

**CATÉGORIE WAVEFRONT PLACEMENT DIVERSIFIÉ MONDIAL  
(auparavant, PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR)  
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 de la Catégorie WaveFront placement diversifié mondial (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](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers 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 à réaliser des rendements à long terme supérieurs en termes absolus et corrigés du risque, tout en maintenant une faible corrélation avec les marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe, par la sélection et la gestion de positions acheteur et vendeur dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale, composé de contrats à terme normalisés ou de gré à gré, d'options et d'autres instruments dérivés sur les produits agricoles et d'élevage, les métaux, l'énergie, les monnaies, les taux d'intérêt et les indices boursiers.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier, au moyen notamment d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert et d'instruments dérivés. L'endettement du Fonds ne dépassera pas la limite précisée dans la section « Stratégie de placement » du prospectus simplifié ou celle prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

La principale stratégie de placement du sous-conseiller du Fonds, WaveFront Global Asset Management Corp. (« WFGAM »), repose sur une budgétisation des risques consistant à répartir le capital parmi les marchés et à utiliser ce capital en fonction de la prime de risque anticipée dans les cours. WFGAM a recours à un budget de risque fixe qui cible un écart-type à la baisse inférieur à 13 % en moyenne et en chiffres annualisés, sur le long terme. L'écart-type à la baisse est une mesure du risque qui se concentre sur les rendements se situant en deçà d'un minimum acceptable. Ce budget de risque est alors réparti de façon égale sur plus de 60 marchés et rajusté en fonction de leur volatilité et de leurs corrélations. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés mondiaux de contrats à terme normalisés sur marchandises agricoles et industrielles, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme normalisés sur devises, sur obligations du Trésor et sur indices boursiers.

Le degré auquel le budget de risque attribué à un marché est utilisé est alors déterminé selon la position nette de plusieurs stratégies de négociation ou algorithmes qui analysent les cours du marché afin de déceler les primes de risque constantes et les variations au fil du temps. Les budgets de risque non utilisés qui découlent de signaux sous-jacents contradictoires ne sont pas réattribués à d'autres marchés, mais versés à la trésorerie. En plus de la principale stratégie de placement, le conseiller en valeurs peut avoir recours à des stratégies de négociation fondées sur d'autres anomalies ou distorsions structurelles persistantes identifiées dans les données du marché.

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.

Le Fonds est un fonds de placement alternatif et est en mesure d'utiliser des stratégies qui le distinguent des fonds communs de placement classiques : utilisation accrue des instruments dérivés à des fins de couverture ou non, grande marge de manœuvre pour effectuer des ventes à découvert et possibilité d'emprunter de la trésorerie pour investir.

### **Risque de placement**

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus du Fonds daté du 18 juin 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 moyen ou à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié de contrats à terme normalisés ou de gré à gré, d'options et d'autres instruments financiers, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

### **Résultats**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les actions de série F du Fonds ont affiché une perte de 7,7 % (perte de (12,1) % en 2018). Son indice de référence, l'indice Société Générale CTA, a pour sa part affiché un gain de 6,3 % pour le même exercice (perte de (5,8) % 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 actions de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Le rendement du Fonds a continué de s'écarter de celui d'autres fonds similaires en 2019, car les portefeuilles axés sur les produits de base maintiennent une corrélation anormalement élevée avec les portefeuilles traditionnels.

Le Fonds garde le cap sur une véritable diversification et une corrélation négative avec les actions pendant les périodes de fortes turbulences sur les marchés. Il a atteint son objectif de diversification en 2019, avec une corrélation de -0,31 avec le S&P 500. Il a maintenu une trajectoire comparable à celle des fonds qui visent une véritable diversification, et les résultats de 2019 satisfont nos attentes au regard de l'évolution des marchés. S'il avait augmenté son exposition au S&P 500 de 20 % en 2019, son ratio de Sharpe aurait diminué de 5,3 %, mais son pire recul aurait été réduit de 16,5 % et sa volatilité de 23 %. La principale difficulté en 2019 a été l'apparition d'un marché baissier à la fin de 2018, qui s'est rapidement retourné en janvier, alors que le Fonds avait commencé à réduire son risque.

