

FONDS EXEMPLAR DE PERFORMANCE

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 de performance (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à 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

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 l'exercice.

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 19,0 % (perte de (6,0) % en 2018), alors que l'indice composé de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 22,9 % (perte de (8,9) % 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 ».

Les investisseurs avaient peu d'attentes au début de 2019 en raison des ventes massives de décembre 2018. Néanmoins, les marchés ont amorcé une reprise dès que M. Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), a annoncé une pause dans les hausses de taux d'intérêt. Il était devenu évident que les investisseurs désapprouvaient le resserrement monétaire opéré à la fin de 2018 et craignaient qu'un ralentissement de la croissance mondiale ne finisse par nuire aux perspectives de croissance des États-Unis, particulièrement sous l'effet de l'escalade des tensions commerciales entre les deux premières économies mondiales. En juin, les marchés ont atteint de nouveaux sommets après la volte-face du président de la Fed en faveur d'un assouplissement, qui a ensuite été confirmé par trois baisses de taux au cours de la seconde moitié de l'année. Les investisseurs ont été soulagés, les grandes banques centrales s'étant finalement toutes engagées à prolonger le cycle économique pour un bon moment. Les actions ont été stimulées par le recul des taux d'intérêt, et ce malgré les vagues de vente causées par la lenteur dans la résolution du conflit commercial sino-américain et la montée des tensions politiques avec l'Iran. Les marchés se sont réjouis de la troisième et dernière baisse de taux de la Fed et ont enchaîné les records au quatrième trimestre, tendance qui s'est poursuivie jusqu'aux premières semaines de

janvier 2020. Malgré un début marqué par un certain pessimisme, l'année s'est terminée en force et a été fructueuse pour les investisseurs, l'indice S&P 500 ayant enregistré un rendement totalement inattendu de 31,48 %.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 5 MARS 2020)

Autant 2019 s'est illustrée par l'assouplissement monétaire et la guerre commerciale sino-américaine, qui ont dicté le rythme des marchés, autant 2020 sera marquée par l'élection présidentielle américaine. Étant donné que Wall Street considère la réélection du président Trump comme le résultat le plus plausible et qu'il est de loin le candidat le plus favorable aux entreprises, la possibilité qu'un démocrate remporte la victoire soulèvera différents degrés d'inquiétude. L'émergence d'un leader dans la course à l'investiture démocrate pourrait provoquer une vive agitation. Joe Biden et le sénateur Sanders représentent les deux extrêmes de l'échelle de risques. L'investiture de Joe Biden devrait être tièdement accueillie par les marchés, tandis que celle de Bernie Sanders déclencherait fort probablement une panique, vu que son programme progressiste est considéré comme une menace pour les bénéficiaires des sociétés, les grands secteurs d'activité et éventuellement la santé de l'économie américaine.

L'année 2020 sera difficile pour les marchés, vu les nombreux enjeux à part l'issue de la présidentielle. Les investisseurs sont préoccupés par l'absence d'élément catalyseur pour l'essor futur des marchés et craignent que l'envolée récente des cours ait déjà anticipé toutes les retombées de l'accord commercial de phase 1. De plus, le secteur du voyage pourrait beaucoup souffrir si le coronavirus se répand à l'extérieur de la Chine. Toutefois, notre position en actions est demeurée prudente au cours des derniers exercices et nous croyons que les entrées de fonds se poursuivront pendant un certain temps, les investisseurs craignant de manquer une autre année de solides rendements. Comme solution, nous avons adopté la stratégie des haltères. Notre portefeuille est positionné de façon à tirer profit de la vigueur actuelle du marché : il est exposé aux sociétés à grande capitalisation liquides, qui sont en mesure de maintenir une croissance soutenue. Les chiffres économiques seront sans aucun doute faibles, mais ils seront possiblement ignorés comme l'an dernier dans l'attente d'une reprise mondiale attribuable à une baisse des tensions commerciales. Les gestionnaires de portefeuilles font probablement preuve de scepticisme quant à la nécessité de positionner leurs portefeuilles en vue d'une récession, qui est sans cesse repoussée à plus tard. La préférence actuelle pour les sociétés à grande capitalisation liquides réalisant régulièrement d'excellentes performances convient aux investisseurs qui veulent profiter de la tendance haussière tout en conservant une liquidité au cas où ils devraient vendre.

