiffre indiqué porte donc sur la période du 23 juillet au 31 décembre 2019.*

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 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 1 877 327-6048, 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	1,1	–	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5 %
Consommation discrétionnaire	1,1	–	Obligations du Trésor des États-Unis	7,4 %
Biens de consommation de base	1,8	–	Obligations du Trésor des États-Unis	7,1 %
Obligations de sociétés	0,1	–	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond Fund	6,0 %
Instruments dérivés	0,8	–	iShares Floating Rate Bond ETF	-4,8 %
Énergie	7,3	–	SPDR Gold Shares	4,1 %
Obligations fédérales	19,5	–	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	4,0 %
Finance	3,3	–	iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund	3,9 %
Fonds	30,7	(6,2)	iShares TIPS Bond ETF	2,3 %
Santé	4,1	–	Obligations du Trésor des États-Unis	2,2 %
Industrie	2,8	(0,4)	ProShares UltraShort QQQ	1,8 %
Technologies de l'information	1,4	(0,3)	Gouvernement du Canada	1,7 %
Matériaux	3,3	–	ProShares UltraShort S&P 500	1,6 %
Obligations provinciales	0,4	–	Fonds Exemplar d'investment grade, série ETF	1,5 %
Immobilier	6,1	–	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	-1,4 %
Services aux collectivités	5,0	–	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1,3 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5	–	Suncor Énergie Inc.	1,2 %
Autres actifs nets	8,6	–	iShares MBS ETF	1,2 %
			Société aurifère Barrick	1,1 %
Total	106,9	(6,9)	Obligations du Trésor des États-Unis	1,1 %
			Enbridge Inc.	1,1 %
			Canadian Natural Resources Ltd.	1,1 %
			Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	1,0 %
			Superior Plus Corp.	0,9 %
			Vanguard REIT ETF	0,9 %
			Total (en %)	57,8 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	232,9