### **Événements récents**

*(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 5 MARS 2020)*

L'économie mondiale reste dans l'incertitude quant à l'incidence définitive des programmes d'assouplissement quantitatif. WFGAM croit que les marchés mondiaux sont près d'un changement de paradigme. Il pense que la prochaine crise pourrait entraîner la monétisation de la dette publique. Le Fonds sera bien positionné pour tirer parti de cette tendance grâce au maintien de ses stratégies systématiques d'investissement dans les produits de base, les monnaies étrangères et les métaux précieux. Par ailleurs, l'absence de corrélation entre les stratégies du Fonds et les marchés des actions et des obligations représente un autre outil efficace de gestion du risque, qui permet aux investisseurs de bénéficier des avantages significatifs de la diversification dans l'environnement actuel d'endettement élevé.

*(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.

### **Autres événements**

Les modifications apportées au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») qui ont pris effet le 3 janvier 2019 (les « **modifications relatives aux fonds de placement alternatif** ») ont établi la définition de fonds de placement alternatif et ont annulé de nombreuses sections du *Règlement 81-104 sur les fonds de marché à terme* (le « Règlement 81-104 »). En vertu des modifications relatives aux fonds de placement alternatif, le Fonds est devenu un fonds de placement alternatif. Il est donc en mesure d'utiliser des stratégies normalement proscrites pour les fonds de placement conventionnels, comme investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, investir dans des produits de base ou des instruments dérivés spécifiques, emprunter de la trésorerie, effectuer des ventes à découvert au-delà des limites établies pour les fonds de placement conventionnels et avoir recours à l'effet de levier. L'ancien Règlement 81-104 exemptait les fonds de marché à terme, comme le Fonds, de certaines restrictions de placement prévues par le Règlement 81-102. En raison des modifications relatives aux fonds de placement alternatif, le Fonds ne peut plus se prévaloir de ces exemptions. Le Fonds a reçu une dispense qui lui permet d'avoir recours à des opérations sur instruments dérivés spécifiques qui étaient permises par l'ancien Règlement 81-104. Le 18 juin 2019, le Fonds a été renommé Catégorie WaveFront placement diversifié mondial.

### **Opérations avec des parties liées**

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs 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.

### 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 et les honoraires de sous-conseiller de WFGAM.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série I / Actions de série R	Actions de série L
Frais de gestion (taux annuel, en %)	2,00 %	1,00 %	Négociables	2,30 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	48,5 %	–	–	32,1 %