Notre approche est la même. Nous continuons de vendre les titres peu performants pour favoriser une exposition à des sociétés en mesure de maintenir une croissance. Nous sommes déterminés à tirer profit de la vigueur actuelle du marché, lequel risque de s'affaiblir suivant les développements chez nos voisins du sud. Parallèlement, nous sommes résolus à garder une exposition substantielle aux secteurs potentiellement défensifs dans un contexte de vague de ventes. Nous envisageons continuellement divers scénarios pour être en mesure de modifier rapidement le positionnement du portefeuille en réaction aux événements à caractère politique. À notre avis, l'année s'annonce particulièrement active.

Nous favorisons les sociétés comme Visa et Boyd Group Services, qui cherchent à stimuler la croissance interne avec une série d'acquisitions stratégiques soutenue par leur bilan solide. Parallèlement, nous tenons à protéger notre portefeuille des remous des marchés en y incluant des valeurs défensives, comme les titres des services aux collectivités, les titres aurifères et les lingots d'or.

(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.

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)	49,8 %	50,0 %	36,5 %	35,0 %	–	–	–

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 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.

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	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$	10,90 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,18	0,22	0,15	0,20
Total des charges	(0,41)	(0,39)	(0,38)	(0,35)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	1,07	0,18	0,38	(0,08)	(0,14)
Gains (pertes) latents	1,47	(0,86)	0,90	0,70	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,28 \$	(0,89) \$	1,12 \$	0,42 \$	0,46 \$
Distributions :²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	14,28 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	10 541 \$	11 637 \$	13 103 \$	12 340 \$	7 664 \$
Nombre de parts en circulation	738 046	959 407	1 004 422	1 032 860	657 788
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	2,88 %	2,85 %	2,89 %	2,89 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	2,89 %	2,85 %	2,90 %	2,90 %	3,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	2,89 %	2,85 %	2,90 %	2,98 %	4,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %
Valeur liquidative par part	14,28 \$	12,13 \$	13,05 \$	11,95 \$	11,65 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AD

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$	9,77 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,12	0,14	0,17	0,12
Total des charges	(0,31)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,93	0,15	0,29	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,96	(0,63)	0,74	0,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,70 \$	(0,65) \$	0,90 \$	0,22 \$
Distributions :²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,09 \$	9,60 \$	10,52 \$	9,82 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AD

Exercices clos les 31 décembre

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

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	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$	10,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,19	0,22	0,16	0,28
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	1,24	0,18	0,38	(0,07)	(0,19)
Gains (pertes) latents	1,33	(0,98)	0,90	0,67	1,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,45 \$	(0,87) \$	1,25 \$	0,53 \$	0,63 \$
Distributions :²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	15,08 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	26 709 \$	25 474 \$	22 713 \$	19 431 \$	10 828 \$
Nombre de parts en circulation	1 771 440	2 011 556	1 686 003	1 591 950	919 575
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	1,78 %	1,75 %	1,80 %	1,81 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	1,81 %	1,75 %	1,82 %	1,81 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	1,81 %	1,75 %	1,82 %	1,90 %	3,78 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	15,08 \$	12,66 \$	13,47 \$	12,21 \$	11,78 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FD

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,12	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,74	0,15	0,32	(0,06)
Gains (pertes) latents	1,66	(0,73)	0,72	0,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,31 \$	(0,63) \$	1,02 \$	0,37 \$
Distributions :²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,22)	(0,22)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,90 \$	10,18 \$	11,03 \$	10,18 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE FD

Exercices clos les 31 décembre

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

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$	10,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,14	0,17	0,16	0,12
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	1,16	0,16	0,13	(0,09)
Gains (pertes) latents	1,13	(0,82)	0,58	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,34 \$	(0,57) \$	0,80 \$	0,21 \$
Distributions :²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,72 \$	11,38 \$	11,94 \$	10,79 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE I

Exercices clos les 31 décembre

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

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	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$	10,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,16	0,20	0,13	(0,02)
Total des charges	(0,41)	(0,41)	(0,39)	(0,36)	0,03
Gains (pertes) réalisés	0,81	0,16	0,27	(0,07)	0,01
Gains (pertes) latents	1,69	(0,66)	0,79	0,66	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,23 \$	(0,75) \$	0,87 \$	0,36 \$	(0,03) \$
Distributions :²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,00 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 607 \$	2 728 \$	3 697 \$	5 051 \$	2 935 \$
Nombre de parts en circulation	123 627	246 284	309 149	459 491	272 741
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,27 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,27 %	3,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	3,24 %	3,21 %	3,27 %	3,36 %	4,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %	115,60 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %	0,18 %
Valeur liquidative par part	13,00 \$	11,08 \$	11,96 \$	10,99 \$	10,76 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LD

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,72 \$	10,68 \$	10,00 \$	9,97 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,12	0,15	0,18	0,12
Total des charges	(0,35)	(0,35)	(0,35)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,49	0,16	0,36	(0,07)
Gains (pertes) latents	1,58	(0,58)	0,71	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,84 \$	(0,62) \$	0,90 \$	0,19 \$
Distributions :²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Total des distributions	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,20) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,19 \$	9,72 \$	10,68 \$	10,00 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE LD

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	93 \$	206 \$	472 \$	92 \$
Nombre de parts en circulation	8 284	21 210	44 217	9 179
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	3,18 %	3,10 %	3,17 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	3,19 %	3,12 %	3,23 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	3,19 %	3,12 %	3,23 %	3,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	44,45 %	63,26 %	86,85 %	85,50 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,10 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Valeur liquidative par part	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 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.

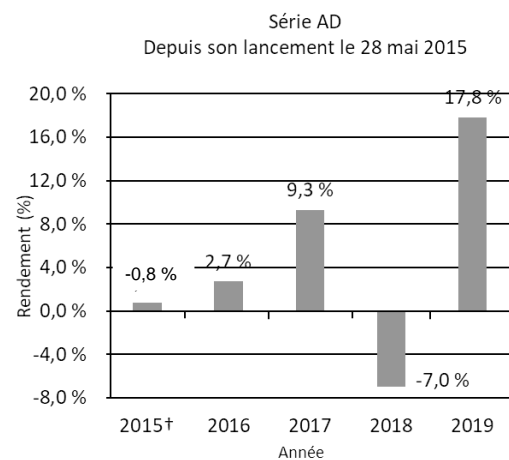
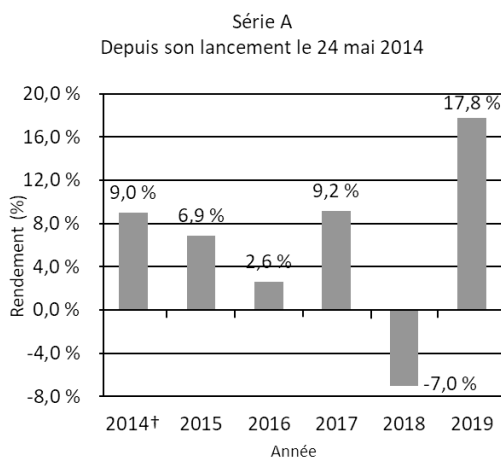
Rendement passé