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur un exercice par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum ») du Fonds. Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement annuel minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. La prime de gestion est utilisée en totalité pour payer les services de gestion de placements et les honoraires de sous-conseiller de WFGAM. Voir le prospectus simplifié daté du 18 juin 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 les résultats financiers du Fonds des cinq derniers exercices. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,06 \$</b>	<b>9,27 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>13,63 \$</b>	<b>12,69 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,10	0,05	0,06	0,06
Total des charges	(0,35)	(0,35)	(0,40)	(0,50)	(0,71)
Gains (pertes) réalisés	(0,61)	(1,01)	(1,38)	(2,52)	2,40
Gains (pertes) latents	0,12	(0,02)	0,21	0,12	(0,61)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités :<sup>1</sup></b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(1,28) \$</b>	<b>(1,52) \$</b>	<b>(2,84) \$</b>	<b>1,14 \$</b>
<b>Distributions :<sup>2</sup></b>					
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>7,36 \$</b>	<b>8,06 \$</b>	<b>9,27 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>13,63 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE A**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	696 \$	1 199 \$	1 905 \$	3 856 \$	5 655 \$
Nombre d'actions en circulation	94 528	148 707	205 558	360 986	415 011
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement <sup>4, 9</sup>	3,14 %	2,90 %	2,95 %	2,83 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	3,14 %	2,90 %	2,95 %	2,88 %	5,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	3,23 %	3,04 %	2,95 %	2,88 %	5,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %	0,88 %
Valeur liquidative par action	7,36 \$	8,06 \$	9,27 \$	10,68 \$	13,63 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,81 \$</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>11,43 \$</b>	<b>14,44 \$</b>	<b>13,35 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,11	0,05	0,04	0,05
Total des charges	(0,28)	(0,28)	(0,32)	(0,39)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	(0,75)	(1,09)	(1,54)	(2,79)	2,27
Gains (pertes) latents	0,20	0,01	0,25	0,12	(0,57)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités :<sup>1</sup></b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>(1,25) \$</b>	<b>(1,56) \$</b>	<b>(3,02) \$</b>	<b>1,08 \$</b>
<b>Distributions :<sup>2</sup></b>					
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,13 \$</b>	<b>8,81 \$</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>11,43 \$</b>	<b>14,44 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE F**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	6 681 \$	7 890 \$	10 094 \$	16 726 \$	22 456 \$
Nombre d'actions en circulation	821 823	895 368	1 007 359	1 463 507	1 554 720
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement <sup>4, 9</sup>	2,01 %	1,82 %	1,92 %	1,81 %	1,75 %
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	2,05 %	1,82 %	1,92 %	1,82 %	3,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	2,74 %	1,96 %	1,92 %	1,82 %	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %	0,88 %
Valeur liquidative par action	8,13 \$	8,81 \$	10,02 \$	11,43 \$	14,44 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,33 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>10,48 \$</b>	<b>13,03 \$</b>	<b>11,92 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,13	0,10	0,05	0,04	0,05
Total des charges	(0,19)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,66)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(1,01)	(1,44)	(2,54)	2,24
Gains (pertes) latents	0,16	0,09	0,09	0,10	(0,57)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités :<sup>1</sup></b>	<b>0,14 \$</b>	<b>(0,95) \$</b>	<b>(1,45) \$</b>	<b>(2,56) \$</b>	<b>1,06 \$</b>
<b>Distributions :<sup>2</sup></b>					
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>7,93 \$</b>	<b>8,33 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>10,48 \$</b>	<b>13,03 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE I**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	13 \$	1 847 \$	1 749 \$	7 535 \$	9 190 \$
Nombre d'actions en circulation	1 593	221 635	187 435	718 833	705 240
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement <sup>4, 9</sup>	0,52 %	0,29 %	0,36 %	0,29 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion <sup>4, 9</sup>	0,66 %	0,31 %	0,37 %	0,30 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5, 9</sup>	0,72 %	0,45 %	0,37 %	0,30 %	2,62 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations <sup>7, 9</sup>	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %	0,88 %
Valeur liquidative par action	7,93 \$	8,33 \$	9,33 \$	10,48 \$	13,03 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>6,94 \$</b>	<b>7,99 \$</b>	<b>9,23 \$</b>	<b>11,81 \$</b>	<b>11,04 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,09	0,04	0,04	0,04
Total des charges	(0,33)	(0,32)	(0,37)	(0,45)	(0,51)
Gains (pertes) réalisés	(0,29)	(0,89)	(1,19)	(2,20)	1,74
Gains (pertes) latents	0,02	(0,03)	0,21	0,09	(0,44)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités :<sup>1</sup></b>	<b>(0,48) \$</b>	<b>(1,15) \$</b>	<b>(1,31) \$</b>	<b>(2,52) \$</b>	<b>0,83 \$</b>
<b>Distributions :<sup>2</sup></b>					
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>6,32 \$</b>	<b>6,94 \$</b>	<b>7,99 \$</b>	<b>9,23 \$</b>	<b>11,81 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE L**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	115 \$	567 \$	877 \$	1 117 \$	1 575 \$
Nombre d'actions en circulation	18 230	81 720	109 794	121 072	133 351
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement <sup>4, 9</sup>	3,36 %	3,12 %	3,20 %	3,08 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	3,36 %	3,12 %	3,20 %	3,11 %	5,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	3,38 %	3,29 %	3,20 %	3,11 %	5,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %	0,88 %
Valeur liquidative par action	6,32 \$	6,94 \$	7,99 \$	9,23 \$	11,81 \$