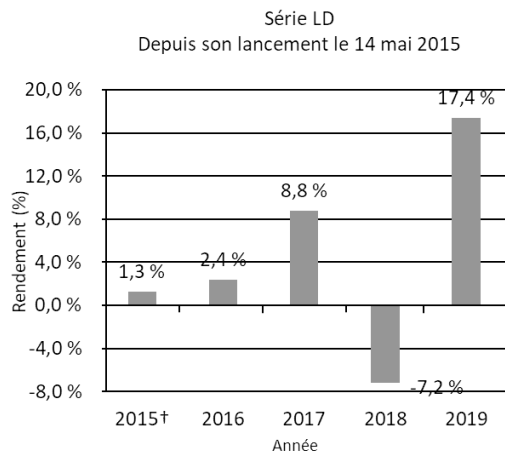
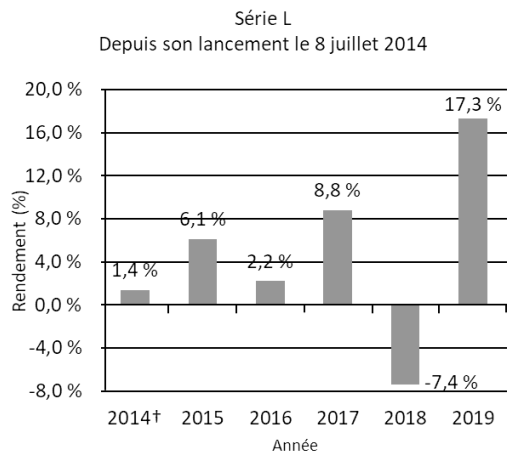
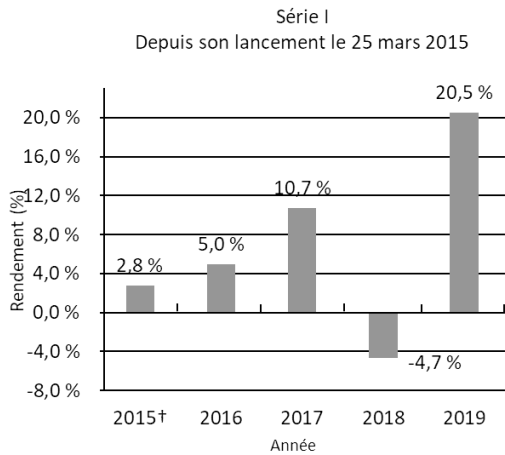
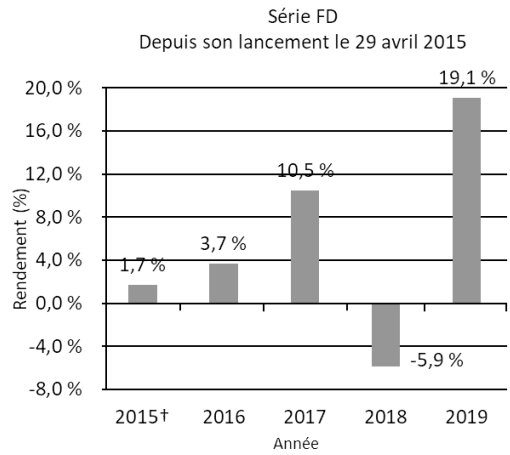
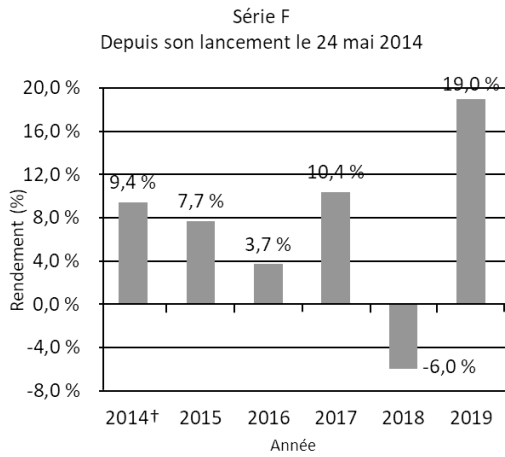
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