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE R**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>6,13 \$</b>	<b>6,95 \$</b>	<b>7,90 \$</b>	<b>9,96 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,06	0,08	0,03	0,02
Total des charges	(0,42)	(0,18)	(0,20)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,81)	(0,84)	(0,90)	(1,95)
Gains (pertes) latents	(1,45)	(0,08)	0,25	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités :<sup>1</sup></b>	<b>(2,62) \$</b>	<b>(1,02) \$</b>	<b>(0,82) \$</b>	<b>(2,11) \$</b>
<b>Distributions :<sup>2</sup></b>				
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>5,76 \$</b>	<b>6,13 \$</b>	<b>6,95 \$</b>	<b>7,90 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE R**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 918 \$	12 159 \$	18 911 \$	12 664 \$
Nombre d'actions en circulation	506 563	1 983 916	2 721 578	1 602 562
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement <sup>4, 9</sup>	1,61 %	1,44 %	1,60 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	2,42 %	1,49 %	1,63 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	2,55 %	1,68 %	1,63 %	1,65 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	5,76 \$	6,13 \$	6,95 \$	7,90 \$

† Les opérations sur les actions de série R ont commencé le 10 novembre 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**

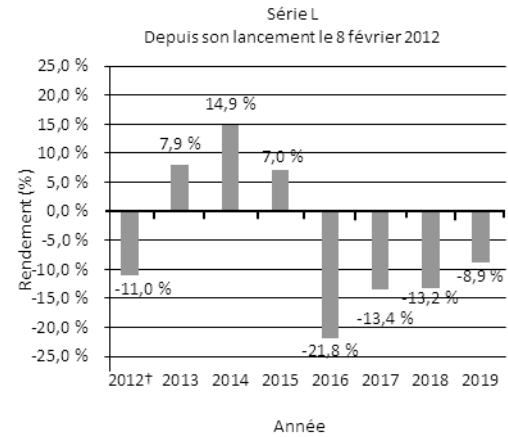
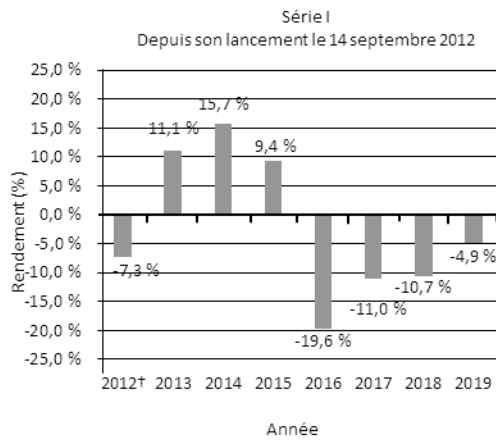
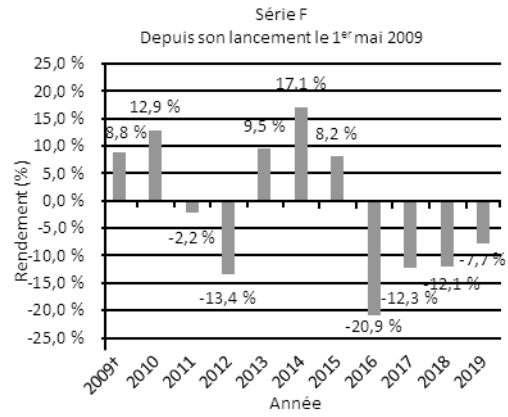
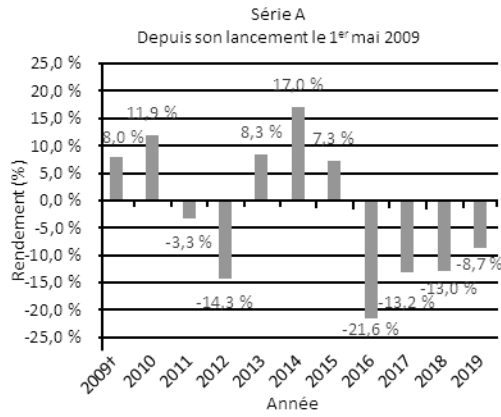
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer 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 actions additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

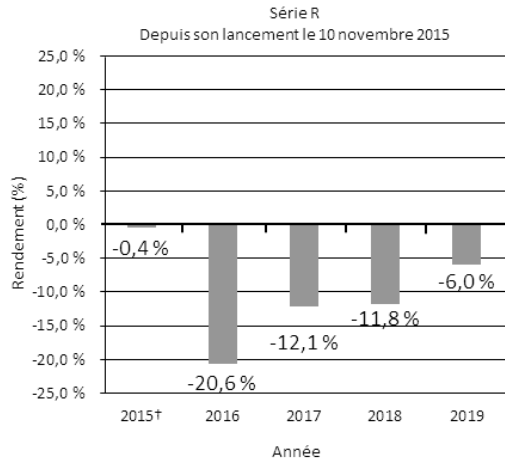
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le 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

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.





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

### Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice Société Générale CTA (l'indice Société Générale CTA est un indice de rendement à pondération égale calculé quotidiennement et rééquilibré sur une base annuelle qui regroupe un ensemble de conseillers en opérations sur marchandises figurant parmi les plus importants qui sont réceptifs aux nouveaux placements), 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	10 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	(8,7 %)	(11,7 %)	(10,3 %)	(3,8 %)	(2,8 %)
Série F	(7,7 %)	(10,7 %)	(9,4 %)	(2,9 %)	(1,9 %)
Série I	(4,9 %)	(8,9 %)	(7,8 %)	s. o.	(2,9 %)
Série L	(8,9 %)	(11,9 %)	(10,6 %)	s. o.	(5,6 %)
Série R	(6,0 %)	s. o.	s. o.	s. o.	(12,5 %)
Indice Société Générale CTA	6,3 %	0,8 %	(0,1 %)	1,6 %	1,4 %

## Aperçu du Fonds au 31 décembre 2019

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

Secteur d'exploitation	Exposition (%) (*)		25 principaux titres en portefeuille (*)	
	Positions acheteur	Positions vendeur		%
Contrats à terme normalisés sur obligations	52,1	(190,1)	<b>Positions acheteur</b>	
Contrats à terme normalisés sur marchandises	6,3	(21,3)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,4
Contrats à terme normalisés sur devises	45,2	(46,2)	Contrats à terme normalisés sur le peso mexicain	21,9
Contrats à terme normalisés sur indices	70,6	0,0	Contrats à terme normalisés sur obligations de 5 ans du Trésor des États-Unis	19,2
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	0,0	0,0	Contrats à terme normalisés sur obligations de 10 ans du Trésor des États-Unis	14,4
Options	0,3	0,0	Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice S&P 500	14,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,4	0,0	Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60	13,6
Autres actifs nets	26,6	-	Contrats à terme normalisés E-Mini sur l'indice Nasdaq 100	13,1
<b>Total</b>	<b>272,5</b>	<b>(257,6)</b>	Contrats à terme normalisés sur l'indice DAX	9,3
			Contrats à terme normalisés sur gilts position acheteur	8,7
			Contrats à terme normalisés sur le dollar canadien	8,6
			Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut Brent	8,2
			Contrats à terme normalisés sur l'indice Nikkei 225	8,0
			Contrats à terme normalisés sur l'essence à faible teneur en éthanol	7,6
			Contrats à terme normalisés sur l'huile de palme	7,2
			Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut WTI	6,8
			<b>Principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>232,1</b>
			<b>Positions vendeur</b>	
			Contrats à terme normalisés sur les acceptations bancaires à 90 jours	(261,7)
			Contrats à terme normalisés sur l'euro de 90 jours	(171,4)
			Contrats à terme normalisés sur les acceptations bancaires de 90 jours	(157,5)
			Contrats à terme normalisés sur la livre sterling à 90 jours	(104,4)
			Contrats à terme normalisés EURO-BOBL	(78,4)
			Contrats à terme normalisés mini sur obligations à 10 ans de l'État japonais	(62,7)
			Contrats à terme normalisés EURO-BUND	(47,7)
			Contrats à terme normalisés EURO/CHF	(20,9)
			Contrats à terme normalisés sur le yen	(13,0)
			Contrats à terme normalisés EURO/GBP	(7,0)
			<b>Principales positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>(924,7)</b>
			<b>Total (en %)</b>	<b>(692,6)</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>10,4</b>

(\*) Les positions dans des contrats à terme normalisés sont calculées en fonction de leur valeur notionnelle.