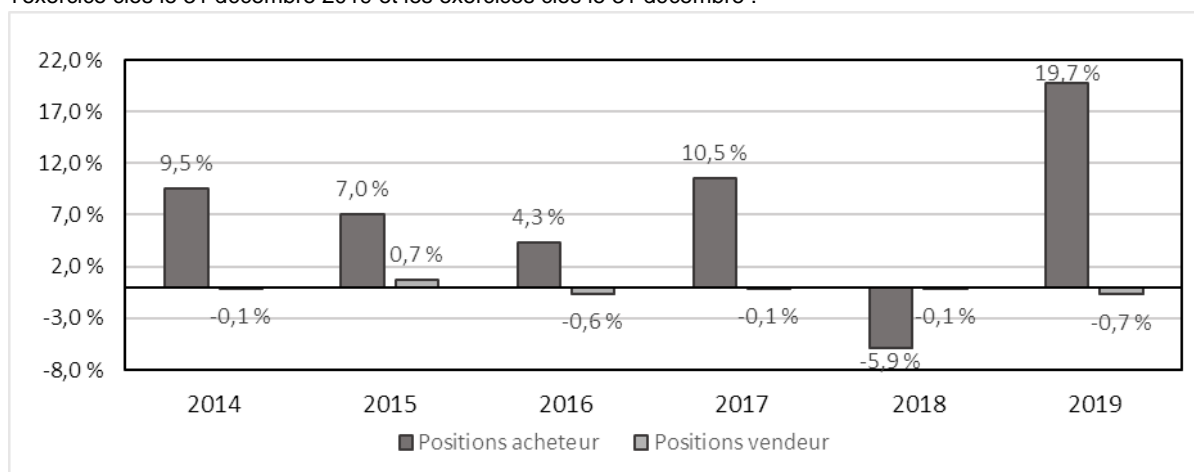
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements annuels du Fonds pour les exercices indiqués. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





† 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



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 compte le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour l'exercice 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	5 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	17,8 %	6,1 %	5,6 %	6,4 %
Série AD	17,8 %	6,2 %	s. o.	4,4 %
Série F	19,0 %	7,3 %	6,6 %	7,4 %
Série FD	19,1 %	7,4 %	s. o.	6,0 %
Série I	20,5 %	8,3 %	s. o.	6,8 %
Série L	17,3 %	5,7 %	5,1 %	4,9 %
Série LD	17,4 %	5,8 %	s. o.	4,2 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX	22,9 %	6,9 %	6,3 %	6,2 %

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 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	0,7	–	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,6 %
Consommation discrétionnaire	3,0	(0,2)	Boyd Group Income Fund	10,2 %
Biens de consommation de base	2,4	(0,1)	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	9,7 %
Obligations de sociétés	0,7	–	Shopify Inc., cat. A	4,0 %
Énergie	8,0	–	StorageVault Canada Inc.	3,7 %
Finance	2,8	(0,3)	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,8 %
Fonds	16,3	(2,2)	Zoetis Inc.	2,6 %
Santé	2,9	–	Descartes Systems Group Inc. (The)	2,6 %
Industrie	19,5	(0,1)	Park Lawn Corp.	2,2 %
Technologies de l'information	17,3	–	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,1 %
Matériaux	3,5	–	Visa Inc., cat. A*	2,1 %
Immobilier	3,7	(0,1)	Corporation TC Énergie	2,0 %
Services aux collectivités	5,3	–	Parex Resources Inc.	2,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,6	–	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,0 %
Autres actifs nets	5,3	–	SPDR Gold Shares*	1,6 %
			AG Growth International Inc.	1,6 %
	103,0	(3,0)	Adobe Inc.	1,5 %
			Kirkland Lake Gold Ltd.	1,4 %
			Northland Power Inc.	1,3 %
			iShares 20+ Year Treasury Bond ETF*	1,3 %
			Constellation Software Inc.	1,3 %
			Euronet Worldwide Inc.	1,2 %
			CAE inc.	1,2 %
			MasterCard Inc., cat. A	1,2 %
			Tyson Foods Inc., cat. A	1,2 %
			Total (en %)	74,4 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	39,4